

# Crowdfundme S.p.A.

## Organi di amministrazione e controllo

### Consiglio di Amministrazione

Tommaso Adolfo Baldissera Pacchetti	Presidente
Benedetto Pirro	Consigliere
Andrea Maffi	Consigliere
Giovanni Loser	Consigliere
Gianluca Grugni	Consigliere Indipendente

### Collegio Sindacale

Paolo Salotto	Presidente
Alberto Blotto	Sindaco effettivo
Alessandro Saliva	Sindaco effettivo

### Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

### Euronext Growth Advisor

Corporate Family Office SIM S.p.A.

### Specialist

Corporate Family Office SIM S.p.A.

### Caratteristiche azioni

Lotto minimo di negoziazione	150
Numero azioni ordinarie in circolazione n	1.714.042

### Azionisti significativi

Tommaso Baldissera Pacchetti	33,97%
Benedetto Pirro	11,96%
Digitech S.r.l.	5,74%
Mercato	48,33%

# Crowdfundme S.p.A.

## Relazione sulla gestione consolidata al 30 Giugno 2025

L'esercizio in analisi si è chiuso con una flessione dei ricavi operativi parallelamente ad un risultato consolidato d'esercizio pari a - 287.703€; i principali fattori che hanno influenzato il risultato d'esercizio (rispetto ai risultati al 30 giugno 2024) sono i seguenti:

- sensibile decremento dei ricavi operativi;
- leggero calo del costo del personale;
- sensibile incremento dei costi per servizi dovuto a spese non ordinarie;
- stabilità degli ammortamenti;

A mezzo dei prospetti che seguono, vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, evidenziando i fattori sopra esposti.

### Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

Si presentano di seguito in forma sintetica i principali dati economici e finanziari consolidati del Gruppo. Tali risultati sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio, corredati dalla nota integrativa e dalla presente relazione sulla gestione consolidata.

Indicatore (Valori in €)	1H - 2025	%	1H - 2024	%
Ricavi	925.810	100,00%	971.975	100,00%
EBITDA	-49.897	-5,39%	57.440	5,91%
EBIT	-284.341	-30,71%	-194.132	-19,97%
Utile (perdita) consolidati d'esercizio	-287.703	-31,08%	-196.158	-20,18%

Descrizione (Valori in €)	1H - 2025	1H - 2024
Posizione finanziaria netta (Liquidità - Debiti finanziari)	40.344	139.119
Patrimonio netto consolidato	2.071.480	2.839.674

Il semestre in esame mette in evidenza una fase di consolidamento del Gruppo che si conferma nuovamente uno dei principali player di riferimento del mercato in termini di diversificazione dell'offerta e solidità delle campagne promosse; tuttavia, l'andamento dei primi sei mesi dell'anno ha segnato un andamento in leggera discesa in termini di stagionalità dei ricavi e EBITDA. Il dato dei ricavi risulta in netto recupero nei mesi di luglio, agosto e settembre 2025 rispetto all'andamento avuto nel primo semestre del 2024.

Analizzando complessivamente il mercato del crowdfinancing nel periodo in esame, si continua a registrare un trend in calo in termini di volumi realizzati e raccolta complessiva (nel periodo luglio 2024 - giugno 2025 la raccolta totale si è attestata a 260,65 milioni €).

Dai dati del 10° Report Italiano sul Crowdfunding dell'Osservatorio del Politecnico di Milano il comparto dell'equity crowdfunding, nonostante la fase di riorganizzazione che si sta attuando, risulta per lo più stabile in termini di raccolta realizzata; esaminando più nel dettaglio i progetti presentati sui portali, il segmento del real estate continua a trainare i volumi complessivi, sia in ambito equity che lending, sebbene anche il lending stia vivendo una fase di instabilità.

Considerando i tassi di interessi attualmente offerti dal mercato e persistendo un clima generale di incertezza in termini macroeconomici, gli investitori ripongono una fiducia maggiore in progetti meno innovativi e più solidi, confermando dunque un forte interesse per i progetti immobiliari e per le piattaforme che selezionano più accuratamente i progetti da proporre.

In termini di capitale raccolto sulla piattaforma, Crowdfundme consolida sempre di più il ruolo di player di riferimento del settore, con un totale di circa 10 milioni € raccolti nel periodo analizzato in ambito equity, collocandosi al secondo posto tra le principali piattaforme in termini di raccolta; Trusters chiude con una raccolta totale di 7,5 milioni€ posizionandosi tra i primi operatori in ambito lending per numero di campagne chiuse con successo.

Il gruppo Crowdfundme chiude dunque il periodo in esame con una raccolta complessiva di 17,5 milioni €.

Approfondendo maggiormente l'andamento dei primi sei mesi dell'anno di Crowdfundme, sebbene il numero di campagne realizzate risulti stabile tra primo semestre 2024 e primo semestre 2025, si evidenzia come il valore medio delle campagne concluse sul portale sia nettamente aumentato rispetto a quanto registrato nel primo semestre 2024 passando da circa 350K€ a più di 500 mila € di raccolta media per progetto. Per Trusters si registra un andamento anomalo per il mese di Febbraio che ha comportato dei volumi inferiori alla media che, tuttavia, sono stati compensati da risultati più che positivi nei mesi di Luglio e Agosto.

Per il secondo semestre dell'anno, le stime restano positive soprattutto alla luce della pipeline di opportunità ad oggi contrattualizzata sia in termini di volumi di raccolta che di differenziazione di progetti offerti, come ad esempio le opportunità di investimento in ambito green lanciate da Trusters.

Il gruppo conferma la strategia di crescita orientata a nuove partnership e operazioni con altri attori del settore che possano integrarsi con l'offerta del gruppo così da consolidare ulteriormente il ruolo di player di riferimento del mercato.

## **Commenti ai dati di Bilancio**

### Analisi dei ricavi

Al 30.06.2025, i ricavi complessivamente generati dal gruppo sono stati pari a 925.810€ registrano un trend in leggera flessione del 4,75% rispetto al primo semestre 2024.

Analizzando i volumi complessivamente realizzati, il semestre in analisi chiude con la stessa ponderazione dei ricavi tra i due comparti del primo semestre 2024: il 56% dei ricavi è riconducibile al *lending immobiliare* (Trusters) e il 44% all'*equity crowdfunding* (Crowdfundme). Più nel dettaglio, si evidenzia per la società capogruppo Crowdfundme S.p.A. una struttura di ricavi più equilibrata tra compensi variabili e ricavi da servizi, sebbene i ricavi da fee siano preponderanti (55%); anche per la società controllata Trusters la linea di ricavo predominante si conferma quella relativa ai compensi variabili (84%) con un lieve decremento dell'incidenza dei ricavi da servizi (16% rispetto ad un'incidenza del 20% al 30 giugno 2024).

La flessione dei ricavi operativi ha avuto un impatto diretto sul complessivo valore della produzione che risulta in calo rispetto al 30 giugno 2024 del 4,08% attestandosi ad un valore complessivo di € 942.454. La flessione del valore della produzione è risultata leggermente inferiore alla riduzione dei ricavi operativi poiché si evidenzia un incremento (58%) della voce “Altri ricavi e proventi” per lo più riconducibile alla capogruppo.

#### Analisi dei risultati operativi e netti

Di seguito si riporta il conto economico consolidato riclassificato:

Descrizione	30/06/2024	% sui ricavi	30/06/2025	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	971.975		925.810	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.098	0,22%	3.298	0,36%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	584.362	60,12%	638.277	68,94%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>385.515</b>	<b>39,66%</b>	<b>284.235</b>	<b>30,70%</b>
Ricavi della gestione accessoria	10.542	1,08%	16.644	1,80%
Costo del lavoro	319.064	32,83%	302.144	32,64%
Altri costi operativi	19.553	2,01%	48.632	5,25%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>57.439</b>	<b>5,91%</b>	<b>-49.897</b>	<b>-5,39%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	251.572	25,88%	234.444	25,32%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-194.133</b>	<b>-19,97%</b>	<b>-284.341</b>	<b>-30,71%</b>
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-2.025	-0,21%	1.986	-0,21%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-196.158</b>	<b>-20,18%</b>	<b>-286.327</b>	<b>-30,93%</b>
Imposte sul reddito	0		1.376	
<b>Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>-196.158</b>	<b>-20,18%</b>	<b>-287.703</b>	<b>-31,08%</b>
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-231.919</i>		<i>279.948</i>	
<i>Risultato di pertinenza di Terzi</i>	<i>35.762</i>		<i>-7.755</i>	

Analizzando i risultati della gestione operativa del Gruppo, si evidenzia una marginalità negativa con un livello di **EBITDA** pari a € - 49.897 segnando una significativa contrazione rispetto al primo semestre del 2024.

L'andamento operativo del gruppo nel semestre in analisi è stato influenzato sia dalla flessione dei ricavi operativi (che risulta tuttavia in netto miglioramento nella seconda parte dell'anno) sia da un leggero aumento dei costi operativi (6,55%) dovuto principalmente a delle spese straordinarie e non ricorrenti.

Complessivamente il gruppo continua da avere una struttura di costo incentrata prevalentemente sui Costi per Servizi che hanno un'incidenza del 64% sul totale valore della produzione e sul Costo del Personale che pesa il 32%.

Analizzando più nel dettaglio si rileva quanto segue:

- Incremento del 9,17% dei **Costi per Servizi** tra 30.06.24 e 30.06.25 per un valore complessivo al 30 giugno 2025 pari a € 599.246 e un'incidenza sui ricavi operativi del 65%
- Lieve flessione (-5% rispetto al 30.06.24) del **Costo del Personale** che al 30 giugno 2025 risulta pari a € 302.144 con un'incidenza del 33% sui ricavi operativi.

L'analisi dell'**EBIT** riporta valori assoluti ancora negativi evidenziando un risultato negativo dovuto principalmente al calo registrato dalla marginalità operativa che, tuttavia, viene mitigato dal decremento del valore degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

La voce inerente **Proventi e Oneri finanziari** risulta, nel complesso, pari a € -1.986 tendenzialmente in linea con quanto osservato nel semestre dell'anno precedente (-2.025 €).

Le considerazioni sopra espresse relativamente all'andamento operativo del gruppo si riflettono in un **Risultato consolidato d'esercizio** del semestre in analisi pari a € -287.703.

Di seguito si evidenziano i principali indicatori di redditività:

Indici di redditività	30/06/2024	30/06/2025
Return on sales (R.O.S.)	-19,76%	-30,17%
Return on investment (R.O.I.)	-5,36%	-9,45%
Return on Equity (R.O.E.)	-7,21%	-13,89%

#### Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito viene riportato lo schema delle Fonti di capitale risultanti dallo Stato Patrimoniale:

Fonti	Valori	% sulle fonti
Passività correnti	848.953	28,20%
Passività consolidate	90.040	2,99%
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>938.994</b>	<b>31,19%</b>
Capitale sociale	72.883	2,42%
Riserve e utili (perdite) a nuovo	2.286.300	75,94%
Utile (perdita) d'esercizio	-287.703	- 9,56%
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>2.071.480</b>	<b>68,81%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>3.010.474</b>	<b>100,00%</b>

La **Posizione Finanziaria netta** (Indebitamento finanziario) consolidata al 30.06.2025 è risultata pari a € 40.344 riportando una forte flessione rispetto al primo semestre 2024 in cui era risultata pari a € 139.119. Il gruppo mostra un livello di liquidità che, seppure in lieve contrazione rispetto alle disponibilità al 31.12.24 risulta sufficiente a supportare il livello di indebitamento finanziario complessivamente pari a € 70.879.

Di seguito si riporta lo schema dettagliato della Posizione Finanziaria netta:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
<b>a) Attività a breve</b>		
Depositi bancari	111.118	126.476
Danaro ed altri valori in cassa	106	26
Azioni ed obbligazioni non immob.		
Crediti finanziari entro i 12 mesi		
Altre attività a breve		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>111.223</b>	<b>126.502</b>
<b>b) Passività a breve</b>		
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)		
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.025	672
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	22.867	35.552
Altre passività a breve		
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>23.892</b>	<b>34.880</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>	<b>87.331</b>	<b>91.622</b>
<b>c) Attività di medio/lungo termine</b>		
Crediti finanziari oltre i 12 mesi		
Altri crediti non commerciali		
<b>TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>		
<b>d) Passività di medio/lungo termine</b>		
Obbligazioni e obbligazioni convert. (oltre 12 mesi)		
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	46.987	27.561
Altre passività a medio/lungo periodo		
<b>TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>46.987</b>	<b>27.561</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>40.344</b>	<b>64.061</b>

I flussi finanziari consolidati registrati dal gruppo nel semestre vengono rappresentati nello schema di **Rendiconto Finanziario** che segue:

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - metodo indiretto</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-287.703	-196.157
Imposte sul reddito	1.376	
Interessi passivi/(attivi)	1.986	2.025
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-284.341</b>	<b>-194.132</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	13.253	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	234.444	251.572
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	6.663	7.609
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>254.359</b>	<b>259.181</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-29.982</b>	<b>65.049</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-87.080	61.120
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	19.780	-17.720
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-22.554	-24.241
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-4.690	-7.359
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	137.061	72.828
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>42.517</b>	<b>84.628</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>12.535</b>	<b>149.677</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-1.986	-2.025
(Imposte sul reddito pagate)	-1.376	
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-6.126	
Altri incassi/(pagamenti)	-538	
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>-10.026</b>	<b>-2.025</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>2.509</b>	<b>147.652</b>

<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	0	-27.064
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-6.800	
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-6.800</b>	<b>-27.064</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.697	80
Accensione finanziamenti	-0	-1.046
(Rimborso finanziamenti)	-12.685	-65.000
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	-5
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-10.988</b>	<b>-65.971</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-15.279</b>	<b>54.617</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	126.476	170.720
Assegni	0	
Danaro e valori in cassa	26	26
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>126.502</b>	<b>170.746</b>



Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	111.118	225.337
Assegni		
Danaro e valori in cassa	106	26
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>111.223</b>	<b>225.363</b>
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' FINE ESERCIZIO</b>	<b>-15.279</b>	<b>54.617</b>

Dall'analisi dei flussi finanziari movimentati nel semestre analizzato, si rileva una forte contrazione delle disponibilità liquide rispetto ai livelli consolidati al 30 giugno 2024 e, nel complesso, una variazione dei flussi finanziari negativa pari a € -15.279 rispetto alla variazione positiva di € 54.617 avuta nel primo semestre 2024.

Si evidenzia un flusso finanziario positivo relativamente all'attività operativa.

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel semestre in esame le attività di ricerca e sviluppo hanno consolidato gli investimenti nelle seguenti aree di attività:

- Miglioramento delle funzionalità dei portali Crowdfundme e Trusters;
- Ottimizzazione della *user experience*;
- Sviluppo di nuove ed innovative opportunità di investimento per clienti/investitori.

### Azioni proprie

Il gruppo non possiede azioni proprie né direttamente né attraverso società fiduciaria o interposta persona.

### Società controllanti

Le società del gruppo non detengono quote o azioni di società controllanti né direttamente né tramite società fiduciaria o interposta persona. Nel corso dell'esercizio in esame non si segnalano operazioni di acquisto o alienazione di suddette azioni da parte di nessuna delle società del gruppo.

## **Rischio di prezzo**

La società capogruppo Crowdfundme S.p.A. è quotata sul mercato *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana ed è dunque esposta al rischio generale di volatilità del mercato e della variazione di prezzo a seguito delle contrattazioni.

## **Rischio di credito**

Alla luce di possibili scenari di criticità in merito alla solidità finanziaria dei propri clienti, il gruppo ha prudenzialmente adottato internamente politiche di gestione e recupero crediti.

Il comparto del *lending crowdfunding* risulta meno esposto al rischio di credito in quanto le somme dovute dai clienti sono direttamente trattenute alla fonte.

## **Rischio di liquidità**

La politica del gruppo è quella di una attenta gestione della tesoreria che viene monitorata anche attraverso file interni di analisi delle disponibilità liquide che, nel caso della capogruppo, vengono analizzati trimestralmente per adottare eventuali politiche di intervento. Il gruppo si propone di mantenere adeguate riserve di liquidità per evitare il mancato adempimento degli impegni in scadenza e per ottimizzare i pagamenti verso i propri fornitori.

## **Rischio di variazione dei flussi finanziari**

I rischi di variazione dei flussi finanziari a cui il gruppo è esposto sono collegati all'andamento delle raccolte effettuate e quindi direttamente riconducibili all'ordinaria attività operativa di entrambi i comparti.

## **Principali rischi e incertezze a cui è esposta il gruppo**

Nello svolgimento e delle proprie attività, il gruppo è esposto a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Con riferimento alla gestione dei rischi, il gruppo ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dal gruppo).

## Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Al 30.06.25 si evidenziano i seguenti dati in merito all'organico:

	Numero medio
Dirigenti	0
Quadri	0
Impiegati	8
Operai	0
Altri dipendenti	0
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>8</b>

Nel semestre in esame il gruppo non ha fatto ricorso a misure di sostegno pubblico.

## Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nell'esercizio sono state effettuate operazioni con parti correlate come indicato nella tabella che segue:

Società	Debiti commerciali	Consulenze commerciali	Costi per godimento di beni di terzi
Elvezia Immobiliare Srl	48.794		15.000
Digitech	11.147	22.777	

Si segnalano, oltre ai due rapporti sopra dettagliati:

- debiti e crediti del gruppo verso l'Amministratore Tommaso Baldissera per reciproche anticipazioni, per un saldo finale a credito del gruppo pari a euro 7.845 alla data di riferimento del bilancio;
- debiti verso soci per versamenti effettuati nell'esercizio 2022, per un importo complessivo pari a euro 19.427.
- crediti verso l'Amministratore Andrea Maffi per anticipo di euro 10.993 effettuato nell'anno 2024.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si segnalano fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre in esame.

## Prevedibile evoluzione della gestione

Analizzando l'andamento complessivo del 2025 fino ad oggi, si riscontra un netto miglioramento dei risultati nei mesi di luglio, agosto e settembre in confronto ai risultati registrati nei primi sei

mesi dell'anno. Per il secondo semestre dell'anno le stime restano dunque positive soprattutto alla luce della pipeline di opportunità ad oggi contrattualizzata sia in termini di volumi di raccolta che di differenziazione di progetti offerti, come ad esempio le opportunità di investimento in ambito green lanciate da Trusters.

Il gruppo rimane sempre attenta alle dinamiche di mercato e conferma la strategia di crescita orientata a nuove partnership e operazioni con altri attori del settore che possano integrarsi con l'offerta del gruppo così da consolidare ulteriormente il ruolo di player di riferimento del mercato.

## **CROWDFUNDME SPA**

Sede in Milano (MI), Via Legnano n. 28

Capitale Sociale Euro 72.883,22 i.v.

Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese 081613900961

Numero REA di Milano n. 2006896

### **Bilancio Intermedio Consolidato al 30/06/2025 e Nota Integrativa**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Parte richiamata		
Parte da richiamare		
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	29.106	37.959
2) costi di sviluppo	232.809	302.264
3) diritti di brevetto ind. e diritti di utilizz. opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.396	7.704
5) avviamento	2.249.122	2.396.152
6) immobilizzazioni in corso e acconti		
7) altre		
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.518.433</b>	<b>2.744.079</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati		
2) impianti e macchinario	-	345
3) attrezzature industriali e commerciali		
4) altri beni	7.185	8.837
5) immobilizzazioni in corso e acconti		
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>7.185</b>	<b>9.182</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	899	899
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>899</b>	<b>899</b>
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
d-bis) verso altri		

esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso altri</i>	-	-
<b>Totale crediti</b>	-	-
<b>3) altri titoli</b>	-	-
<b>4) strumenti finanziari derivati attivi</b>	-	-
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>899</b>	<b>899</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>2.526.517</b>	<b>2.754.160</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) lavori in corso su ordinazione		
4) prodotti finiti e merci		
5) acconti		
<b>Totale rimanenze</b>	-	-
<b>Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>	-	-
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	229.425	142.345
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso clienti</i>	229.425	142.345
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso imprese controllate</i>	-	-
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso imprese collegate</i>	-	-
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso controllanti</i>	-	-
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	-	-
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.389	12.017
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti tributari</i>	4.389	12.017
5-ter) imposte anticipate		
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	76.726	63.233
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.550	4.550
<i>Totale crediti verso altri</i>	81.276	67.783
<b>Totale crediti</b>	<b>315.090</b>	<b>222.145</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate		
2) partecipazioni in imprese collegate		
3) partecipazioni in imprese controllanti		

3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) altre partecipazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi		
6) altri titoli		-
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	111.118	126.476
2) assegni		
3) danaro e valori in cassa	106	26
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>111.223</b>	<b>126.502</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>426.314</b>	<b>348.647</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>57.644</b>	<b>35.090</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.010.474</b>	<b>3.137.897</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A) Patrimonio netto di gruppo</b>		
I - Capitale	72.883	72.883
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	6.092.808	6.092.808
III - Riserve di rivalutazione		
IV - Riserva legale		
V - Riserve statutarie		
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria		
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile		
Riserva azioni (quote) della società controllante		
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni		
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		
Versamenti in conto capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Riserva avanzo di fusione		
Riserva per utili su cambi non realizzati		
Riserva da congruaglio utili in corso		
Riserva di consolidamento		
Riserva da differenze di traduzione		
Varie altre riserve	255.700	255.700
<b>Totale altre riserve</b>	<b>255.700</b>	<b>255.700</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	- 4.125.671	- 3.471.802
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	- 279.948	- 653.869
Perdita ripianata nell'esercizio		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>2.015.773</b>	<b>2.295.720</b>
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	63.463	86.242
Utile (perdita) di terzi	- 7.755	- 22.779
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>55.707</b>	<b>63.463</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>2.071.480</b>	<b>2.359.183</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		



1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) per imposte, anche differite		
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		
3) strumenti finanziari derivati passivi		
4) altri		
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	-	-
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>40.554</b>	<b>27.301</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale obbligazioni</i>	-	-
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale obbligazioni convertibili</i>	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo	19.427	19.427
<i>Totale debiti verso soci per finanziamenti</i>	19.427	19.427
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.025	-
esigibili oltre l'esercizio successivo		672
<i>Totale debiti verso banche</i>	1.025	- 672
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.867	35.552
esigibili oltre l'esercizio successivo	27.560	27.561
<i>Totale debiti verso altri finanziatori</i>	50.428	63.113
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	12.578	1.220
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale acconti</i>	12.578	1.220
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	357.176	337.396
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti verso fornitori</i>	357.176	337.396
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</i>	-	-
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti verso imprese controllate</i>	-	-
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti verso imprese collegate</i>	-	-
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti verso controllanti</i>	-	-

11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	-	-
12) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	112.690	57.672
<i>Totale debiti tributari</i>	112.690	57.672
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	75.322	37.256
<i>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>	75.322	37.256
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	266.421 2.500	227.937 2.500
<i>Totale altri debiti</i>	268.921	230.437
<b><i>Totale debiti</i></b>	<b>897.566</b>	<b>745.849</b>
<b><i>E) Ratei e risconti</i></b>	<b>874</b>	<b>5.564</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.010.474</b>	<b>3.137.897</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	925.810	971.975
2) variazioni delle rim. di prodotti in corso di lavor., semilavorati e finiti		
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio		
altri	16.644	10.542
Totale altri ricavi e proventi	16.644	10.542
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>942.454</b>	<b>982.517</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.298	2.098
7) per servizi	599.246	548.905
8) per godimento di beni di terzi	39.032	35.457
9) per il personale		-
a) salari e stipendi	217.818	234.144
b) oneri sociali	69.285	77.313
c) trattamento di fine rapporto	15.041	7.607
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
Totale costi per il personale	302.144	319.064
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	232.446	249.372
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.998	2.200
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circol. e delle disp. liquide	6.663	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	241.107	251.572
11) variazioni delle rim. di materie prime, suss., di consumo e merci		
12) accantonamenti per rischi		
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	41.969	19.553
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.226.795</b>	<b>1.176.650</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>- 284.341</b>	<b>- 194.133</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	-	
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	-	
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
b) da titoli iscritti nelle imm. che non costituiscono partecipazioni		

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip.		-
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		-
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	-	-
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	-	-
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate		
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	1.986	2.025
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	1.986	2.025
17-bis) utili e perdite su cambi		
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	- 1.986	- 2.025
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati		
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
<i>Totale rivalutazioni</i>	-	-
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati		
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
<i>Totale svalutazioni</i>	-	-
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	-	-
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	- 286.327	- 196.158
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	1.376	-
imposte relative a esercizi precedenti		
imposte differite e anticipate		
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	1.376	-
<b>21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	- 287.703	- 196.158
<b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>	- 279.948	- 231.919
<i>Risultato di pertinenza di terzi</i>	-7.755	35.762

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - metodo indiretto</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-287.703	-196.157
Imposte sul reddito	1.376	
Interessi passivi/(attivi)	1.986	2.025
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-284.341</b>	<b>-194.132</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	13.253	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	234.444	251.572
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	6.663	7.609
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>254.359</b>	<b>259.181</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-29.982</b>	<b>65.049</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-87.080	61.120
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	19.780	-17.720
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-22.554	-24.241
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-4.690	-7.359
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	137.061	72.828
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>42.517</b>	<b>84.628</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>12.535</b>	<b>149.677</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-1.986	-2.025
(Imposte sul reddito pagate)	-1.376	
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-6.126	
Altri incassi/(pagamenti)	-538	
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>-10.026</b>	<b>-2.025</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>2.509</b>	<b>147.652</b>

<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	0	-27.064
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-6.800	
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-6.800</b>	<b>-27.064</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.697	80
Accensione finanziamenti	-0	-1.046
(Rimborso finanziamenti)	-12.685	-65.000
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	-5
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-10.988</b>	<b>-65.971</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-15.279</b>	<b>54.617</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	126.476	170.720
Assegni	0	
Danaro e valori in cassa	26	26
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>126.502</b>	<b>170.746</b>

Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	111.118	225.337
Assegni		
Danaro e valori in cassa	106	26
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>111.223</b>	<b>225.363</b>
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' FINE ESERCIZIO</b>	<b>-15.279</b>	<b>54.617</b>

Signori Azionisti,

il presente Bilancio Consolidato, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio intermedio al 30 giugno 2025 pari ad Euro 279.948.

## Profilo del gruppo

Crowdfundme Spa è la capogruppo e svolge l'attività di equity crowdfunding.

Con il suo portale sostiene le start up innovative, supportando sia l'investitore sia l'imprenditore con tutti gli strumenti e le garanzie necessarie per favorire il buon esito dei progetti proposti, è uno strumento con il quale le imprese possono proporre al pubblico i propri progetti e ottenere il capitale necessario per svolgere la propria attività.

La Società è stata iscritta al Registro dei gestori di portale della CONSOB ai sensi dell'art.50-quinquies del D. Lgs. 58/98 - sezione ordinaria in data 30 luglio 2014.

Nel corso del 2022 Crowdfundme Spa ha acquisito la maggioranza di Trusters S.r.l., società che gestisce una piattaforma di lending crowdfunding specializzata nella raccolta di capitali per il finanziamento di operazioni immobiliari con lo scopo di rendere più semplice e accessibile il mercato degli investimenti immobiliari a privati e a società interessati ad investire parte dei loro capitali.

## Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Il semestre in esame riporta una situazione certamente non positiva, registrando redditività negativa e minori ricavi rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Al 30.06.25, diversamente da quanto riportato nel primo semestre dell'anno precedente, il gruppo chiude con un EBITDA negativo pari a -49.897€.

Analizzando l'andamento complessivo del mercato del crowdfunding nel periodo in esame, si continua a registrare un trend in calo in termini di volumi realizzati e raccolta complessiva (nel periodo luglio 2024 - giugno 2025 la raccolta totale si è attestata a 260,65 milioni €).

Dai dati del 10° Report Italiano sul Crowdfunding dell'Osservatorio del Politecnico di Milano il comparto dell'equity crowdfunding, nonostante la fase di riorganizzazione che si sta attuando, risulta per lo più stabile in termini di raccolta realizzata; analizzando più nel dettaglio i progetti presentati sui portali, il segmento del real estate continua a trainare i volumi complessivi, sia in ambito equity che lending, sebbene anche il lending stia vivendo una fase di instabilità.

Considerando i tassi di interessi attualmente offerti dal mercato e persistendo un clima generale di incertezza in termini macroeconomici, gli investitori ripongono una fiducia maggiore in progetti meno innovativi e più solidi, confermando dunque un forte interesse per i progetti immobiliari e per le piattaforme che selezionano più accuratamente i progetti da proporre.

In termini di capitale raccolto sulla piattaforma, Crowdfundme consolida sempre di più il ruolo di player di riferimento del settore, con un totale di circa 10 milioni € raccolti nel periodo analizzato in ambito equity, collocandosi al secondo posto tra le principali piattaforme in termini di raccolta; Trusters chiude con una raccolta totale di 7,5 milioni€ posizionandosi tra i primi operatori in ambito lending per numero di campagne chiuse con successo.

Il gruppo Crowdfundme chiude dunque il periodo in esame con una raccolta complessiva di 17,5 milioni €.

Approfondendo maggiormente l'andamento dei primi sei mesi dell'anno di Crowdfundme, sebbene il numero di campagne realizzate risulti stabile tra primo semestre 2024 e primo semestre 2025, si evidenzia come il valore medio delle campagne concluse sul portale sia nettamente aumentato rispetto a quanto registrato nel primo semestre 2024 passando da circa 350K€ a più di 500 mila € di raccolta media per progetto. Per Trusters si registra un andamento anomalo per il mese di Febbraio che ha comportato dei volumi inferiori alla media che, tuttavia, sono stati compensati da risultati più che positivi nei mesi di Luglio e Agosto.

Per il secondo semestre dell'anno, le stime restano positive soprattutto alla luce della pipeline di opportunità ad oggi contrattualizzata sia in termini di volumi di raccolta che di differenziazione di progetti offerti, come ad esempio le opportunità di investimento in ambito green lanciate da Trusters.



Il gruppo conferma la strategia di crescita orientata a nuove partnership e operazioni con altri attori del settore che possano integrarsi con l'offerta del gruppo così da consolidare ulteriormente il ruolo di player di riferimento del mercato.

### **Struttura e contenuto del bilancio**

Il presente Bilancio intermedio consolidato ha lo scopo di fornire una visione globale delle consistenze patrimoniali e finanziarie del Gruppo e delle sue variazioni, incluso il risultato economico.

Il Bilancio intermedio consolidato è stato redatto in conformità a quanto previsto dagli artt. 25 e seguenti del D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127, così come modificato dal D. Lgs. 139/2015, interpretato ed integrato dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Il Bilancio intermedio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 38 del D. Lgs. 127/1991.

Il periodo di raffronto è rappresentato dal Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 per lo Stato Patrimoniale e dal Bilancio intermedio al 30 giugno 2024 per il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione del Gruppo e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nel settore in cui esso ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

### **Presupposto della continuità aziendale**

La continuità aziendale è il presupposto in base al quale, nella redazione del bilancio, l'impresa viene normalmente considerata in grado di continuare a svolgere la propria attività in un prevedibile futuro. Il semestre in esame, sebbene riporti una situazione complessivamente negativa, non desta preoccupazione in funzione del valore del patrimonio netto di cui gode il gruppo alla data di chiusura del presente bilancio.

Anche la posizione finanziaria netta (PFN) è un indicatore del buono stato di salute della società in ottica di continuità.

Quanto appena descritto in termini puramente contabili e analitici viene confermato dalle stime e previsioni di mercato effettuate dal management delle due società, le quali vengono in dettaglio esposte appena sopra nella sezione relativa ai fatti verificatisi nell'esercizio.

Nello specifico, si prevede un andamento positivo del business nel corso del secondo semestre del 2025, dettato principalmente da opportunità già contrattualizzate ma non ancora attuate nella pratica e, non da meno, dalla costante ricerca del gruppo di nuove partnership e operazioni con altri attori del settore che possano integrarsi con l'offerta del gruppo così da consolidare ulteriormente il ruolo di player di riferimento del mercato.

### **Area di consolidamento**

Il bilancio intermedio consolidato intermedio al 30 giugno 2025 è costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dal D.L. 127/1991.

Il bilancio consolidato comprende, oltre al bilancio della capogruppo Crowdfundme S.p.A., il bilancio dell'unica società controllata, Trusters S.r.l., consolidata con il metodo integrale:

<b>Trusters Srl</b>	<b>% di possesso</b>	<b>% diretta</b>
Capitale sociale Euro 43.733,89	58,325	58,325
Svolge attività commerciale		

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti dai relativi organi amministrativi.

### **Criteri di consolidamento**

Il consolidamento dei dati della controllata è stato effettuato avvalendosi del metodo integrale. I criteri utilizzati sono i seguenti:

- le attività e le passività, i costi e i ricavi della società consolidata è stata assunta secondo il metodo dell'integrazione globale, al fine di mostrare struttura patrimoniale e reddituale dell'impresa interessata. Conseguentemente, le voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico del bilancio della stessa vengono sommate singolarmente in modo analitico al 100% del loro valore per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale. A fronte, dunque, dell'attrazione nel bilancio della società controllata, si è proceduto all'eliminazione del valore di carico della partecipazione medesima dall'attivo della controllante;
- sono state eliminate le partite di credito e debito con la società consolidata;
- sono state evidenziate le quote del patrimonio netto e dell'utile di esercizio di competenza di azionisti di minoranza della società consolidata;

- il bilancio della controllata utilizzato per il consolidamento è quello riferito alla data di chiusura dell'esercizio ultimo approvato al 30/06/2025, redatto secondo principi contabili corretti ed omogenei con quelli previsti da Crowdfundme Spa.

## **Criteri di valutazione**

Il Bilancio intermedio consolidato è redatto con riferimento al 30 giugno 2025, data di chiusura del Bilancio intermedio ordinario della Capogruppo e coincide con la data di chiusura del Bilancio intermedio ordinario della società controllata inclusa nell'area di consolidamento.

Il Bilancio è stato redatto nel rispetto della vigente legislazione, interpretata ed integrata dai corretti principi OIC, in particolare dall'OIC 30, applicando i principi della prudenza, e della competenza temporale ed economica, ed è tale da rappresentare con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del complesso delle imprese del Gruppo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 c.c. e 2423-bis comma 2 c.c.

I criteri di valutazione adottati sono quelli della controllante Crowdfundme Spa, e risultano uniformi con quelli adottati dalle società controllate incluse nell'area di consolidamento, così come disposto dal primo comma dell'articolo 34 del D.L. 127/91. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

Non si è proceduto al raggruppamento di voci dello stato patrimoniale e del conto economico, ancorché poco significative.

La valutazione delle voci di bilancio è inoltre stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale, come già segnalato.

Di seguito si riportano i più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio intermedio consolidato al 30/06/2025.

## **Immobilizzazioni immateriali**

---

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Descrizione	Aliquote o criteri applicati
Costi di Impianto e Ampliamento	20%
Costi di Sviluppo	20%
Marchi	5,55%
Diritti di utilizzo di concessioni e licenze	20%
Diritti di utilizzo di Software	10%
Avviamento	5,56%
Avviamento da consolidamento	10%
Altre immobilizzazioni immateriali	20%

I costi di impianto, ampliamento, sviluppo aventi utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata, con eccezione dell'avviamento. Non sono state rilevate perdite durevoli di valore nell'esercizio, non sussistendone i presupposti.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo delle immobilizzazioni, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti.

Descrizione	Aliquote applicate
Mobili e Arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Impianti specifici	25%
Beni non superiori a Euro 516,46	100%

il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata. Non sono state rilevate perdite durevoli di valore nell'esercizio, non sussistendone i presupposti.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

---

Le partecipazioni in altre imprese e i titoli immobilizzati sono valutati al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore, derivanti anche dalle quotazioni espresse dal mercato per i titoli quotati, viene effettuata una adeguata svalutazione e, nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società.

### **Crediti**

---

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento, ove necessario, di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore. L'importo della svalutazione è rilevato nel Conto Economico.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto, i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

### **Disponibilità liquide**

---

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, e appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

### **Ratei e risconti**

---

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale e sono relativi a quote di costi e proventi comuni a due esercizi. I ratei attivi e passivi comprendono proventi o costi di competenza esigibili nell'esercizio successivo, mentre i risconti attivi e passivi comprendono costi e ricavi già sostenuti o riscossi di competenza del prossimo esercizio.

## **Fondi per rischi e oneri**

---

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

## **TFR**

---

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

## **Debiti**

---

I debiti sono espressi al loro valore nominale, al netto di premi, sconti, abbuoni, e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

I debiti con scadenza oltre 12 mesi sono iscritti con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

## **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

---

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al Conto Economico.

I crediti e i debiti in valuta esistenti a fine esercizio sono stati convertiti in Euro al cambio del giorno di chiusura del Bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate da Banca d'Italia. Gli utili e le perdite su cambi così rilevati sono stati esposti nel Conto Economico del Bilancio alla voce C.17-bis "Utile e perdite su cambi", eventualmente accantonando a riserva di patrimonio netto non distribuibile, fino al momento del realizzo, un importo pari all'utile netto emergente dalla somma algebrica dei valori considerati. Si precisa nel corso dell'esercizio la Società non ha sostenuto Utili e Perdite su cambi.

## **Contabilizzazione dei ricavi e dei costi**

---

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;

- i ricavi derivanti da prestazioni di servizi riferibili alla raccolta fondi che di regola prevedono un obiettivo minimo di raccolta vengono riconosciuti solo all'effettivo completamento con successo della campagna;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del Conto Economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## Imposte sul Reddito

---

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

## Altre informazioni

### Riclassificazioni del bilancio

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed economica della società.

### Posizione finanziaria netta Consolidato Gruppo Crowdfundme

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
<b>a) Attività a breve</b>		
Depositi bancari	111.118	126.476
Danaro ed altri valori in cassa	106	26
Azioni ed obbligazioni non immob.		
Crediti finanziari entro i 12 mesi		
Altre attività a breve		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>111.223</b>	<b>126.502</b>
<b>b) Passività a breve</b>		
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)		

Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.025	672
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	22.867	35.552
Altre passività a breve		
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>23.892</b>	<b>34.880</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>	<b>87.331</b>	<b>91.622</b>
<b>c) Attività di medio/lungo termine</b>		
Crediti finanziari oltre i 12 mesi		
Altri crediti non commerciali		
<b>TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>		
<b>d) Passività di medio/lungo termine</b>		
Obbligazioni e obbligazioni convert. (oltre 12 mesi)		
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	46.987	27.561
Altre passività a medio/lungo periodo		
<b>TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>46.987</b>	<b>27.561</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE</b>		
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>40.344</b>	<b>64.061</b>

### Stato patrimoniale riepilogativo consolidato

Descrizione	31/12/2024	Variazione	30/06/2025
Crediti vs soci per versamenti dovuti	-	-	-
Immobilizzazioni	2.754.160	- 227.643	2.526.517
Attivo circolante	348.647	77.667	426.314
Ratei e risconti	35.090	22.554	57.644
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.137.897</b>	<b>- 127.423</b>	<b>3.010.474</b>
Patrimonio netto:	2.359.183	- 287.703	2.071.480
- di cui utile (perdita) di esercizio	- 653.869	373.921	- 279.948
Fondi rischi ed oneri futuri	-	-	-
TFR	27.301	13.253	40.554
Debiti a breve termine	696.361	151.719	848.080
Debiti a lungo termine	49.488	- 1	49.487
Ratei e risconti	5.564	- 4.690	874
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.137.897</b>	<b>- 127.423</b>	<b>3.010.474</b>



## Stato Patrimoniale riclassificato consolidato

Impieghi	31/12/2024	% sugli impieghi	30/06/2025	% sugli impieghi
Liquidità immediate	126.502	4,03%	111.223	3,69%
Liquidità differite	257.235	8,20%	372.734	12,38%
Disponibilità di magazzino				
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>383.737</b>	<b>12,23%</b>	<b>483.957</b>	<b>16,08%</b>
Immobilizzazioni immateriali	2.744.079	87,45%	2.518.433	83,66%
Immobilizzazioni materiali	9.182	0,29%	7.185	0,24%
Immobilizzazioni finanziarie	899	0,03%	899	0,03%
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>2.754.160</b>	<b>87,77%</b>	<b>2.526.517</b>	<b>83,92%</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>3.137.897</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.010.474</b>	<b>100,00%</b>

Fonti	31/12/2024	% sugli impieghi	30/06/2025	% sugli impieghi
Passività correnti	701.925	22,37%	848.953	28,20%
Passività consolidate	76.789	2,45%	90.040	2,99%
<b>Totale Capitale di terzi</b>	<b>778.714</b>	<b>24,82%</b>	<b>938.994</b>	<b>31,19%</b>
Capitale Sociale	72.883	2,32%	72.883	2,42%
Riserve e utili (perdite) portate a nuovo	2.962.948	94,42%	2.286.300	75,94%
Utile (perdita) d'esercizio	-676.648	-21,56%	-287.703	-9,56%
<b>Totale Capitale proprio</b>	<b>2.359.183</b>	<b>75,18%</b>	<b>2.071.480</b>	<b>68,81%</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>3.137.897</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.010.474</b>	<b>100,00%</b>

## Conto Economico riepilogativo consolidato

Descrizione	30/06/2024	% sui ricavi	30/06/2025	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	971.975		925.810	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.098	0,22%	3.298	0,36%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	584.362	60,12%	638.277	68,94%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>385.515</b>	<b>39,66%</b>	<b>284.235</b>	<b>30,70%</b>
Ricavi della gestione accessoria	10.542	1,08%	16.644	1,80%
Costo del lavoro	319.064	32,83%	302.144	32,64%
Altri costi operativi	19.553	2,01%	48.632	5,25%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>57.439</b>	<b>5,91%</b>	<b>-49.897</b>	<b>-5,39%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	251.572	25,88%	234.444	25,32%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-194.133</b>	<b>-19,97%</b>	<b>-284.341</b>	<b>-30,71%</b>

Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-2.025	-0,21%	- 1.986	-0,21%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-196.158</b>	<b>-20,18%</b>	<b>-286.327</b>	<b>-30,93%</b>
Imposte sul reddito	0		1.376	
<b>Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>-196.158</b>	<b>-20,18%</b>	<b>-287.703</b>	<b>-31,08%</b>
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-231.919</i>		<i>- 279.948</i>	
<i>Risultato di pertinenza di Terzi</i>	<i>35.762</i>		<i>-7.755</i>	

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	30/06/2025
Costi di impianto e di ampliamento	37.959	0	8.853	29.106
Costi di sviluppo	302.264	0	69.455	232.809
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	0	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.704	0	308	7.396
Aviamento	180.012	0	7.063	172.948
Aviamento da consolidamento	2.216.140	0	139.967	2.076.173
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0
Arrotondamento	0	0	0	0
<b>Totali</b>	<b>2.744.079</b>	<b>0</b>	<b>225.646</b>	<b>2.518.433</b>

#### Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali

Si dà notizia che non sussistono a bilancio immobilizzazioni immateriali sulle quali sono state applicate rivalutazioni economiche o monetarie.

#### Immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata (*Fair value*)

Ai sensi dell'art. 2427, punto 3-bis del Codice Civile, si precisa che non risultano iscritte a bilancio immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata.

#### Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	30/06/2025
<b>Terreni e fabbricati</b>				
<b>Impianti e macchinario</b>	<b>345</b>		<b>345</b>	<b>0</b>
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>				
<b>Altri beni</b>	<b>8.837</b>	<b>-</b>	<b>1.652</b>	<b>7.185</b>
- Mobili e arredi	3.787		617	3.170
- Macchine di ufficio elettroniche	3.550		915	2.635
- Autovetture e motocicli				0
- Automezzi				0
- Beni diversi dai precedenti	1.500		120	1.380
- Immobilizzazioni in corso e acconti				
<b>Totali</b>	<b>9.182</b>	<b>-</b>	<b>1.997</b>	<b>7.185</b>

## Immobilizzazioni finanziarie

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	30/06/2025
<b>1) partecipazioni in</b>				
a) imprese controllate				
b) altre imprese	899			899
<b>Totali</b>	<b>899</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>899</b>

## Immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 2 del Codice civile, si dà notizia che non sussistono immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro "*fair value*".

## Attivo circolante

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	142.345	87.080	229.425	229.425	-	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	12.017	- 7.628	4.389	4.389	-	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	67.783	13.493	81.276	76.726	4.550	-
Arrotondamento	-	-	-	-	-	-
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>222.145</b>	<b>92.945</b>	<b>315.090</b>	<b>310.540</b>	<b>4.550</b>	<b>-</b>

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	31/12/2024	Variazione	30/06/2025
Depositi bancari e postali	126.476	- 15.358	111.118
Assegni	-	-	-
Danaro e altri valori in cassa	26	80	106
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>126.502</b>	<b>- 15.278</b>	<b>111.223</b>

### Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile):

Descrizione	31/12/2024	Variazione	30/06/2025
Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi	35.090	22.554	57.644
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>35.090</b>	<b>22.554</b>	<b>57.644</b>

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

Di seguito si riporta il prospetto delle variazioni che hanno interessato le voci del Patrimonio netto.

	Valore al 31.12.2024	Variazioni	Valore al 30.06.2025
<i>I - Capitale</i>	72.883	-	72.883
<i>II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	6.092.808	-	6.092.808
<i>IV) - Riserva legale</i>		-	
<i>VI) - Altre riserve</i>	255.700	-	255.700
<i>VIII - Utili (perdite) portati a nuovo</i>	- 3.471.802	- 653.869	- 4.125.671
<i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i>	- 653.869	373.921	- 279.948
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>2.295.720</b>	<b>- 279.947</b>	<b>2.015.773</b>
<i>Capitale e riserve di terzi</i>	86.242	- 22.779	63.463
<i>Utile (perdita) di terzi</i>	- 22.779	15.024	- 7.755
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>63.463</b>	<b>- 7.755</b>	<b>55.707</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>2.359.183</b>	<b>- 287.703</b>	<b>2.071.480</b>

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI PERIODO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATO				
	31/12/2024		30/06/2025	
	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO
<i>Risultato - Patrimonio Netto della Capogruppo</i>	- 554.164	2.715.013	- 129.127	2.573.473
<i>Risultato - Patrimonio Netto della Partecipata</i>	- 54.659	152.280	- 18.609	133.671
<i>Risultato - Patrimonio Netto Aggregato</i>	- 608.823	2.867.293	- 147.736	2.707.144
<i>Variazioni per Consolidato</i>	65.213	508.109	132.211	691.371
<i>Totale Risultato - Patrimonio netto di Gruppo</i>	- 674.036	2.295.721	- 279.948	2.015.773
<i>Totale Risultato - Patrimonio netto di Terzi</i>	- 22.779	63.463	- 7.755	55.707
<i>Totale Risultato - Patrimonio netto di Totale</i>	- 651.257	2.359.184	- 287.703	2.071.480

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Accantonamento nell'esercizio	Utilizzo nell'esercizio	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore di fine esercizio
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	27.301	13.253	-	-	13.253	40.554

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	31/12/2024	Variazione nell'esercizio	30/06/2025	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua > a 5 anni
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni convertibili	-	-	-	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti	19.427	0	19.427	-	19.427	-
Debiti verso banche	- 672	1.697	1.025	1.025	-	-
Debiti verso altri finanziatori	63.113	12.685	50.428	22.868	27.560	-
Acconti	1.220	11.358	12.578	12.578	-	-
Debiti verso fornitori	337.396	19.780	357.176	357.176	-	-
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-	-	-
Debiti verso controllanti	-	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle contro	-	-	-	-	-	-
Debiti tributari	57.672	55.018	112.690	112.690	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	37.256	38.066	75.322	75.322	-	-
Altri debiti	230.437	38.484	268.921	266.421	2.500	-
Arrotondamento	-	-	-	-	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>745.849</b>	<b>151.718</b>	<b>897.567</b>	<b>848.080</b>	<b>49.487</b>	<b>-</b>

## Ratei e risconti passivi

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

Descrizione	31/12/2024	Variazione nell'esercizio	30/06/2025
Ratei passivi	5.564	- 4.690	874
Risconti passivi	-		
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>5.564</b>	<b>- 4.690</b>	<b>874</b>

## Nota integrativa consolidata, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio intermedio al 30 giugno 2025.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria. L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata. L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria. In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

## Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	30/06/2024	30/06/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi vendite e prestazioni	971.975	925.810	-46.165	-4,75%
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati	0	0	0	0%
Variazioni lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0%
Altri ricavi e proventi	10.542	16.644	6.102	57,88%
<b>Totali</b>	<b>982.517</b>	<b>942.454</b>	<b>-40.063</b>	

## Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Si fornisce l'indicazione della composizione dei costi della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	30/06/2024	30/06/2025	Variazione	Variazione %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.098	3.298	1.200	2,39%
Per servizi	548.905	599.246	50.340	100,39%
Per godimento di beni di terzi	35.457	39.032	3.575	7,13%
Per il personale:	-	-	-	
a) salari e stipendi	234.144	217.818	-16.327	-32,56%
b) oneri sociali	77.313	69.285	-8.028	-16,01%
c) trattamento di fine rapporto	7.607	15.041	7.434	14,82%
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	
e) altri costi	-	-	-	
Ammortamenti e svalutazioni:	-	-	-	
a) immobilizzazioni immateriali	249.372	232.446	-16.926	-33,75%
b) immobilizzazioni materiali	2.200	1.998	-202	-0,40%
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-	
d) svalutazioni crediti att. circolante	-	6.663	6.663	
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci	-	-	-	
Accantonamento per rischi	-	-	-	
Altri accantonamenti	-	-	-	
Oneri diversi di gestione	19.553	41.969	22.416	44,70%
Arrotondamento	-	-	-	
<b>Totali</b>	<b>1.176.650</b>	<b>1.226.795</b>	<b>50.145</b>	

## Proventi e oneri finanziari

### Composizione dei proventi da partecipazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 11) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare dei proventi da partecipazioni diversi dai dividendi.

Si attesta che alla data del presente bilancio

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

### Nota integrativa, altre informazioni

#### Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione media del personale dipendente alla data del 30 giugno 2025.

	Numero medio
Dirigenti	0
Quadri	0
Impiegati	8
Operai	0
Altri dipendenti	0
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>8</b>

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto per l'esercizio al 30/06/2025, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Compensi	Anticipazioni	Crediti	Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate
Amministratori	70.584			
Sindaci	18.200			

### Compensi al revisore legale o società di revisione



Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

	<b>Compensi</b>
Revisione legale dei conti annuali	17.200
Altri servizi di verifica svolti	
Servizi di consulenza fiscale	
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>17.200</b>

### Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si riporta il dettaglio delle operazioni con parti correlate:

<b>Società</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Consulenze commerciali</b>	<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>
Elvezia Immobiliare Srl	48.794		15.000
Digitech	11.147	22.777	

Si segnalano, oltre ai due rapporti sopra dettagliati:

- debiti e crediti del gruppo verso l'Amministratore Tommaso Baldissera per reciproche anticipazioni, per un saldo finale a credito del gruppo pari a euro 7.845 alla data di riferimento del bilancio;
- debiti verso soci per versamenti effettuati nell'esercizio 2022, per un importo complessivo pari a euro 19.427;
- credito verso l'Amministratore Andrea Maffi per anticipo di euro 10.993 effettuato nell'anno 2024.

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

### Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. dopo la chiusura dell'esercizio non si segnalano fatti di rilievo.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari derivati.

## Risultato del periodo intermedio al 30 giugno 2025

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22-septies si comunica all'assemblea convocata che il risultato del periodo in oggetto consiste in una perdita pari ad Euro 279.948.

## Impegni, garanzie e passività potenziali

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 del Codice Civile, si segnala che alla data del presente bilancio non sono presenti impegni, garanzie e passività potenziali.

## Categorie di azioni emesse dalla società

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dal prospetto che segue.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	1.714.042	72.883	1.714.042	72.883
Totale	1.714.042	72.883	1.714.042	72.883

## Nota integrativa consolidata, parte finale

Il presente Bilancio intermedio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico consolidato dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 26 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Tommaso Adolfo Baldissera Pacchetti