

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 d'esercizio Consolidato al 31/12/2025 e Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	31/12/2025	31/12/2024
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata		
Parte da richiamare		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	20.106	37.959
2) costi di sviluppo	154.784	302.264
3) diritti di brevetto ind. e diritti di utilizz. opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.083	7.704
5) avviamento	2.101.975	2.396.152
6) immobilizzazioni in corso e acconti		
7) altre		
Totale immobilizzazioni immateriali	2.283.948	2.744.079
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati		
2) impianti e macchinario	-	345
3) attrezzature industriali e commerciali		
4) altri beni	6.358	8.837
5) immobilizzazioni in corso e acconti		
Totale immobilizzazioni materiali	6.358	9.182
III - Immobilizzazioni finanziarie		
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
<i>Totale partecipazioni</i>	899	899
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso imprese controllate</i>	-	-
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso imprese collegate</i>	-	-
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso controllanti</i>	-	-
d) 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>	-	-
d-bis) verso altri		

esigibili entro l'esercizio successivo		
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso altri</i>	-	-
Totale crediti	-	-
3) altri titoli	-	-
4) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	899	899
Totale immobilizzazioni (B)	2.291.205	2.754.160
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
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		
Totale rimanenze	-	-
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	141.301	142.345
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti verso clienti</i>	<i>141.301</i>	<i>142.345</i>
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	3.817	12.017
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale crediti tributari</i>	<i>3.817</i>	<i>12.017</i>
5-ter) imposte anticipate		
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	47.426	63.233
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.550	4.550
<i>Totale crediti verso altri</i>	<i>51.976</i>	<i>67.783</i>
Totale crediti	197.094	222.145
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
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		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	85.756	126.476
2) assegni		
3) danaro e valori in cassa	156	26
Totale disponibilità liquide	85.912	126.502
Totale attivo circolante (C)	283.006	348.647
D) Ratei e risconti	29.677	35.090

TOTALE ATTIVO

2.603.888

3.137.897

PASSIVO	31/12/2025	31/12/2024
A) Patrimonio netto di gruppo		
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 conguaglio utili in corso		
Riserva di consolidamento		
Riserva da differenze di traduzione		
Varie altre riserve	255.700	255.700
Totale altre riserve	255.700	255.700
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	- 954.985	- 653.869
Perdita ripianata nell'esercizio		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto di gruppo	1.340.736	2.295.720
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	63.463	86.242
Utile (perdita) di terzi	- 42.326	- 22.779
Totale patrimonio netto di terzi	21.138	63.463
Totale patrimonio netto consolidato	1.361.873	2.359.183
B) Fondi per rischi e oneri		

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		
Totale fondi per rischi ed oneri	-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	31.435	27.301
D) Debiti		
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	8.632	-
esigibili oltre l'esercizio successivo		672
<i>Totale debiti verso banche</i>	8.632	- 672
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	32.451	35.552
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.919	27.561
<i>Totale debiti verso altri finanziatori</i>	46.370	63.113
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.700	1.220
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale acconti</i>	29.700	1.220
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	627.074	337.396
esigibili oltre l'esercizio successivo		
<i>Totale debiti verso fornitori</i>	627.074	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	163.394	57.672
<i>Totale debiti tributari</i>	163.394	57.672
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	59.969	37.256
<i>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>	59.969	37.256
14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo	252.789 2.500	227.937 2.500
<i>Totale altri debiti</i>	255.289	230.437
<i>Totale debiti</i>	1.209.855	745.849
<i>E) Ratei e risconti</i>	726	5.564
TOTALE PASSIVO	2.603.888	3.137.897

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31/12/2025	31/12/2024
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.633.542	1.714.173
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	25.649	22.211
Totale altri ricavi e proventi	25.649	22.211
Totale valore della produzione	1.659.191	1.736.384
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.314	5.657
7) per servizi	1.431.077	1.137.997
8) per godimento di beni di terzi	72.525	75.568
9) per il personale		-
a) salari e stipendi	417.793	453.683
b) oneri sociali	122.132	136.129
c) trattamento di fine rapporto	29.469	32.384
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
Totale costi per il personale	569.394	622.196
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	466.930	501.886
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.853	4.085
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circol. e delle disp. liquide	21.238	438
Totale ammortamenti e svalutazioni	492.021	506.409
11) variazioni delle rim. di materie prime, suss., di consumo e merci		
12) accantonamenti per rischi		
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	75.687	62.239
Totale costi della produzione	2.647.018	2.410.066
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	- 987.827	- 673.682
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	-	
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	-	-
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	1.034	1.706
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	<i>1.034</i>	<i>1.706</i>
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>	-	-
Totale altri proventi finanziari	1.034	1.706
17) interessi e altri oneri finanziari verso imprese controllate verso imprese collegate verso imprese controllanti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti altri	4.110	3.841
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>4.110</i>	<i>3.841</i>
17-bis) utili e perdite su cambi	- 40	
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	- 3.116	- 2.135
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
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>	-	-
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	-	-
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	- 990.943	- 675.817
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate imposte correnti imposte relative a esercizi precedenti imposte differite e anticipate proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	3.637 2.730	831
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	6.367	831
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	- 997.310	- 676.648
Risultato di pertinenza del gruppo	- 954.985	- 653.869
<i>Risultato di pertinenza di terzi</i>	<i>- 42.326</i>	<i>- 22.779</i>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - metodo indiretto	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	-997.310	-676.648
Imposte sul reddito	3.637	831
Interessi passivi/(attivi)	3.116	2.135
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-990.557	-673.682
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	29.469	32.384
Ammortamenti delle immobilizzazioni	470.783	505.971
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		51.931
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>500.252</i>	<i>590.286</i>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	-490.305	-83.396
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.044	33.533
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	289.678	-52.140
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	5.413	12.959
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-4.838	-2.072
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	205.773	96.608
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>497.071</i>	<i>88.889</i>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.766	5.493
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-3.116	
(Imposte sul reddito pagate)	-2.730	
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-25.335	
Altri incassi/(pagamenti)	-908	
Totale altre rettifiche	-32.089	0
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-25.323	5.493

B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-1.028	-2.146
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-6.800	-40.564
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		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-7.828	-42.710
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	8.632	
Accensione finanziamenti	0	1.666
(Rimborso finanziamenti)	-16.743	-4.661
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-8.110	-2.996
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-41.262	-40.213
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	127.148	167.361
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	26	26
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	127.174	167.386

Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	85.756	127.148
Assegni		
Danaro e valori in cassa	156	26
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	85.912	127.173
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		
VARIAZIONE DISPONIBILITA' FINE ESERCIZIO	-41.262	-40.213

Signori Azionisti,

il presente Bilancio Consolidato, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio al 31 dicembre 2025 pari ad Euro 997.310.

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

Complessivamente, l'esercizio 2025 evidenzia un mercato in fase di maturazione caratterizzato da una progressiva riduzione della spinta espansiva e da una maggiore concentrazione su operazioni

più strutturate con un ruolo sempre più rilevante del segmento immobiliare sia in ambito equity che lending.

Le KPI operative del gruppo evidenziano per il 2025 86 lanci in ambito lending, in crescita del 18% rispetto ai 73 realizzati da Trusters nel 2024, e 34 campagne di equity crowdfunding in leggero calo (circa 8%) in confronto all'anno precedente per un valore complessivo di 120 campagne in lieve crescita in confronto ai 110 progetti del 2024. Complessivamente il gruppo ha chiuso l'anno con una raccolta superiore a €34 milioni, in crescita di circa il 15% a fronte della raccolta complessiva di €29,5 milioni del 2024. Analizzando nel dettaglio i risultati, tuttavia, il 2025 mostra un calo del comparto lending in termini di raccolta che è passata da €17,5 milioni del 2024 a €15,3 milioni nel 2025 registrando quindi un trend inverso a quanto avuto nel comparto equity che, invece, ha visto una crescita significativa della raccolta pari al 57% sebbene la marginalità sulle campagne si sia ridotta.

In linea con i trend di settore attesi e con gli obiettivi di sviluppo condivisi, il gruppo Crowdfundme nel 2025 ha avviato le negoziazioni per un'operazione di reverse take - over (RTO) avente ad oggetto la fusione per incorporazione di Smart4Tech S.p.A. e di WeAreStarting S.r.l in Crowdfundme. L'integrazione di competenze in ambito advisory, tecnologia, private equity e accesso ai capitali darà vita ad un nuovo gruppo industriale che si posiziona sul mercato come hub e interlocutore di riferimento per PMI con DNA fortemente tecnologico, contribuendo alla digitalizzazione dell'accesso ai capitali e all'innovazione del mercato finanziario.

Struttura e contenuto del bilancio

Il presente Bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio 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 consolidato al 31 dicembre 2024.

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. L'esercizio 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, sebbene in netto peggioramento rispetto allo scorso esercizio.

Per l'esercizio 2026 le prospettive del settore risultano orientate verso un'ulteriore fase di consolidamento del mercato, con una probabile stabilizzazione dei volumi complessivi e una possibile ripresa selettiva della raccolta pur sempre condizionata dall'evoluzione del contesto macroeconomico e dalla progressiva riduzione dei tassi di interesse. Si prevede inoltre un rafforzamento del processo di selezione dei progetti finanziabili, con un'attenzione crescente su iniziative caratterizzate da maggiore solidità finanziaria.

Area di consolidamento

Il bilancio d'esercizio consolidato al 31 dicembre 2025, 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:

Trusters Srl	% di possesso	% diretta
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 31/12/2025, redatto secondo principi contabili corretti ed omogenei con quelli previsti da Crowdfundme Spa.

Criteri di valutazione

Il presente Bilancio è redatto con riferimento al 31 dicembre 2025, data di chiusura dell'esercizio della Capogruppo. Tale data coincide con la data di chiusura dell'esercizio 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 d'esercizio consolidato al 31/12/2025.

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.

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	31/12/2025	31/12/2024
a) Attività a breve		
Depositi bancari	85.756	126.476
Danaro ed altri valori in cassa	156	26
Azioni ed obbligazioni non immob.		
Crediti finanziari entro i 12 mesi		
Altre attività a breve		
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	85.912	126.502
b) Passività a breve		
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)		
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	8.632	-672
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	32.451	35.552
Altre passività a breve		
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	41.083	34.880
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	44.829	91.622
c) Attività di medio/lungo termine		
Crediti finanziari oltre i 12 mesi		
Altri crediti non commerciali		
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE		
d) Passività di medio/lungo termine		
Obbligazioni e obbligazioni convert. (oltre 12 mesi)		
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	33.346	49.487
Altre passività a medio/lungo periodo		
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	33.346	49.487
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	11.483	42.135

Stato patrimoniale riepilogativo consolidato

Descrizione	31/12/2024	Variazione	31/12/2025
Crediti vs soci per versamenti dovuti	-	-	-
Immobilizzazioni	2.754.160	-462.955	2.291.205
Attivo circolante	348.647	-65.641	283.006
Ratei e risconti	35.090	-5.413	29.677
TOTALE ATTIVO	3.137.897	-534.009	2.603.888
Patrimonio netto:	2.359.183	-997.310	1.361.873

- di cui utile (perdita) di esercizio	-653.869	-301.116	-954.985
Fondi rischi ed oneri futuri	-	-	-
TFR	27.301	4.134	31.435
Debiti a breve termine	696.362	497.074	1.193.436
Debiti a lungo termine	49.487	-33.068	16.419
Ratei e risconti	5.564	-4.838	726
TOTALE PASSIVO	3.137.897	-534.009	2.603.888

Stato Patrimoniale riclassificato consolidato

Impieghi	31/12/2024	% sugli impieghi	31/12/2025	% sugli impieghi
Liquidità immediate	126.502	4,03%	85.912	3,30%
Liquidità differite	257.235	8,20%	226.771	8,71%
Disponibilità di magazzino				
Totale attivo corrente	383.737	12,23%	312.683	12,01%
Immobilizzazioni immateriali	2.744.079	87,45%	2.283.948	87,71%
Immobilizzazioni materiali	9.182	0,29%	6.358	0,24%
Immobilizzazioni finanziarie	899	0,03%	899	0,03%
Totale attivo immobilizzato	2.754.160	87,77%	2.291.205	87,99%
TOTALE IMPIEGHI	3.137.897	100,00%	2.603.888	100,00%

Fonti	31/12/2024	% sugli impieghi	31/12/2025	% sugli impieghi
Passività correnti	701.925	22,37%	1.174.735	45,86%
Passività consolidate	76.789	2,45%	67.281	1,84%
Totale Capitale di terzi	778.714	24,82%	1.242.016	47,70%
Capitale Sociale	72.883	2,32%	72.883	2,80%
Riserve e utili (perdite) portate a nuovo	2.962.948	94,42%	2.286.301	86,18%
Utile (perdita) d'esercizio	-676.648	-21,56%	-997.310	-36,68%
Totale Capitale proprio	2.359.183	75,18%	1.361.873	52,30%
TOTALE FONTI	3.137.897	100,00%	2.603.888	100,00%

Conto Economico riepilogativo consolidato

Descrizione	31/12/2024	% sui ricavi	31/12/2025	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	1.714.173		1.633.542	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.657	0,33%	6.314	0,39%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.213.565	66,39%	1.503.602	92,05%
VALORE AGGIUNTO	570.519	33,28%	123.626	7,57%

Ricavi della gestione accessoria	22.211	1,30%	25.649	1,57%
Costo del lavoro	622.196	36,30%	569.394	34,86%
Altri costi operativi	62.238	8,04%	75.687	4,63%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	-167.272	-9,76%	-495.806	-30,35%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	506.409	29,54%	492.021	30,12%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	-673.682	-39,30%	-987.827	-60,47%
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-2.135	-0,12%	-3.116	-0,19%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-675.817	-39,43%	-990.943	-60,66%
Imposte sul reddito	-831		6.367	
Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	-676.648	-39,47%	-997.310	-61,05%
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-653.869</i>		<i>-954.985</i>	
<i>Risultato di pertinenza di Terzi</i>	<i>-22.779</i>		<i>-42.326</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	31/12/2025
Costi di impianto e di ampliamento	37.959	0	17.853	20.106
Costi di sviluppo	302.264	6.800	154.280	154.784
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	0	0	0	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.704	0	621	7.083
Avviamento	2.396.152	0	294.178	2.101.975
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0
Arrotondamento	0	0	0	0
Totali	2.744.079	6.800	466.932	2.283.948

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	31/12/2025
Terreni e fabbricati				
Impianti e macchinario	345		345	0
Attrezzature industriali e commerciali				
Altri beni	8.836	1.028	3.506	6.358
- Mobili e arredi	3.787		1.204	2.583
- Macchine di ufficio elettroniche	5.049	1.028	2.302	3.775
- Autovetture e motocicli				0
- Automezzi				0
- Beni diversi dai precedenti				0
- Immobilizzazioni in corso e acconti				
Totali	9.181	1.028	3.851	6.358

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	31/12/2025
1) partecipazioni in				
a) imprese controllate				
b) altre imprese	899			899
Totali	899	-	-	899

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	31/12/2024	Variazione nell'esercizio	31/12/2025	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	- 1.044	141.301	141.301	-	-
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 n	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	12.017	- 8.200	3.817	3.817	-	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	67.783	- 15.807	51.976	47.426	4.550	-
Arrotondamento	-	-	-	-	-	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	222.145	- 25.051	197.094	192.544	4.550	-

Crediti verso clienti

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
Crediti vs. clienti entro es. succ.	134.600	134.282	-318
Crediti vs. clienti fatture emettere	9.000	29.511	20.511
F.do rischi crediti clienti entro l'es.	-1.008	-1.008	0
F.do svalut. crediti cl. interessi di mora	-246	-21.484	-21.238
Totale crediti verso clienti	142.345	141.301	-1.044

Crediti tributari

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
Ritenute subite	444	269	-175
Crediti IRES/IRPEF	0	0	0
Crediti IRAP	0	0	0
Acconti IRES/IRPEF	0	435	435
Acconti IRAP	3.946	3.113	-833
Crediti IVA	4.345	0	-4.345
Altri crediti tributari	3.282	0	-3.282
Arrotondamento	0	0	0
Totali	12.017	3.817	-8.200

Altri crediti

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	63.232	47.426	-15.806
Crediti verso amministratori	7.245	0	-7.245
Depositi cauzionali in denaro	0	0	0
Altri crediti:	0	0	0

- anticipi a fornitori	24.648	19.375	-5.273
- n/c da ricevere	7.878	0	-7.878
- altri	23.461	28.051	4.590
b) Crediti verso altri esig. oltre esercizio	4.550	4.550	0
Crediti verso dipendenti	0	0	0
Depositi cauzionali in denaro	4.550	4.550	0
Altri crediti:	0	0	0
- anticipi a fornitori	0	0	0
- altri	0	0	0
Totale altri crediti	67.782	51.976	-15.806

La voce "altri crediti" riguarda l'anticipazione da parte della società *Trusters srl* delle spese legali relative alle attività di recupero crediti ed un'anticipazione effettuata dalla stessa società *Trusters srl* all'amministratore Andrea Maffi nel 2024 per euro 10.993.

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	31/12/2025
Depositi bancari e postali	126.476	- 40.720	85.756
Assegni	-	-	-
Danaro e altri valori in cassa	26	130	156
Totale disponibilità liquide	126.502	- 40.590	85.912

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	31/12/2025
Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi	35.090	- 5.413	29.677
Totale ratei e risconti attivi	35.090	- 5.413	29.677

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 31.12.2025
<i>I - Capitale</i>	72.883	-	72.883
<i>II - Riserva da soprapprezzo 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	- 301.116	- 954.985
Totale patrimonio netto di Gruppo	2.295.720	- 954.985	1.340.736
<i>Capitale e riserve di terzi</i>	86.242	- 22.779	63.463
<i>Utile (perdita) di terzi</i>	- 22.779	- 19.547	- 42.326
Totale patrimonio netto di Terzi	63.463	- 42.326	21.138
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	2.359.183	- 997.311	1.361.873

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI PERIODO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATO				
	31/12/2024		31/12/2025	
	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO
<i>Risultato - Patrimonio Netto della Capogruppo</i>	- 554.164	2.715.013	- 903.210	1.791.635
<i>Risultato - Patrimonio Netto della Partecipata</i>	- 54.659	152.280	- 101.561	50.720
<i>Risultato - Patrimonio Netto Aggregato</i>	- 608.823	2.867.293	- 1.004.771	1.842.355
<i>Variazioni per Consolidato</i>	65.213	508.109	49.786	- 501.619
Totale Risultato - Patrimonio netto di Gruppo	- 674.036	2.295.721	- 954.985	1.340.736
Totale Risultato - Patrimonio netto di Terzi	- 22.779	63.463	- 42.326	21.138
Totale Risultato - Patrimonio netto di Totale	- 651.257	2.359.184	- 997.311	1.361.873

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	31/12/2024	Accantonamento nell'esercizio	Utilizzo nell'esercizio	Altre variazioni	Totale variazioni	31/12/2025
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	27.301	29.469	25.335	-	4.134	31.435

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	31/12/2025	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	9.304	8.632	8.632	-	-
Debiti verso altri finanziatori	63.113	- 16.743	46.370	32.451	13.919	-
Acconti	1.220	28.480	29.700	29.700	-	-
Debiti verso fornitori	337.396	289.678	627.074	627.074	-	-
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	105.722	163.394	163.394	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	37.256	22.713	59.969	59.969	-	-
Altri debiti	230.437	24.852	255.289	252.789	2.500	-
Arrotondamento	-	-	-	-	-	-
Totale debiti	745.849	464.006	1.209.855	1.174.009	35.846	-

Debiti verso banche

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
a) Debiti verso banche esig. entro esercizio	-672	8.632	9.304
Aperture credito	0	0	0
Conti correnti passivi	0	8.632	8.632
Mutui	0	0	0
Anticipi su crediti	0	0	0
Altri debiti:			
- altri	-672	0	672

b) Debiti verso banche esig. oltre esercizio	0	0	0
Aperture credito	0	0	0
Conti correnti passivi	0	0	0
Mutui	0	0	0
Anticipi su crediti	0	0	0
Altri debiti:			
- altri	0	0	0
Totale debiti verso banche	-672	8.632	9.304

Debiti verso soci per finanziamenti

I debiti verso soci per finanziamenti, rimasti inalterati tra l'anno 2024 e l'anno 2025, sono riferiti a versamenti effettuati nell'esercizio 2022, per un importo complessivo pari a euro 19.427.

Debiti verso altri finanziatori

Descrizione	31/12/2024	Variazione	31/12/2025
a) Debiti v/altri finanziatori entro l'esercizio	35.552	-3.101	32.451
- Finanziamento INVITALIA	15.414	6.538	21.952
- Carta American Express	6.328	-3.329	2.999
- Carta NEXI	0	3.904	3.904
- altri debiti	13.810	-10.214	3.596
b) Debiti v/altri finanziatori oltre l'esercizio	27.560	-13.641	13.919
- Finanziamento INVITALIA	27.560	-13.641	13.919
- altri debiti	0	0	0
Totale Debiti verso altri finanziatori	63.113	-16.742	46.370

Debiti verso fornitori

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	337.396	627.073	289.677
Fornitori entro esercizio:	259.903	369.579	109.676
Fatture da ricevere entro esercizio:	77.493	257.494	180.001
Arrotondamento	0	0	
b) Debiti v/fornitori oltre l'esercizio	0	0	0
Fornitori oltre l'esercizio:	0	0	0
- altri	0	0	0
Fatture da ricevere oltre esercizio:	0	0	0
- altri	0	0	0
Arrotondamento	0	0	
Totale debiti verso fornitori	337.396	627.074	289.677

Debiti tributari

Descrizione	31/12/2024	Variazione	31/12/2025
Debito IRPEF/IRES	0	410	410
Contributo CONSOB	0	31.070	31.070
Debito IRAP	831	2.396	3.227
Erario c.to IVA	22.142	27.396	49.538
Erario c.to ritenute dipendenti	32.275	40.693	72.968
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	1.145	2.548	3.693
Addizionale comunale	295	4	299
Addizionale regionale	963	-29	934

Imposte sostitutive	0	656	656
Debiti per altre imposte	-1	593	592
Arrotondamento	0	1	1
Totale debiti tributari	57.672	105.722	163.394

Debiti verso istituti previdenziali e assicurativi

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
Debito verso Inps	36.942	60.119	23.177
Debiti verso Inail	230	-240	-470
Debiti verso Enasarco	0	0	0
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	84	90	6
Arrotondamento	0	0	0
Totale debiti previd. e assicurativi	37.256	59.969	22.713

Altri debiti

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	227.937	252.789	24.852
Debiti verso dipendenti/assimilati	66.840	77.437	10.597
Debiti verso amministratori e sindaci	2.718	34.791	32.073
Debiti per note di credito da emettere	7.000	2.437	-4.563
Debiti verso Fondi di Previdenza	51.295	55.084	3.789
Altri debiti:	0	0	0
- altri	100.085	83.040	-17.045

b) Altri debiti oltre l'esercizio	2.500	2.500	0
Debiti verso dipendenti/assimilati	0	0	0
Debiti verso amministratori e sindaci	2.500	2.500	0
Debiti verso soci	0	0	0
Debiti verso obbligazionisti	0	0	0
Altri debiti:	0	0	0
- altri	0	0	0
Totale Altri debiti	230.437	255.289	24.852

Si evidenzia che la voce "altri debiti" si riferisce essenzialmente a debiti di *CrowdFundMe Spa* inerenti a compensi ad amministratori non pagati e allo stanziamento di sanzioni e interessi per debiti tributari scaduti alla data di chiusura del presente bilancio.

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	31/12/2025
Ratei passivi	5.564	- 4.838	726
Risconti passivi	-		
Totale ratei e risconti passivi	5.564	- 4.838	726

Nota integrativa consolidata, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio 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	31/12/2024	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi vendite e prestazioni	1.714.173	1.633.542	-80.631	-4,70%
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	22.211	25.649	3.438	15,48%
Totali	1.736.384	1.659.191	-77.193	

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 nel prospetto seguente l'indicazione della composizione dei costi della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente. Si segnala che la variazione più rilevante si registra all'interno dei costi per servizi, a causa del sostenimento di costi per prestazioni professionali pari a circa 250.000 relative all'operazione straordinaria di fusione inversa che *Crowdfundme S.p.A.* ha effettuato nel corso dell'esercizio 2025 e che verrà perfezionata nel mese di giugno 2026.

Descrizione	31/12/2024	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.657	6.314	657	0,28%
Per servizi	1.137.997	1.431.077	293.080	123,69%
Per godimento di beni di terzi	75.568	72.525	- 3.043	-1,28%
Per il personale:	-	-	-	
a) salari e stipendi	453.683	417.793	- 35.890	-15,15%
b) oneri sociali	136.129	122.132	- 13.997	-5,91%
c) trattamento di fine rapporto	32.384	29.469	- 2.915	-1,23%
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-	-	
e) altri costi	-	-	-	
Ammortamenti e svalutazioni:	-	-	-	
a) immobilizzazioni immateriali	501.886	466.930	- 34.956	-14,75%
b) immobilizzazioni materiali	4.085	3.853	- 232	-0,10%
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni	-	-	-	
d) svalut.ni crediti att. circolante	438	21.238	20.800	
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merc	-	-	-	
Accantonamento per rischi	-	-	-	
Altri accantonamenti	-	-	-	
Oneri diversi di gestione	62.239	75.687	13.448	5,68%
Arrotondamento	-	-	-	
Totali	2.410.066	2.647.018	236.952	

Proventi e oneri finanziari

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 11) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare dei proventi e degli oneri di natura finanziaria.

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Sottopost e al controllo delle controllanti	Banche	Totale
Interessi su prestiti obbligazionari						
Interessi su titoli						
Interessi bancari e postali					1.034	1.034
Interessi su finanziamenti						
Interessi da crediti commerciali						
Altri interessi attivi						
Utili spettanti ad associato in partecipazione di capitale/misto						
Altri proventi						
Totali					1.034	1.034

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	0
Debiti verso banche	0
Altri	3.116
Totale	3.116

Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	31/12/2024	Variazione	Var. %	31/12/2025
Imposte correnti	831	2.806	340,07%	3.637
Imposte relative a esercizi precedenti		2.730		2.730
Imposte differite				
Imposte anticipate				
Proventi / oneri da adesione al regime di trasparenza				
Proventi / oneri da adesione al consolidato fiscale				
Totali	831	5.536		6.367

Si informa che all'interno del bilancio relativo all'anno 2025, nonostante la consistente perdita conseguita, sono stanziati imposte IRES e IRAP a causa dell'adesione della società *Trusters s.r.l.* al Concordato Preventivo Biennale, il quale ha previsto per gli esercizi 2024 e 2025 un reddito fiscale concordato che prescinde dall'effettivo risultato civilistico della società negli anni in oggetto.

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 31 dicembre 2025.

	Numero medio
Dirigenti	0
Quadri	0
Impiegati	9
Operai	0
Altri dipendenti	1
Totale Dipendenti	10

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 31/12/2025, 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	139.500			
Sindaci	36.000			

Compensi al revisore legale o società di revisione

La società di revisione BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale del bilancio d'esercizio per il periodo 2024-2026 ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 2409 bis del codice civile, ha conferito, con effetto dal 1° gennaio 2026, a favore di BDO Audit Services S.r.l. un ramo di azienda che comprende, tra l'altro, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio di Crowdfundme S.p.A. Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti alla società di revisione BDO Audit Services S.r.l., distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

	Compensi
Revisione legale dei conti annuali	23.302
Altri servizi di verifica svolti	
Servizi di consulenza fiscale	
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	23.302

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

Società	Debiti commerciali	Consulenze commerciali	Costi per godimento di beni di terzi
Elvezia Immobiliare Srl	66.961		24.492
Digitech	11.147	51.696	

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 dell'esercizio 2025

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22-septies si comunica all'assemblea convocata che il risultato dell'esercizio 2025 consiste in una perdita pari ad Euro 997.310.

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

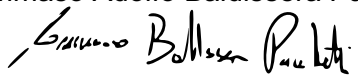
Il presente Bilancio d'esercizio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico consolidato dell'esercizio e corrisponde alle risultanze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

Milano, 30 aprile 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Tommaso Adolfo Baldissera Pacchetti

Handwritten signature of Tommaso Adolfo Baldissera Pacchetti in black ink.

CROWDFUNDME S.p.A.

Relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2025

L'esercizio in esame si è chiuso con una lieve flessione dei ricavi operativi e del valore della produzione (- 4,45%) con un risultato d'esercizio pari a € - 997.310; confrontando l'andamento 2025 con quanto registrato al 31.12.24 si evidenziano i seguenti fattori chiave:

- Flessione dei ricavi di entrambi i comparti;
- Significativo aumento dei costi per servizi dovuto principalmente a spese di natura straordinaria;
- Calo del costo del personale;
- Incremento del fondo svalutazione crediti;

A mezzo dei prospetti che seguono, vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico sulla 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 della Società. Tali risultati sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio, corredati dalla nota integrativa e dalla presente relazione sulla gestione.

Indicatore (Valori in €)	FY - 2025	%	FY - 2024	%
Ricavi	1.633.542	100,00%	1.714.173	100,00%
EBITDA	- 495.806	- 30,35%	- 167.272	- 9,76%
EBIT	- 987.827	- 60,47%	- 673.682	- 39,30%
Utile del periodo	- 997.310	- 61,05%	- 676.648	- 39,47%

Descrizione (Valori in €)	FY - 2025	FY - 2024
Posizione finanziaria netta (Liquidità - Debiti finanziari)	11.483	42.135
Patrimonio netto	1.361.873	2.359.183

Nel corso dell'esercizio 2025 il mercato italiano del crowdfunding ha evidenziato un contesto complessivamente caratterizzato da una fase di stabilizzazione e progressivo consolidamento dopo le dinamiche espansive degli esercizi precedenti. Il settore, a livello generale, continua ad inserirsi in un quadro macroeconomico ancora condizionato da condizioni finanziarie restrittive e da una maggiore selettività da parte degli investitori.

Con riferimento all'equitycrowdfunding, i dati emersi dal 10° Report italiano sul crowdfunding indicano una raccolta complessiva pari a circa 110 milioni di euro nel 2025, in calo rispetto all'esercizio precedente a conferma di un rallentamento dei volumi complessivi e del numero di operazioni di raccolta. Il mercato ha tuttavia mantenuto un elevato tasso di successo delle campagne (circa 88%) evidenziando una crescente selezione dei progetti già in fase di

ammissione sulle piattaforme. In questo contesto si è ulteriormente rafforzata la presenza di PMI strutturate e operazioni di maggiori dimensioni a fronte di una riduzione del peso relativo alle startup in fase early stage. Parallelamente, si conferma la crescente rilevanza del comparto real estate equity che rappresenta una quota significativa delle campagne dimostrando una maggiore resilienza in termini di raccolta rispetto a progetti non immobiliari.

Passando all'analisi del comparto del lending crowdfunding in ambito immobiliare, il 2025 ha evidenziato una dinamica complessivamente più stabile rispetto al comparto equity sebbene il contesto di mercato sia caratterizzato da una maggiore prudenza da parte degli investitori. Il segmento del lending immobiliare si conferma una delle principali aree di sviluppo della finanza alternativa soprattutto grazie alla presenza di garanzie reali sottostanti alle operazioni e alla maggiore prevedibilità dei flussi di rendimento. Da un'analisi più dettagliata delle operazioni si riscontrano principalmente operazioni di sviluppo immobiliare, di riqualificazione e valorizzazione di asset esistenti con un interesse crescente verso progetti caratterizzati da profili di rischio - rendimento strutturati e orizzonti temporali più ristretti.

Complessivamente, l'esercizio 2025 evidenzia un mercato in fase di maturazione caratterizzato da una progressiva riduzione della spinta espansiva e da una maggiore concentrazione su operazioni più strutturate con un ruolo sempre più rilevante del segmento immobiliare sia in ambito equity che lending. Tale evoluzione conferma il progressivo consolidamento del crowdfunding quale strumento complementare al sistema finanziario per il finanziamento delle PMI e delle operazioni immobiliari, ribadendo un contesto di crescente selettività e professionalizzazione degli operatori e degli investitori.

Le KPI operative del gruppo evidenziano per il 2025 79 lanci in ambito lending, in crescita dell'8% rispetto ai 73 realizzati da Trusters nel 2024, e 34 campagne di equity crowdfunding in leggero calo (circa 8%) in confronto all'anno precedente per un valore complessivo di 113 campagne in lieve crescita in confronto ai 110 progetti del 2024. Complessivamente il gruppo ha chiuso l'anno con una raccolta superiore a €34 milioni, in crescita di circa il 15% a fronte della raccolta complessiva di €29,5 milioni del 2024. Analizzando nel dettaglio i risultati, tuttavia, il 2025 mostra un calo del comparto lending in termini di raccolta che è passata da €17,5 milioni del 2024 a €15,3 milioni nel 2025 registrando quindi un trend inverso a quanto avuto nel comparto equity che, invece, ha visto una crescita significativa della raccolta pari al 57% sebbene la marginalità sulle campagne si sia ridotta.

Per l'esercizio 2026 le prospettive del settore risultano orientate verso un'ulteriore fase di consolidamento del mercato, con una probabile stabilizzazione dei volumi complessivi e una possibile ripresa selettiva della raccolta pur sempre condizionata dall'evoluzione del contesto macroeconomico e dalla progressiva riduzione dei tassi di interesse. Come già anticipato nel 2025, si prevede un rafforzamento del processo di selezione dei progetti finanziabili, con un'attenzione crescente su iniziative caratterizzate da maggiore solidità finanziaria. Complessivamente, anche alla luce del quadro regolamentare europeo, si attende un'integrazione tra mercati nazionali ed operatori europei con un'evoluzione attesa del mercato verso modelli più maturi con una crescente partecipazione di investitori semi professionali e istituzionali parallelamente al rafforzamento delle sinergie tra crowdfunding, private capital e finanza tradizionale.

In linea con i trend di settore attesi e con gli obiettivi di sviluppo condivisi, il gruppo Crowdfundme nel 2025 ha avviato le negoziazioni per un'operazione di reverse take - over (RTO) avente ad oggetto la fusione per incorporazione di Smart4Tech S.p.A. e di WeAreStarting S.r.l in Crowdfundme. L'integrazione di competenze in ambito advisory, tecnologia, private equity e accesso ai capitali darà vita ad un nuovo gruppo industriale che si posiziona sul mercato come hub e interlocutore di riferimento per PMI con DNA fortemente tecnologico, contribuendo alla digitalizzazione dell'accesso ai capitali e all'innovazione del mercato finanziario.

Commenti ai dati di Bilancio

Analisi dei ricavi

I ricavi operativi del gruppo (Ricavi delle vendite e delle prestazioni) al 31.12.2025 sono stati pari a € 1.633.542 registrando una flessione del 4,70% rispetto ai volumi realizzati nell'anno precedente pari a € 1.714.173. Analizzando l'andamento dei due comparti del gruppo, si riscontra una flessione non particolarmente significativa per l'area del lending immobiliare (- 2,34%), i cui ricavi sono scesi da € 997.967 nel 2024 a € 974.607 nel 2025, parallelamente ad una contrazione maggiore del comparto equity crowdfunding (- 8%) che ha chiuso l'anno in esame con un fatturato complessivo pari a € 658.935 (nel 2024 i ricavi da equity crowdfunding erano stati pari a € 716.205).

Dall'analisi dei risultati conseguiti dalle società del gruppo, si conferma anche nel 2025 la prevalenza dei ricavi da operazioni di lending crowdfunding con un'incidenza sul totale del 59,66% e un fatturato dell'equity crowdfunding stabile al 40,34%.

Analizzando più nel dettaglio le linee di ricavo di Crowdfundme e Trusters, si riscontra una struttura di ricavi stabile per quanto riguarda la seconda con una netta prevalenza dei ricavi variabili direttamente riconducibili all'esito delle campagne in piattaforma sul totale ricavi. In controtendenza con quanto avvenuto nel corso del 2024, anche la prevalenza dei ricavi operativi dell'equity crowdfunding 2025 (66,72%) è riconducibile a ricavi variabili derivanti dalle fee sulle campagne (*Ricavi per prestazioni raccolta on line*) con un'incidenza inferiore del fatturato derivante da retainer e dai servizi accessori.

Il valore della produzione 2025 si è attestato a €1.659.191 registrando, in confronto con il 2024, una contrazione pari al 4,45% principalmente riconducibile alla flessione dei ricavi operativi dei due comparti pari al 4,7% e ad un incremento non significativo della voce altri ricavi e proventi passati da € 22.211 a € 25.649.

Analisi dei risultati operativi e netti

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato:

Descrizione	31/12/2024	% sui ricavi	31/12/2025	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	1.714.173		1.633.542	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.657	0,33%	6.314	0,39%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.213.565	70,80%	1.503.602	92,05%
VALORE AGGIUNTO	494.951	28,87%	123.626	7,57%
Ricavi della gestione accessoria	22.211	1,30%	25.649	1,57%
Costo del lavoro	622.196	36,30%	569.394	34,86%
Altri costi operativi	62.238	3,63%	75.687	4,63%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	-167.272	-9,76%	-495.806	-30,35%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	506.409	29,54%	492.021	30,12%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	-673.682	-39,30%	-987.827	-60,47%
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-2.135	-0,12%	-3.116	-0,19%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-675.817	-39,43%	-990.943	-60,66%
Imposte sul reddito	-831		6.367	
Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	-676.648	-39,47%	-997.310	-61,05%
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-653.869</i>		<i>-954.985</i>	
<i>Risultato di pertinenza di Terzi</i>	<i>-22.779</i>		<i>-42.326</i>	

Analizzando la gestione operativa del gruppo, i risultati al 31.12.25 evidenziano un livello negativo di marginalità con un **EBITDA** pari a - € 495.806 in peggioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente sia in termini di valore assoluto che in termini di incidenza percentuale passando da -9,76% a - 30,35%.

Il risultato in termini di EBITDA è riconducibile senza dubbio alla contrazione dei volumi complessivi sebbene l'impatto maggiore sia correlato alla crescita dei costi complessivi di produzione che hanno avuto un incremento del 13,20% tra i due anni in analisi passando da € 1.903.657 a € 2.154.997 nel 2025.

Le voci di costo principali all'interno della struttura di costo del gruppo restano, anche nel 2025, il costo del personale e i costi per servizi con un'incidenza sul totale costi operativi rispettivamente pari a 26,42% e 66,41%. Esaminando l'andamento delle due voci di spesa si rileva quanto segue:

- Contrazione del 8,49% del **costo del personale** che si è attestato a € 569.394 al 31.12.2025 segnando una diminuzione pari a € 52.802 rispetto al costo 2024 riconducibile principalmente alle variazioni nella capogruppo;

- Incremento pari a €293.080 dei **costi per servizi** che corrisponde ad una variazione del 25,75% determinata in primo luogo dalle spese straordinarie sostenute dalla capogruppo per l'operazione straordinaria di RTO.

Le spese per **godimento di beni di terzi** pari a € 72.525 al 31.12.25 con un'incidenza del 3,37% sulla struttura di costo, segnano un lieve calo (- 4,03%) rispetto al risultato dell'anno precedente pari a € 75.568.

Si evidenzia poi un rialzo degli **oneri diversi di gestione** del 21,61% tra il 2024 e il 2025 per un incremento complessivo di €13.448 e un valore di spesa al 31.12.25 pari a €75.687.

La voce di costo **acquisto beni**, in leggero rialzo tra il 2024 e il 2025, conferma infine un'incidenza marginale (0,29%) sulla struttura di costo.

Si riscontra un valore per lo più stabile della voce **ammortamenti e svalutazioni** pari a € 492.021 registrando un lieve calo rispetto al valore di €506.409 del 2024; si registrano svalutazioni di crediti pari a €21.238 a livello consolidato al 31.12.25 e un decremento degli ammortamenti. Alla luce di queste considerazioni e a fronte dei risultati relativi alla marginalità operativa, il valore dell'EBIT si conferma negativo per -€987.827, in peggioramento rispetto al risultato 2024 di -€ 673.682.

In conclusione, l'anno in esame ha chiuso complessivamente con una perdita pari a -€ 997.310 evidenziando un **risultato dell'esercizio** negativo anche in raffronto al risultato dell'esercizio precedente pari a -€ 676.648.

Di seguito si evidenziano i principali indicatori di redditività:

Indici di redditività	Eserc. precedente	Eserc. corrente
Return on sales (R.O.S.)	-39,30%	-60,47%
Return on investment (R.O.I.)	-27,66%	-69,12%
Return on Equity (R.O.E.)	-28,68%	-73,23%

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Fonti	31/12/2024	% sulle Fonti	31/12/2025	% sulle Fonti
Passività correnti	701.925	22,37%	1.174.735	45,86%
Passività consolidate	76.789	2,45%	67.281	1,84%
Totale Capitale di terzi	778.714	24,82%	1.242.016	47,70%
Capitale Sociale	72.883	2,32%	72.883	2,80%
Riserve e utili (perdite) portate a nuovo	2.962.948	94,42%	2.286.301	86,18%
Utile (perdita) d'esercizio	-676.648	-21,56%	-997.310	-36,68%
Totale Capitale proprio	2.359.183	75,18%	1.361.873	52,30%
TOTALE FONTI	3.137.897	100,00%	2.603.888	100,00%

La **Posizione Finanziaria netta** (Indebitamento finanziario) al 31.12.2025 è risultata pari a € 11.483 registrando un livello di indebitamento finanziario in calo rispetto al 2024 (i debiti finanziari sono diminuiti da €84.367 nel 2024 a €74.429 nel 2025) parallelamente ad una contrazione delle disponibilità liquide che al 31.12.2025 si sono attestate a € 85.912 con una flessione del 32% in confronto al risultato del 2024 pari a €126.502.

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

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024
a) Attività a breve		
Depositi bancari	85.756	126.476
Danaro ed altri valori in cassa	156	26
Azioni ed obbligazioni non immob.		
Crediti finanziari entro i 12 mesi		
Altre attività a breve		
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	85.912	126.502
b) Passività a breve		
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)		
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	8.632	-672
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	32.451	35.552
Altre passività a breve		
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	41.083	34.880
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	44.829	91.622
c) Attività di medio/lungo termine		
Crediti finanziari oltre i 12 mesi		
Altri crediti non commerciali		
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE		
d) Passività di medio/lungo termine		
Obbligazioni e obbligazioni convert. (oltre 12 mesi)		
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	33.346	49.487
Altre passività a medio/lungo periodo		
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	33.346	49.487
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	11.483	42.135

I flussi finanziari registrati nell'esercizio in esame vengono rappresentati nello schema di **Rendiconto Finanziario** che segue:

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - metodo indiretto	31/12/2025	31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	-997.310	-676.648
Imposte sul reddito	3.637	831
Interessi passivi/(attivi)	3.116	2.135
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-990.557	-673.682
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	29.469	32.384
Ammortamenti delle immobilizzazioni	470.783	505.971
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		51.931
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>500.252</i>	<i>590.286</i>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	-490.305	-83.396
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.044	33.533
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	289.678	-52.140
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	5.413	12.959
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-4.838	-2.072
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	205.773	96.608
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>497.071</i>	<i>88.889</i>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.766	5.493
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-3.116	
(Imposte sul reddito pagate)	-2.730	
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-25.335	
Altri incassi/(pagamenti)	-908	
Totale altre rettifiche	-32.089	0
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-25.323	5.493

B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-1.028	-2.146
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-6.800	-40.564
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		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-7.828	-42.710
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	8.632	
Accensione finanziamenti	0	1.666
(Rimborso finanziamenti)	-16.743	-4.661
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-8.110	-2.996
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-41.262	-40.213
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	127.148	167.361
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	26	26
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	127.174	167.386

Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	85.756	127.148
Assegni		
Danaro e valori in cassa	156	26
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	85.912	127.173
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		
VARIAZIONE DISPONIBILITA' FINE ESERCIZIO	-41.262	-40.213

Il rendiconto finanziario consolidato evidenzia un risultato stabile in termini di variazione delle disponibilità, indicando una contrazione delle disponibilità liquide pari a - € 41.262 sostanzialmente stabile rispetto al risultato 2024 di - € 40.213.

Analizzando più nel dettaglio le movimentazioni dei flussi, si rileva un peggioramento del risultato generato dai flussi finanziari derivanti dall'attività operativa che hanno segnato un valore pari a - €25.323 sottolineando un assorbimento di liquidità, trend opposto a quanto avuto nel 2024. A seguire, l'attività di investimento si è fortemente ridotta rispetto all'anno precedente passando da un assorbimento di liquidità di - € 42.710 a - € 7.828.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio in esame, la società capogruppo Crowdfundme S.p.A. ha svolto attività di ricerca e sviluppo finalizzate all'implementazione e sviluppo software e al miglioramento del portale. Si evidenzia infine che tali spese risultano rilevanti anche ai fini del mantenimento dei requisiti previsti dalla normativa vigente per l'iscrizione nell'elenco delle PMI innovative.

Azioni proprie

Il gruppo non detiene 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 della 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 un'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 la società

Nello svolgimento 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 ai rischi derivanti dalle scelte strategiche e ai rischi interni di gestione. L'individuazione e la 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

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 31 dicembre 2025:

	Numero medio
Dirigenti	0
Quadri	0
Impiegati	9
Operai	0
Altri dipendenti	1
Totale Dipendenti	10

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Società	Debiti commerciali	Consulenze commerciali	Costi per godimento di beni di terzi
Elvezia Immobiliare Srl	66.961		24.492
Digitech	11.147	51.696	

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

Si segnalano, oltre ai due rapporti sopra dettagliati:

- 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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, la società capogruppo Crowdfundme S.p.A. in data 26 gennaio 2026 ha sottoscritto un accordo volto a disciplinare i termini, le condizioni e le modalità di un'operazione di fusione per incorporazione di Smart4Tech e WeAreStarting in Crowdfundme. A tal riguardo, gli organi amministrativi delle società hanno approvato il progetto di fusione redatto ai sensi dell'art.2501- *ter* del Codice civile nonché la relazione illustrativa congiunta redatta ai sensi dell'art.2501- *quinquies* del Codice civile.

Si segnala infine che in data 6 marzo 2026, l'assemblea degli azionisti ha approvato l'operazione di *reverse take - over*. Si precisa che l'efficacia della deliberazione è condizionata dal rilascio, da parte di CFO SIM S.p.A., in qualità di *Euronext Growth Advisor* della Società, delle attestazioni richieste dalla Scheda 4, parte II, del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'anno in corso si è aperto con un primo trimestre di stagnazione per l'equitycrowdfunding principalmente riconducibile al termine dell'agevolazione fiscale ordinaria del 30% per investimenti in startup e PMI innovative a partire dal 1° gennaio 2026. Nonostante l'andamento registrato nel primo trimestre, a marzo 2026 il gruppo può contare su di una pipeline in ambito equity di circa 15 contratti già firmati per la realizzazione delle relative campagne entro il primo semestre 2026. Parallelamente, il comparto del lending immobiliare ha registrato un avvio di anno particolarmente favorevole con un fatturato nel primo quadrimestre 2026 in crescita del 35% rispetto al risultato dell'ultimo quadrimestre 2025.

Nel medio periodo, il gruppo Crowdfundme prevede un'evoluzione della gestione orientata al consolidamento delle attività nei due comparti considerando un contesto di mercato caratterizzato da una maggiore selettività degli investitori e da una progressiva maturazione del settore della finanza alternativa. In termini complessivi la gestione verrà orientata verso un progressivo rafforzamento della qualità degli asset finanziati e una maggiore selezione delle operazioni favorendo emittenti con progetti di sviluppo più solidi e sostenibili.

Nel complesso, in seguito all'operazione di fusione inversa con We Are Starting e Smart 4 Tech, il gruppo si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente il proprio posizionamento nel più ampio mercato della finanza alternativa focalizzandosi su:

- Ampliamento della base clienti soprattutto in termini dimensionali delle società emittenti in particolar modo grazie al network apportato dai nuovi soci;
- Incremento delle linee di ricavo integrando nella propria offerta servizi complementari di supporto al percorso di crescita delle PMI, in parte già offerti dai nuovi soci e in parte da sviluppare congiuntamente;
- Rebranding e nuovo posizionamento della società con un ruolo sempre più centrale nel processo di digitalizzazione dell'ecosistema finanziario a supporto delle PMI italiane.

L'obiettivo industriale atteso, come da tempo anticipato, è dunque la creazione di un interlocutore unico di riferimento a supporto dei percorsi di crescita delle aziende attraverso l'apporto di competenze specifiche e la strutturazione di operazioni di finanza alternativa.

CrowdFundMe S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27
gennaio 2010, n. 39

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
CrowdFundMe S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della CrowdFundMe S.p.A. (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano 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 del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società CrowdFundMe S.p.A. 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.

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto riportato nel paragrafo della nota integrativa denominato "Presupposto della continuità aziendale", nel quale gli amministratori illustrano le motivazioni alla base dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio.

Il nostro giudizio non contiene rilievi in merito a tali aspetti.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano 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 un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo CrowdFundMe S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 del bilancio consolidato.

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 nel bilancio consolidato, 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 Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati 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 una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo 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 di bilancio, 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 che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli 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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della CrowdFundMe S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Gruppo CrowdFundMe al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CrowdFundMe al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 11 maggio 2026

BDO Audit Services S.r.l.

Giovanni Rovelli
Socio