

EQUITER INFRASTRUCTURE II

FIA RISERVATO CHIUSO MOBILIARE

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2024**





INDICE

La Società di Gestione.....	4
Il Depositario.....	5
La Società di Revisione.....	5
Il Fondo.....	6
Relazione degli Amministratori.....	8
Situazione Patrimoniale.....	10
Sezione Reddittuale.....	13
Nota Integrativa.....	15



LA SOCIETÀ DI GESTIONE

L'ERSEL ASSET MANAGEMENT – SGR S.p.A., è stata costituita con la denominazione di SOGERSEL S.p.A. in data 27 maggio 1983 a Torino; l'attuale denominazione sociale è stata assunta in seguito alla delibera dell'assemblea straordinaria della società del 15 Dicembre 1999, omologata dal Tribunale di Torino in data 14 gennaio 2000. Con efficacia 1° ottobre 2010 la società ha incorporato la Ersel Hedge S.G.R. S.p.A., società di gestione dei fondi speculativi del gruppo.

La Società è iscritta alla C.C.I.A.A. di Torino al n. 04428430013, REA n. 631925 e all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio, tenuto presso la Banca d'Italia, con il n. 1 di matricola.

La Società ha sede in Torino, Piazza Solferino n. 11.

Il capitale sociale, di Euro 15.000.000, è totalmente posseduto dall'Ersel S.p.A. (socio unico), la Società è soggetta a direzione e coordinamento da parte dell'Ersel S.p.A.

L'Ersel Asset Management - SGR S.p.A. ha istituito i seguenti Fondi Comuni d'Investimento attivi:

- Fondi aperti armonizzati: Fondersel, Fondersel Internazionale, Fondersel Euro, Fondersel Short Term Asset, Fondersel Value Selection, Fondersel Orizzonte 25, Fondersel Orizzonte 26, Fondersel Orizzonte 27
- Fondi Chiusi Immobiliari Riservati ad investitori qualificati: Palatino R.E. ed Alisia R.E.
- Fondi Speculativi Puri: Hedgersel e Global Investment Fund
- Fondi Chiusi di Private Equity: Ersel Investment Club (in liquidazione), Equiter Infrastructure II

Gli organi sociali sono così composti:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Guido Giubergia	Presidente
Giorgio Bensa	Consigliere Esecutivo
Alberto Pettiti	Consigliere Esecutivo
Dario Brandolini	Consigliere Esecutivo
Matteo Bozzalla Cassione	Consigliere Indipendente
Vera Palea	Consigliere Indipendente
Aldo Gallo	Consigliere Responsabile per l'Antiriciclaggio

COLLEGIO SINDACALE

Marina Mottura	Presidente
Alberto Bava	Sindaco effettivo
Maurizio Gili	Sindaco effettivo
Emanuela Mottura	Sindaco supplente
Giulio Prando	Sindaco supplente



IL DEPOSITARIO

Il Depositario del Fondo Comune d'Investimento, cui spetta il controllo formale sul Fondo a norma delle disposizioni di legge, è State Street Bank GmbH – Succursale Italia, con sede legale in via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milano.

Il Depositario può conferire, sotto la propria responsabilità e previo assenso della Società di Gestione, incarichi a sub-depositari, nonché utilizzare sempre sotto la propria responsabilità, il servizio della Monte Titoli S.p.A., Clearstream, e la gestione centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia.

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

La relazione annuale di gestione al 31 dicembre 2024 del Fondo è soggetta a revisione contabile ai sensi dell'art. 9 del D. Lgs. 58/98, e dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 da parte della EY S.p.A..



IL FONDO

Il Regolamento di Equiter Infrastructure II, FIA italiano mobiliare riservato di tipo chiuso, è stato approvato il 29 settembre 2020 dalla Ersel Asset Management SGR S.p.A, e da ultimo modificato, a seguito dell'approvazione dei partecipanti, in data 26 giugno 2024 dal Consiglio di Amministrazione della SGR che si è avvalsa della procedura di approvazione in via generale prevista dalla Banca d'Italia.

In occasione di tale ultima variazione regolamentare, il Fondo – tra le altre modifiche - ha rinviato la data di ultima chiusura delle sottoscrizioni (dal 18 dicembre 2023 al 30 giugno 2024), eliminato il ruolo dell'Advisor e, a far data dal 14 novembre 2024, ovvero successivamente all'ottenimento delle previste autorizzazioni da Banca d'Italia, delegato la gestione alla Equiter SGR S.p.A

Il periodo di investimento del Fondo è pari a 5 anni dalla data del Primo Closing, avvenuto in data 8 marzo 2021. La durata del Fondo è di 12 anni, a partire dalla data del Primo Closing, salvo proroga di durata non inferiore ad 1 anno e in ogni caso fino a un massimo di 3 anni.

Finalità principale del Fondo è l'incremento del valore del suo patrimonio, mediante Operazioni di Investimento principalmente di media e lunga durata aventi per oggetto, in via prevalente, l'acquisto e/o la sottoscrizione di Strumenti Finanziari nonché la gestione degli investimenti effettuati in operazioni attinenti al settore delle infrastrutture, che presentino profili di innovazione e/o di impatto sociale e ambientale coerenti con gli obiettivi dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite. Per sua natura il fondo chiuso è un investimento di lungo periodo per il quale non esiste obbligo di rimborso o di riacquisto delle quote prima della scadenza. Non essendo prevista e non essendo avvenuta la quotazione, le prospettive di liquidità dell'investimento prima della scadenza della durata del Fondo sono collegate unicamente alla possibilità che la Società proceda ai rimborsi parziali di quote. I rischi connessi all'investimento nelle quote del Fondo sono riconducibili alle possibili variazioni del valore delle stesse. Tali variazioni risentono principalmente dell'andamento delle società nelle quali è investito il patrimonio del Fondo.

SPESE ED ONERI A CARICO DEL FONDO

Sono a carico del Fondo:

- la commissione di gestione a favore della Società per l'attività svolta. La commissione è corrisposta in rate semestrali anticipate ed è calcolata come segue:
 - i. fino alla scadenza del Periodo di Investimento, è pari alle aliquote annue sotto riportate, applicate agli impegni sottoscritti, indipendentemente dall'ammontare versato;
 - ii. a partire dalla scadenza del Periodo di Investimento è pari alle medesime aliquote annue, applicate al Capitale Investito Lordo Rettificato (così come definito nel Regolamento di gestione del Fondo) risultante dall'ultima relazione annuale o semestrale relativa alla gestione del Fondo;

Classe di quote	A1	A2	B	C	D	E
Aliquota	1,15%	1,25%	1,5%	1,75%	0%	0%

- il compenso da riconoscere al Depositario per le funzioni da questo svolte pari alle seguenti aliquote annue applicate al valore complessivo netto del Fondo quale risulta dall'ultima relazione semestrale, computando gli investimenti in titoli non quotati al netto delle plusvalenze non realizzate.

Aliquota	Base di calcolo
0,025%	Sulla porzione di patrimonio inferiore a 100.000.000 di Euro
0,020%	Sulla porzione di patrimonio superiore a 100.000.000 di Euro

- il compenso prevede un minimo di 20.000 Euro annui ed è corrisposto in rate semestrali posticipate;
- gli oneri inerenti all'acquisizione, gestione e/o dismissione delle attività del Fondo ivi compresi - a titolo non esclusivo - quelli relativi a prestazioni professionali rese da terzi, comprensivi di Iva ove dovuta;
 - gli oneri inerenti le operazioni non concluse entro il limite massimo di 800.000 Euro annui;
 - gli oneri relativi all'elaborazione, revisione e attuazione delle Politiche di Impatto Sociale e Ambientale entro il limite massimo di 200.000 Euro annui;
 - gli oneri per il calcolo del valore della quota;
 - gli oneri sostenuti per la costituzione del Fondo;
 - le spese annue di revisione contabile della Relazione;
 - altri oneri minori dettagliati all'art. 10.1 del Regolamento di gestione del Fondo.



Forma e contenuto della Relazione Annuale di Gestione

La Relazione Annuale di Gestione del Fondo, composta di una relazione degli amministratori, una situazione patrimoniale, una sezione reddituale e una nota integrativa, è stata redatta conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive integrazioni.

Le voci contabili sono espresse in Euro, senza cifre decimali.



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Il 31 dicembre 2024 si è chiuso il quarto esercizio del Fondo chiuso Equiter Infrastructure II (di seguito anche "EI2") avviato in data 08/03/2021. Dalla sua nascita, il Fondo ha diramato sette closing, raccogliendo un totale di 300.410.000 Euro di impegni sottoscritti. In particolare:

- in data 08/03/2021 EI2 ha registrato il suo primo closing per totali 140.000.000 Euro di impegni;
- in data 24/11/2021 EI2 ha registrato il suo secondo closing per totali 39.700.000 Euro di impegni;
- in data 14/12/2022 EI2 ha registrato il suo terzo closing per totali 25.200.000 Euro di impegni;
- in data 24/05/2023 EI2 ha registrato il suo quarto closing per totali 5.100.000 Euro di impegni;
- in data 25/07/2023 EI2 ha registrato il suo quinto closing per totali 50.000.000 Euro di impegni;
- in data 14/12/2023 EI2 ha registrato il suo sesto closing per totali 2.720.000 Euro di impegni;
- in data 24/04/2024 EI2 ha registrato il suo settimo closing per totali 37.690.000 Euro di impegni

Per fronteggiare gli oneri di costituzione del Fondo, gli oneri di gestione, gli investimenti effettuati dal Fondo e le spese correnti, la società di gestione ha effettuato, dalla nascita del fondo e fino al 31 dicembre 2024, quindici richiami di capitali per un controvalore complessivo pari a 181.939.356 Euro.

Nel corso dell'esercizio, come nei precedenti, il Fondo, in occasione della settimanna chiusura delle sottoscrizioni occorsa nel periodo, ha effettuato una distribuzioni con finalità di equalizzazione della posizione dei partecipanti aderenti al Fondo fin primo closing; inoltre, nel corso dell'esercizio il Fondo ha altresì proceduto alla sua prima distribuzione di capitale, di ammontare pari ad Euro 4.500.000, mediante la liquidità riveniente dall'incasso di dividendi e interessi ricevuti dalle partecipate in portafoglio.

In ordine all'attività svolta dal Fondo nel corso dell'esercizio 2024, si forniscono nel seguito le proposte di investimento approvate dal Comitato di Gestione:

- Nel mese di aprile 2024, il Fondo ha completato l'investimento in *Academo S.r.l.*, la SPV incaricata di eseguire l'accordo di concessione siglato con l'Università degli Studi di Milano per la realizzazione del nuovo Campus Scientifico nell'area MIND (Milano Innovation District, nel contesto del più ampio progetto di recupero urbano dell'area di Milano Expo 2015) e per la fornitura di alcuni servizi accessori per un periodo di 27 anni sulla base di uno schema di tipo PPP. Il Fondo ha investito €34,6m (€6,4m in equity e il restante tramite un finanziamento soci), venendo a detenere l'80% del capitale sociale della SPV. L'investimento è stato effettuato in partnership con *Lendlease* (17%), sviluppatore del progetto con il ruolo di project e asset manager, *Renco* e *Coopservice* (3% in aggregato), i partner industriali incaricati rispettivamente della costruzione e della gestione dei servizi (regolati da contratti EPC e O&M secondo uno schema di pass-through). La chiusura dell'operazione ha fatto seguito al perfezionamento di un finanziamento su base project financing alla SPV da parte della Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e della Cassa Depositi e Prestiti (CDP). I lavori di costruzione sono iniziati nel maggio 2024 e sono attualmente previsti per la fine del 2027.
- Ad aprile 2024, il Fondo ha ulteriormente capitalizzato la società *BE Renewables Holding S.r.l.* per € 4,5m, al fine di perfezionare l'acquisizione (per una quota dell'80%) di *Trisol 16 S.r.l.*, la quale detiene tre progetti autorizzati in Sardegna, e di *Trisol 11 S.r.l.*, la quale detiene un progetto autorizzato in Campania. Proseguono le attività finalizzate al finanziamento e alla realizzazione dei primi 16 MW di impianti. A dicembre 2024 è stata completa la trasformazione di *BE Renewables* in società Benefit.
- Nel novembre 2024 è stato versato un ammontare di 3,7 milioni di Euro in aumento di capitale a *Prosit Farma S.p.A.* per finanziare l'acquisto di una serie di farmacie che è avvenuto tra la fine del 2024 ed i primi mesi del 2025. *Prosit Farma SpA* – di cui il Fondo detiene una quota pari al 99% mentre l'1% fa capo ai soci promotori – è una holding costituita nel 2022 per realizzare una piattaforma di farmacie collocate nel Centro-Nord Italia.



- Nel Novembre 2024 il Fondo ha siglato un contratto di compravendita per l'acquisizione di Deenova S.r.l., società leader in Italia nelle soluzioni di automazione dei processi di logistica farmaceutica e tracciamento dei dispositivi medici all'interno delle strutture ospedaliere. L'operazione è stata eseguita in partnership con Sergio Giglio, fondatore di Deenova S.r.l. e all'epoca azionista di minoranza della stessa, insieme al fondo di private equity americano H.I.G.. Il Fondo e Giglio hanno concordato di acquisire le quote attraverso il veicolo di investimento San Carlo S.p.A., del quale detengono co-controllo e al quale partecipa in misura minoritaria il fondo Amundi Private Equity Italia. L'operazione è stata perfezionata il 9 Gennaio 2025 a seguito di un versamento totale di 29,1 milioni di Euro. Deenova rappresenta un player unico nel panorama italiano nella fornitura di servizi di automazione logistica per le strutture ospedaliere che vengono implementate in un framework contrattuale di tipo PPP, in virtù del quale la società concede in utilizzo macchinari (sui quali detiene la proprietà) per periodi tipicamente decennali, a fronte di canoni tipicamente fissi e indicizzati. I sistemi di Deenova garantiscono, tramite connessione diretta con i database dell'ospedale, la preparazione e somministrazione delle terapie senza errori, nonché un utilizzo efficiente delle scorte. Per questi motivi, una volta implementati, i sistemi diventano parte integrante e non sostituibile dell'infrastruttura ospedaliera, creando peraltro elevati incentivi al rinnovo dei contratti. La società detiene un portafoglio di contratti PPP con ospedali italiani, ed è inoltre attiva in Francia e altre geografie europee. Macro-trend demografici e nuove regolamentazioni sanitarie paneuropei offrono ulteriori e attraenti prospettive di crescita.

Si segnala inoltre che numerose ulteriori operazioni, nel corso dell'esercizio, sono state esaminate ed abbandonate a causa di rendimenti non adeguati alla rischiosità dell'operazione e/o per mancanza di caratteristiche infrastrutturali.

In merito alle nuove opportunità di investimento, è da segnalare che continua l'attività di sourcing di nuove iniziative mentre nell'ambito della pipeline esistente, sono in corso negoziazioni in avanzato stato relativamente ad altre possibili operazioni con particolare riferimento ai settori infrastrutture sociali, digital ed economia circolare, che si prevede possano essere sottoposte al comitato di gestione entro i prossimi mesi.

Per quanto riguarda l'obbligo di informativa periodica di cui all'articolo 11 paragrafo 1 del Regolamento 2019/2088 "SFDR" relativo alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali da parte del Fondo, si faccia riferimento all'allegato 1. Tale documento è stato predisposto sulla base dei requisiti in materia di presentazione e contenuto delle relazioni periodiche per i prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, di cui agli articoli 50 e ss. e all' "Allegato IV" del Regolamento delegato 2022/1288.

Torino, li 05 marzo 2025



SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2024		Situazione al 31/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	77.359.261	45,72	62.032.252	65,37
Strumenti finanziari non quotati	77.359.261	45,72	62.032.252	65,37
A1. Partecipazioni di controllo	77.359.261	45,72	62.032.252	65,37
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di OICR				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C CREDITI	58.360.000	34,49	30.340.000	31,97
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri	58.360.000	34,49	30.340.000	31,97
D DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E ALTRI BENI				
F POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	30.778.660	18,19	1.229.845	1,30
F1. Liquidità disponibile	30.778.660	18,19	1.229.845	1,30
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G ALTRE ATTIVITÀ	2.706.379	1,60	1.293.115	1,36
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi				
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre	2.706.379	1,60	1.293.115	1,36
TOTALE ATTIVITÀ	169.204.300	100,00	94.895.212	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione al 31/12/2023
H FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1 Finanziamenti ipotecari		
H2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3 Altri (competenze su conti finanziamento)		
I STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		983.014
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		983.014
M ALTRE PASSIVITÀ	184.322	110.304
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	29.946	23.744
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	154.376	86.560
TOTALE PASSIVITÀ	184.322	1.093.318
Valore complessivo netto del Fondo	169.019.978	93.801.894
Valore complessivo netto di Classe A1	82.988.072	52.663.59
Numero delle quote in circolazione di classe A1	14.750	14.750
Valore unitario delle quote di Classe A1	5.626,310	3.570,413
Valore complessivo netto di Classe A2	49.230.212	17.852.066
Numero delle quote in circolazione di Classe A2	8.750	5.000
Valore unitario delle quote di Classe A2	5.626,310	3.570,413
Valore complessivo netto di Classe B	28.187.813	17.887.770
Numero delle quote in circolazione di Classe B	5.010	5.010
Valore unitario delle quote di Classe B	5.626,310	3.570,413
Valore complessivo netto di Classe C	7.139.788	4.463.016
Numero delle quote in circolazione di Classe C	1.269	1.250
Valore unitario delle quote di Classe C	5.626,310	3.570,413
Valore complessivo netto di Classe E	1.474.093	935.448
Numero delle quote in circolazione di Classe E	262	262
Valore unitario delle quote di Classe E	5.626,310	3.570,413

CONTROVALORE ANCORA DA RICHIAMARE:

Il controvalore complessivo degli impegni ancora da richiamare al 31/12/2024 ammonta a 118.470.644 Euro. Nel corso dell'esercizio 2024, il Fondo ha effettuato sei richiami di capitale, un closing (portando a sette il numero totale di closing dalla nascita del Fondo) e una distribuzione di capitale; nel seguito vengono forniti i relativi dettagli:

- Il primo richiamo effettuato nel corso del presente esercizio (il decimo dalla nascita del Fondo) è stato diramato con valuta 25/03/2024 per totali 1.638.125 Euro; finalità del richiamo è stata l'addebito delle commissioni di gestione del primo semestre 2024.
-



- Il secondo richiamo occorso nell'esercizio (l'undicesimo dalla nascita del Fondo) è stato diramato con valuta 11/04/2024 per totali 11.100.000 Euro interamente destinati alle iniziative "Campus Mind" e BE Renewables Holding"; in entrambi i casi per Aumento di Capitale.
- Il primo closing dell'esercizio in corso (il settimo dalla nascita del Fondo) è stato diramato con valuta 23/05/2024, in occasione del quale sono stati accettati impegni per complessivi 37.690.000 Euro; ai nuovi partecipanti, il Fondo ha richiamato 14.709.287 Euro*, di cui 13.394.005 Euro, così come previsto dal Regolamento del Fondo, retrocessi ai sottoscrittori preesistenti a titolo di equalizzazione.
- Contestualmente al settimo closing, il Fondo ha inoltre diramato il terzo richiamo dell'esercizio (il dodicesimo dalla nascita del Fondo) avente un totale di 28.020.000 Euro interamente destinati al finanziamento soci della partecipata "Academo", cui fa capo l'iniziativa "Campus Mind".
- Con data valuta 24/07/2024 il Fondo ha poi diramato la propria prima distribuzione di capitale e, contestualmente, il proprio quarto richiamo dell'esercizio (il tredicesimo dall'inizio dalla nascita del Fondo). La distribuzione di capitale ha avuto un ammontare pari a 4.500.000 Euro che ha più che compensato i 2.425.943 Euro richiamati a fronte del pagamento delle Commissioni di gestione del II semestre 2024 e del pagamento dell'Earn-out contrattualmente previsto per la partecipata "Tecnofer".
- Il quinto richiamo del 2024 (il quattordicesimo in totale) è stato diramato con valuta 20/11/2024 per un totale di 3.700.000 Euro; importo integralmente destinato all'Aumento di capitale della partecipata "Prosit Farma".
- Ultimo richiamo del 2024 (il quindicesimo dalla nascita del Fondo) è stato infine diramato con valuta 23/12/2024 per complessivi 30.500.000 Euro; destinati all'acquisizione della partecipata "Deenova" di cui, tra gli eventi successivi al 31/12/2024, verranno forniti i relativi dettagli

*I valori sopra riportati includono gli interessi dovuti al Fondo come previsto da Regolamento, aggiuntivi agli impegni sottoscritti.

Ai sensi del regolamento di gestione del Fondo, le quote sono assegnate all'atto dell'accettazione del modulo di sottoscrizione di ciascun closing ed emesse in un'unica soluzione in occasione del closing finale.

RIMBORSI - DISTRIBUZIONI:

Nel corso dell'esercizio 2024, il Fondo:

- in occasione della settima chiusura delle sottoscrizioni ha effettuato (a) una distribuzione di proventi a favore dei partecipanti preesistenti volta ad equalizzare il versamento differito degli oneri amministrativi del Fondo per un totale di 250.973 Euro; e (b) una distribuzione di capitale, a favore dei partecipanti preesistenti a titolo di equalizzazione, per un totale di 13.140.032 Euro;
- in occasione della prima distribuzione di capitale, occorsa con valuta 24 luglio, ha proceduto a distribuire – a titolo di capitale – un totale di 4.500.000 Euro.



SEZIONE REDDITUALE

	Situazione al 31/12/2024		Situazione al 31/12/2023	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		2.871.680		
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Canoni di locazione e altri proventi				
B2. Utili/perdite da realizzi				
B3. Plus/minusvalenze				
B4. Oneri per la gestione di beni immobili				
B5. Ammortamenti				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. Interessi attivi e proventi assimilati				
C2. Incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti		3.318.030	1.353.867	1.353.867
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. Interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI		6.189.710		1.375.867



	Relazione al 31/12/2024		Relazione al 31/12/2023	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 risultati realizzati				
F1.2 risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 risultati realizzati				
F2.2 risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITÀ				
F3.1 risultati realizzati				
F3.2 risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. Proventi delle operazioni di Pronti contro Termine e assimilate				
G2. Proventi delle operazioni di prestito titoli				
Risultato lordo della gestione caratteristica		6.189.710		1.375.867
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI			-281	
Risultato netto della gestione caratteristica		6.189.710		1.353.586
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigione di gestione SGR	-5.094.439		-4.572.491	
- di cui di competenza delle quote di Classe A1	-1.696.250		-1.697.904	
- di cui di competenza delle quote di Classe A2	-2.415.240		-1.761.986	
- di cui di competenza delle quote di Classe B	-751.500		-890.667	
- di cui di competenza delle quote di Classe C	-231.449		-221.934	
- di cui di competenza delle quote di Classe E				
I2. Costi per il calcolo del valore della quota			-22.728	
I3. Commissioni Depositario	-31.363			
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-56.056		-18.028	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI				
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	11.706		6.611	
L2. Altri ricavi	316.487		459.062	
L3. Altri oneri	-320.427		-284.803	
Risultato della gestione prima delle imposte		1.015.618		-3.078.791
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
UTILE / PERDITA DELL'ESERCIZIO		1.015.618		-3.078.791
- di cui utile di competenza delle quote di Classe A1	1.303.761		-843.956	
- di cui utile di competenza delle quote di Classe A2	-635.572		-1.498.626	
- di cui utile di competenza delle quote di Classe B	267.487		-600.251	
- di cui utile di competenza delle quote di Classe C	26.654		-149.623	
- di cui utile di competenza delle quote di Classe E	53.288		13.665	



NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

1. La tabella seguente riporta il valore quota di fine esercizio dalla nascita del fondo:

Data	Classe A1	Classe A2	Classe B	Classe C	Classe E
31/12/2024	5.626,310	5.626,310	5.626,310	5.626,310	5.626,310
31/12/2023	3.570,413	3.570,413	3.570,413	3.570,413	3.570,413
31/12/2022	239,693		239,693	239,693	
31/12/2021	57,100		74,456	86,853	

2. Per quanto concerne i principali eventi che hanno influito sull'andamento del valore della quota si rimanda a quanto illustrato nella relazione degli amministratori.
3. Per le varie classi di quota è prevista dal regolamento di gestione del Fondo una diversa % commissionale. A fine esercizio il valore quota unitario non differisce avendo i partecipanti versato interamente quanto dagli stessi dovuto a titolo di commissione.
4. Per sua natura il Fondo non utilizza un parametro di riferimento (benchmark).
5. Le quote del Fondo non sono trattate in un mercato regolamentato.
6. Il Fondo nel corso dell'esercizio 2024 ha distribuito a favore dei partecipanti preesistenti gli interessi corrisposti dai partecipanti entrati in occasione del VII closing sulla porzione di richiamo legata agli investimenti e agli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo; inoltre, nel luglio 2024, il Fondo ha proceduto a distribuire ai partecipanti, a titolo di capitale, la liquidità riveniente dai versamenti effettuati dalle partecipate Po 86 Holding e Tecnofer.
7. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha assegnato 3.750 quote di classe A2, e 19 quote di classe C. Ai sensi del regolamento di gestione del Fondo, le quote sono state assegnate in sede di closing all'accettazione della domanda di sottoscrizione ed emesse in un'unica soluzione al closing finale del Fondo, avvenuto il 30 giugno 2024.
8. In virtù delle sue peculiarità operative, il Fondo è soggetto a potenziali rischi derivanti dall'andamento economico delle società partecipate direttamente o indirettamente. Al fine di monitorare l'attività svolta dalle partecipate, la Società provvede a nominare propri rappresentanti all'interno di Consigli d'amministrazione, Collegi sindacali, Comitati di Controllo o altri organi di gestione/controllo.



Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I - I CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della Relazione di gestione al 31 dicembre 2024 sono quelli stabiliti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, e successive modifiche, in attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza) e del Regolamento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica n. 30 del 5 marzo 2015.

La relazione si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale al 31 dicembre 2024 e dalla Nota Integrativa, ed è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

L'esercizio contabile del Fondo ha durata annuale e si chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Tutti gli importi indicati sono espressi in unità di Euro, senza cifre decimali, se non diversamente specificato. Il valore della quota viene invece calcolato in millesimi di Euro.

La presente Relazione di Gestione è stata preparata nel presupposto della continuità aziendale. Tale presunzione poggia sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa in futuro (e per un periodo di almeno 12 mesi) continuare la propria regolare operatività. In particolare, gli Amministratori non hanno identificato indicatori di possibili criticità tali che possano far ritenere tale presupposto non appropriato. Per ulteriori considerazioni si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

I criteri di valutazione adottati sono di seguito esposti:

- le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate;
- le partecipazioni in società quotate sono valutate al prezzo risultante dal listino ufficiale riferito al giorno di valutazione (qualora la borsa di quotazione sia chiusa nel giorno di valutazione farà fede il prezzo rilevato il giorno di borsa aperta immediatamente precedente), valutandone la significatività in relazione alle quantità negoziate;
- le altre attività e le altre passività sono valutate al valore nominale;
- gli interessi attivi e passivi, gli oneri di gestione, le commissioni al Depositario, oltre alle imposte ed agli altri proventi e costi di diretta pertinenza del Fondo sono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale;
- la posizione netta di liquidità ed i depositi bancari a vista sono iscritti al valore nominale;
- i ratei ed i risconti passivi sono relativi alle quote di costi e ricavi comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Regime Fiscale

La legge del 26 febbraio 2011, n. 10, di conversione del D.L. n. 225/10, pubblicata in Gazzetta Ufficiale del 26 febbraio 2011 n. 47, ha introdotto, a partire dal 1 luglio 2011, l'eliminazione della tassazione sui proventi teorici maturati in capo al Fondo e l'introduzione, nello stesso tempo, di una ritenuta sui redditi di capitale percepiti dai partecipanti al Fondo.

La ritenuta si applica sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e su quelli compresi nella differenza tra il valore di rimborso, di liquidazione o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime.



SEZIONE II – LE ATTIVITÀ

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

La tabella seguente rappresenta l'insieme degli investimenti in Società non quotate, con indicazione dell'area geografica ove le partecipate concentrano la base operativa e il settore economico di appartenenza

Società Partecipata	Controvalore Investito	Area geografica	Settore	Controvalore investito nel patrimonio	Finanziamento Soci	Controvalore investito totale	% tot attivo
PROSIT FARMA S.p.A.	14.989.465	Italia	Social infra	14.989.465	-	14.989.466	8,86
BE RENEWABLES HOLDING S.r.l.	9.350.000	Italia	Energy	4.510.000	4.840.000	9.350.000	5,52
PO 86 HOLDING S.R.L.	34.634.871	Italia	Energy	9.134.871	25.500.000	34.634.871	20,47
FIBRAWEB S.p.A.	24.045.720	Italia	Digital infra	24.045.720	-	24.045.720	14,21
IGEA 2 S.P.A	18.110.652	Italia	Transport	18.110.652	-	18.110.652	10,70
ACADEMO S.r.l.	34.558.553	Italia	Social infra	6.538.553	28.020.000	34.558.553	20,42
SAN CARLO S.p.A.	50.000	Italia	Utilities	50.000		50.000	0,03
Totale partecipazioni	135.739.261			77.379.261	58.360.000	135.739.261	80,21

Al 31 dicembre 2024 il controvalore investito nel patrimonio equivale al controvalore patrimoniale delle partecipazioni. I finanziamenti soci sono classificati nella voce "C. Crediti".

Le partecipazioni sopra indicate attribuiscono al Fondo il controllo delle società target sottostanti. Nel caso degli investimenti in "Fibraweb S.p.A." e "IGEA 2 S.p.A" il controllo - così come definito all'art. 23 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 – che il Fondo esercita sulle stesse discende dagli accordi raggiunti con gli altri soci.

Nelle pagine seguenti è riportata la scheda informativa prevista dal Regolamento Banca d'Italia 19 gennaio 2015, e successive integrazioni, relativa alle partecipazioni non quotate detenute dal Fondo.

SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN PROSIT FARMA S.P.A.

PrositFarma

Denominazione sociale: PROSIT FARMA S.p.A.

Sede legale: corso Europa 15, Milano (MI) <https://prositfarma.it/>

Attività esercitata: La Società detiene la maggioranza del capitale sociale di Prosit Farma Holding S.p.A. Società Benefit, la quale ha come oggetto l'acquisizione di un portafoglio di farmacie collocate in Centro-Nord Italia e la gestione in *partnership* con i farmacisti venditori.

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	14.850.000	99%	14.989.465	14.989.465	11.289.465
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Altri strumenti finanziari (da specificare)					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Stato Patrimoniale (€)	31/12/2024 Pre-chisura	31/12/2023	31/12/2022
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		3.700.000	9.750.000
Immobilizzazioni immateriali	17.799	26.698	35.598
Immobilizzazioni materiali			
Immobilizzazioni finanziarie	14.750.000	11.050.000	5.050.000
<i>di cui Partecipazione in Prosit Fama Holding S.p.A.</i>	<i>14.750.000</i>	<i>11.050.000</i>	<i>5.050.000</i>
B) Totale Attivo Immobilizzato	14.767.799	11.076.698	5.085.598
Rimanenze			
Crediti commerciali			
Altri crediti	11.310		19.410
Disponibilità liquide	167.750	191.171	180.583
Ratei e risconti attivi	3	3	
C) Totale Attivo Corrente	179.060	191.174	199.993
Total Attivo	14.946.859	14.967.872	15.035.591
Capitale sociale	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Riserve			
Utili (perdite) portati a nuovo	(60.821)	(18.019)	
Utili (perdite) dell'esercizio	(28.080)	(32.762)	(18.019)
A) Patrimonio Netto	14.911.098	14.949.219	14.981.981
B) Totale Fondi			
Debiti commerciali	29.763	14.349	48.966
Debiti tributari	1.693		413
Debiti finanziari			
Altri debiti	4.304	4.304	4.230
Ratei e risconti passivi			
C) Totale Debiti	35.761	18.653	53.610
Totale Passivo	14.946.859	14.967.872	15.035.591
Capitale Investito (PN+PFN)	14.743.349	11.058.048	5.051.398
Posizione finanziaria netta (PFN)	(167.750)	(191.171)	(180.583)



Conto Economico (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023	31/12/2022
Ricavi	3.640	98	
<i>variazione%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Costo del venduto			
Gross Margin	3.640	98	
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Personale			
Affitti		(60)	(1.730)
Costi per servizi	(21.733)	(32.794)	(7.367)
Altri costi	(1.088)	(1.144)	(22)
G&A	(22.821)	(33.998)	(9.199)
EBITDA	(19.181)	(33.900)	(9.199)
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Ammortamenti	(8.899)	(8.899)	(8.899)
EBIT	(28.080)	(42.800)	(18.019)
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Interessi e altri oneri finanziari		(3)	(1)
Dividendi			
EBT	(28.080)	(42.802)	(18.019)
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Tasse			
Utile netto	(28.080)	(42.802)	(18.019)
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

Si indicano di seguito i più significativi dati di bilancio riferiti alla controllata Prosit Farma Holding S.p.A.

Principali dati finanziari (€m)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi	0,9	0,9
EBITDA	(0,7)	(1,0)
<i>margin (%)</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Posizione finanziaria netta (PFN)	0,4	(3,1)
<i>Leverage ratio (x)</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non presenta beni immobili o diritti reali immobiliari.

E) Descrizione dell'operazione

L'operazione è stata perfezionata il 21 Dicembre 2022, con la costituzione di Prosit Farma S.p.A., di cui il Fondo Equiter Infrastructure II detiene una quota pari al 99%, *holding* costituita per realizzare una piattaforma di 75 farmacie collocate nel Centro-Nord Italia. Le farmacie saranno acquisite per il tramite della società controllata Prosit Farma Holding S.p.A., costituita come Società Benefit, nella quale i farmacisti venditori reinvestiranno parte dei loro proventi detenendo una quota di minoranza.

Il Fondo ha sottoscritto un primo aumento di capitale pari ad euro 14.850.000 in Prosit Farma S.p.A., versando una prima quota pari a euro 5.150.000, in modo tale da consentire alla società di sottoscrivere e versare integralmente l'aumento di capitale di euro 5.000.000 in Prosit Farma Holding S.p.A. Società Benefit, che contestualmente al *closing* - ha completato l'acquisto delle prime due farmacie.



Nel mese di novembre 2023 il Fondo ha versato la seconda *tranche* dell'aumento di capitale di Prosit Farma S.p.A. per 6.000.000 di euro. A novembre 2024, il Fondo ha liberato l'ultima quota del primo aumento di capitale per i residui 3.700.000 di euro al fine di finanziare le operazioni previste entro la fine dell'anno. Ad oggi, Prosit Farma Holding ha siglato l'acquisizione di 20 farmacie, 6 closing sono attesi entro marzo 2025 in base alla disponibilità dei finanziamenti bancari negoziati. A fine 2024 la partecipazione in Prosit Farma Holding S.p.A. è la seguente:

- Prosit Farma S.p.A. 90,7%
- Farmacisti 9,3%

Al perfezionamento dell'operazione, il Fondo ha versato un importo pari ad euro 5.300.000, inclusivo della copertura dei costi per le attività di *due diligence*. L'impegno di *equity* complessivo previsto per il Fondo, comprensivo di quanto già ad oggi sottoscritto, sarà pari a euro 35.000.000. Il secondo aumento di capitale di Prosit Farma S.p.A. (per i restanti euro 14.150.000) verrà sottoscritto e progressivamente liberato nel periodo 2025-2027 in funzione dello sviluppo del piano di acquisizioni.

F) Altre informazioni

Tra il Fondo e i soci promotori azionisti di Prosit Farma S.p.A., che rivestono il ruolo di manager della holding operativa, sono stati sottoscritti accordi miranti a disciplinare la corporate governance e le modalità di gestione di entrambe le società. I soci promotori apportano al progetto un set di competenze molto complementari e una significativa esperienza nel settore farmaceutico, nell'M&A e nelle attività di consulenza. La strategia di roll-up del portafoglio dovrebbe essere completata in circa 5 anni. Attualmente la società operativa ha acquisito 20 farmacie, nel 2025 sono previste ulteriori 15 acquisizioni (tra queste, ad oggi, per 7 farmacie è già stata avviata la due diligence contabile/fiscale/legale e la negoziazione del QPA).



SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN BE RENEWABLES

Denominazione sociale: BE RENEWABLES HOLDING S.r.l.

Sede legale: piazza Cinque Giornate 3, Milano (MI)

Attività esercitata: La Società, partecipata al 100% dal Fondo, è utilizzata come holding per il coordinamento delle attività di acquisizione, costruzione e gestione di progetti di produzione di energia da fonte rinnovabile, sia *late greenfield che brownfield*, con l'obiettivo di aggregare un portafoglio di impianti con una capacità complessiva di 100MW. La Società sarà trasformata in Società Benefit nel corso del 2024.

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	n.a.	100%	10.000	4.510.000	10.000
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Altri strumenti finanziari (finanziamento soci)	n.a.	100%	4.840.000	4.840.000	4.840.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Stato Patrimoniale (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Immobilizzazioni immateriali	27.243	33.198
Immobilizzazioni materiali		
Immobilizzazioni finanziarie	9.034.065	4.499.292
Partecipazioni in imprese controllate	2.147.126	1.873.559
Finanziamenti vs imprese controllate	5.346.841	951.361
Finanziamenti vs altri	1.540.098	1.674.372
<i>di cui depositi cauzionali/acconti vs Bluenergy</i>	<i>1.540.098</i>	<i>1.674.372</i>
B) Totale Attivo Immobilizzato	9.061.308	4.532.490
Rimanenze		
Crediti vs imprese controllate	408.126	
Altri crediti		53.061
Disponibilità liquide	369.479	427.762
Ratei e risconti attivi	66.241	78.291
C) Totale Attivo Corrente	843.846	559.114
Totale Attivo	9.905.154	5.091.604
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserve	4.432.946	
Utili (perdite) portati a nuovo		
Utili (perdite) dell'esercizio	(39.806)	(67.054)
A) Patrimonio Netto	4.403.140	-57.054
B) Totale Fondi		
Debiti commerciali	29.969	23.622
Debiti tributari	2.206	
Debiti finanziari	76	73
Altri debiti (fin. soci)	5.469.763	5.124.963
Ratei e risconti passivi		



C) Totale Debiti	5.502.014	5.148.658
Totale Passivo	9.905.154	5.091.604
Capitale Investito (PN+PFN)	9.503.500	4.640.147
Posizione finanziaria netta (PFN)	(369.403)	(427.762)

Conto Economico (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi		
<i>variazione%</i>		
Costo del venduto		
Gross Margin		
<i>margin%</i>		
Personale		
Affitti		
Costi per servizi	(47.859)	(26.557)
Altri costi	(539)	(2.065)
G&A	(48.398)	(28.622)
EBITDA	(48.398)	(28.622)
<i>margin%</i>	n.m.	n.m.
Ammortamenti	(7.671)	(5.053)
EBIT	(56.069)	(33.675)
<i>margin%</i>	n.m.	n.m.
Interessi e altri oneri finanziari	(338.801)	(284.963)
Dividendi / interessi attivi	355.064	251.584
EBT	(39.806)	(67.054)
<i>margin%</i>	n.m.	n.m.
Tasse		
Utile netto	(39.806)	(67.054)
<i>margin%</i>	n.m.	n.m.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non presenta beni immobili o diritti reali immobiliari.



E) Descrizione dell'operazione

L'operazione è stata perfezionata il 27 Febbraio 2023, attraverso l'acquisizione, da parte del Fondo Equiter Infrastructure II, del 100% del capitale di BE Renewables Holding S.r.l., *holding* costituita per il coordinamento delle attività di acquisizione, costruzione e gestione di progetti di produzione di energia da fonte rinnovabile, sia *late greenfield* che *brownfield*, con l'obiettivo di aggregare un portafoglio di impianti con una capacità complessiva di 100MW.

Il Fondo ha sottoscritto inoltre un finanziamento soci pari ad euro 4.840.000, necessario per l'acquisizione del primo cluster di progetti di produzione di energia da fonte solare ed eolica identificato nell'ambito della collaborazione con lo sviluppatore Bluenergy. Nel corso del 2024 sono stati analizzati i progetti di un secondo cluster di impianti solari (circa 11MW), oggetto di un secondo closing e corrispondente versamento di riserve di capitale per euro 4.500.000 effettuati nel Q2 2024. Sono attualmente in corso le attività di *financing* e *pre-construction* relative agli impianti *ready to build* acquisiti nel 2023/24.

F) Altre informazioni

Il Fondo ha sottoscritto un accordo quadro con i partner industriali, una società con una significativa esperienza nello sviluppo di progetti di produzione di energia da fonte rinnovabile, con l'obiettivo di aggregare un portafoglio di impianti fotovoltaici ed eolici per una capacità installata superiore a 100MW. È atteso che la strategia di costituzione del portafoglio sia completata nell'arco di 24-36 mesi. Il partner industriale, che apporta al progetto una rilevante conoscenza dell'industria, e relazioni di lungo periodo con partner locali ed autorità pubbliche, manterrà una stake di minoranza nel capitale degli SPV proprietari degli impianti di produzione di energia. Attualmente il Fondo sta analizzando ulteriori progetti presentati dal partner industriale e altre controparti al fine di accelerare lo sviluppo del portafoglio.

SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN PO 86 HOLDING S.R.L.


Denominazione sociale: PO 86 Holding S.r.l.

Sede legale: via Santo Stefano 83, 40125 Bologna (BO)

Attività esercitata: La Società detiene la maggioranza del capitale di Energon ESCO S.p.A. (<https://www.energon.it>), attiva nel settore dell'efficienza energetica. Energon ESCO progetta, realizza e gestisce impianti energetico/termici ad alta efficienza e dal forte contenuto tecnologico, offrendo ai clienti una riduzione dei consumi, con conseguente notevole risparmio sulla bolletta energetica.

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	900.000	90%	9.134.871	9.134.871	9.134.871
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Finanziamento soci	n.a		25.500.000	25.500.000	25.500.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Stato Patrimoniale (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Immobilizzazioni immateriali	7.221	9.628
Immobilizzazioni materiali		
Immobilizzazioni finanziarie	37.399.350	37.399.350
<i>di cui Partecipazione in Energon ESCO S.p.A.</i>	<i>37.399.350</i>	<i>37.399.350</i>
B) Totale Attivo Immobilizzato	37.406.571	37.408.978
Rimanenze		
Crediti commerciali	10.000	52.458
Altri crediti	91.736	795.972
Disponibilità liquide	24.052	299.616
Ratei e risconti attivi	306.557	366.863
C) Totale Attivo Corrente	432.345	1.514.909
Total Attivo	37.838.916	38.923.887
Capitale sociale	1.000.000	1.000.000
Riserve	9.651.268	9.000.000
Utili (perdite) portati a nuovo		651.268
Utili (perdite) dell'esercizio	(1.490.420)	
A) Patrimonio Netto	9.160.848	10.651.268
B) Totale Fondi		
Debiti commerciali	22.828	14.413
Debiti tributari	1.600	1.636
Debiti finanziari	727	70
Altri debiti	28.652.913	28.256.500
Ratei e risconti passivi		
C) Totale Debiti	28.678.068	28.272.619
Totale Passivo	37.838.916	38.923.887
Capitale Investito (PN+PFN)	37.790.436	38.608.222
Posizione finanziaria netta (PFN)	28.629.588	27.956.954



Conto Economico (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi	40.000	45.003
<i>variazione%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Costo del venduto		
Gross Margin	40.000	45.003
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Personale		
Affitti		
Costi per servizi	(114.076)	(206.088)
Altri costi	(1.051)	(790)
G&A	(115.127)	(206.878)
EBITDA	(75.127)	(161.875)
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Ammortamenti	(2.407)	(2.407)
EBIT	(77.534)	(164.282)
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Interessi e altri oneri finanziari	(1.412.887)	(1.184.450)
Dividendi		2.000.000
EBT	(1.490.420)	651.268
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Tasse		
Utile netto	(1.490.420)	651.268
<i>margin%</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

Si indicano di seguito i più significativi dati di bilancio riferiti alla controllata Energon Esco S.p.A.

Principali dati finanziari (€m)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi	21,4	22,9
Gross margin	10,4	10,8
<i>margin (%)</i>	<i>48,4%</i>	<i>46,9%</i>
Adj. EBITDA	3,6	4,8
<i>margin (%)</i>	<i>16,8%</i>	<i>20,9%</i>
Posizione finanziaria netta (PFN)	12,6	11,9
<i>Leverage ratio (x)</i>	<i>3,5x</i>	<i>2,5x</i>

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non presenta beni immobili o diritti reali immobiliari.

E) Descrizione dell'operazione

In data 28 febbraio 2023, Equiter Infrastructure Fund II ha sottoscritto un aumento di capitale di € 9.000.000 in PO 86 Holding S.r.l. (valore nominale 900.000 euro e sovrapprezzo 8.100.000 euro), di cui detiene una quota del 90%. Al *closing* il Fondo ha erogato anche un finanziamento soci di 25.500.000 euro.

PO86 Holding S.r.l. è stata finanziata dal Fondo (90%) e dal manager Paolo Sandali (10%) come BidCo per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Energon ESCO S.p.A..

A seguito dell'operazione, PO 86 Holding S.r.l. è di proprietà di:



- ERSEL A.M. S.G.R. S.P.A. 90%
- CAVOK S.R.L. (100% Paolo Sandali) 10%

F) Altre informazioni

Il Fondo ha siglato un accordo con Paolo Sandali (amministratore delegato di Energon ESCO and partner e amministratore delegato di Po 86 Holding), per regolamentare la corporate governance di entrambe le società. La strategia di sviluppo di Energon prevede un exit in cinque anni, puntando ad una forte crescita sia in termini di ricavi che di ritorni. Energon ESCO sta attivamente espandendo la propria base clienti, rivolgendosi strategicamente a clienti di alto standing e alle principali catene alberghiere. Nonostante il prezzo di mercato del gas sia stato inferiore alle aspettative, la società ha continuato ad ampliare il proprio portafoglio e la pipeline di nuovi contratti, investendo 5,0 milioni di euro in nuovi progetti dal momento dell'acquisizione. Energon ESCO ha rafforzato la propria organizzazione a tutti i livelli gerarchici, in particolare per quanto riguarda la funzione commerciale, preparandosi a realizzare la fase successiva di crescita verso nuovi segmenti di mercato. Nel 2024 sono stati firmati nuovi progetti per ulteriori 2,2 milioni di euro di ricavi annuali, con una pipeline ad alta visibilità di ulteriori 3 milioni di euro da raggiungere nella prima metà del 2025.


SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN IGEA 2 S.P.A.
Denominazione sociale: Igea 2 S.p.A.

Sede legale: Via Melchiorre Gioia 22, Milano

Attività esercitata: La società è una *holding* di partecipazioni e detiene il c.90% del capitale sociale di Igea 3 S.p.A., la quale a sua volta possiede il 100% di Tecnofer S.p.A, che fornisce servizi di manutenzione critici ed essenziali per la sicurezza, l'affidabilità e l'efficienza della rete ferroviaria e metropolitana (in particolare, *vegetation control* e *tunnel cleaning*)

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	800.000	40,0%	18.110.652 ¹	18.110.652	17.572.196
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Altri strumenti finanziari (da specificare)					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Stato Patrimoniale (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni immateriali	2.798	3.730
Immobilizzazioni materiali		-
Immobilizzazioni finanziarie	38.322.663	43.745.263
B) Totale Attivo Immobilizzato	38.325.461	43.748.993
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	-	-
Altri crediti	-	-
Disponibilità liquide	59.485	99.862
Ratei e risconti attivi	-	-
C) Totale Attivo Corrente	59.485	99.862
Total Attivo	38.384.945	43.848.855
Capitale sociale	245.000	245.000
Riserve	37.736.698	43.600.259
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
Utili (perdite) dell'esercizio	340.867	(30.501)
A) Patrimonio Netto	38.322.566	43.814.758
B) Totale Fondi	-	-
Debiti commerciali	62.379	34.097
Debiti tributari	-	-
Debiti finanziari	-	-
Altri debiti	-	-
Ratei e risconti passivi	-	-
C) Totale Debiti	62.379	34.097
Totale Passivo	38.384.945	43.848.855
Capitale Investito (PN+PFN)	38.263.081	43.714.896
Posizione finanziaria netta (PFN)	(59.485)	(99.862)

¹ Incremento dovuto al pagamento dell'*earn-out* (previsto dalla documentazione legale di acquisizione) pari a €538.456 nel corso del terzo trimestre del 2024



Conto Economico (€)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi	410.460	-
<i>variazione%</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.a.</i>
Costo del venduto	-	-
Gross Margin	410.460	-
<i>margin%</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.a.</i>
Personale	-	-
Affitti	-	-
Costi per servizi	(66.737)	(29.425)
Altri costi	(1.922)	-
G&A	-	-
EBITDA	341.801	(29.425)
<i>margin%</i>	<i>83.3%</i>	<i>n.m.</i>
Ammortamenti	(933)	(933)
EBIT	340.868	(30.501)
<i>margin%</i>	<i>83.0%</i>	<i>n.m.</i>
Interessi e altri oneri finanziari	1	-
Dividendi	-	-
EBT	340.867	(30.501)
<i>margin%</i>	<i>83.0%</i>	<i>n.m.</i>
Tasse	-	-
Utile / (Perdita)	340.867	(30.501)
<i>margin%</i>	<i>83.0%</i>	<i>n.m.</i>

Si indicano a seguire i più significativi dati di bilancio riferiti alla controllata Tecnofer S.p.A.

Principali dati finanziari (€m)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi	21,7	21,3
Gross margin	20,9	20,7
<i>margin (%)</i>	<i>97%</i>	<i>97%</i>
Adj. EBITDA	10,3	10,7
<i>margin (%)</i>	<i>47%</i>	<i>50%</i>
Posizione finanziaria netta (PFN)	22,3	18,8
<i>Leverage ratio (x)</i>	<i>2,2x</i>	<i>1,8x</i>

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione dell'operazione

Nel novembre 2023 il Fondo ha completato il suo primo investimento nel settore delle infrastrutture ferroviarie, acquisendo il c.90% del capitale sociale di Tecnofer S.p.A. ("Tecnofer" o la "Società") per il tramite del veicolo societario Igea 2 S.p.A., detenuto al 40%. Si segnala che il 60% del capitale sociale di Igea 2 S.p.A. è riconducibile ai fondi Eurizon ECRA Infrastrutture, in *partnership* con i quali il Fondo ha effettuato l'investimento. Più precisamente, Igea 2 S.p.A. detiene il c.90% del capitale sociale di Tecnofer, mentre i due azionisti venditori (fondatori della Società) hanno mantenuto una partecipazione del c.10% nella Società.

Tecnofer fornisce servizi di manutenzione critici ed essenziali per la sicurezza, l'affidabilità e l'efficienza della rete ferroviaria e metropolitana. Attraverso una flotta proprietaria di mezzi specialistici che include convogli



tecnologicamente avanzati (progettati e costruiti dalla Società stessa), Tecnofer effettua servizi di *vegetation control* (taglio meccanico e diserbo al fine di mantenere sotto controllo la vegetazione nei pressi dei binari ferroviari) e *tunnel cleaning* (eliminazione di detriti di varia natura e polveri inquinanti nelle gallerie metropolitane e ferroviarie). Tali attività, eseguite dalla Società in un contesto di mercato caratterizzato da elevate barriere all'ingresso e dalla presenza di un numero limitato di operatori, hanno un ruolo chiave per il corretto e sicuro funzionamento delle infrastrutture servite, nonché per ridurre gli elevati livelli di inquinamento presenti nelle gallerie ferroviarie e metropolitane. I clienti di Tecnofer sono RFI-Rete Ferroviaria Italiana e altri soggetti proprietari delle infrastrutture ferroviarie e metropolitane, i quali stipulano con Tecnofer contratti a medio-lungo termine a seguito dell'aggiudicazione di gare pubbliche. L'operazione è stata perfezionata mediante una compravendita azionaria, la quale è stata parzialmente finanziata da una linea di credito messa a disposizione da BPER e Banco di Ragusa.

F) Altre informazioni

Tra il Fondo e gli altri soci di Igea 2 S.p.A. e Tecnofer sono stati sottoscritti accordi miranti a disciplinare la corporate governance societaria, la quale è basata sul principio del controllo congiunto tra il Fondo e i fondi Eurizon ECRA Infrastrutture. Nel secondo trimestre del 2024, Tecnofer ha distribuito un dividendo di €8,0m, un importo superiore alle stime del BP. Grazie a tale dividendo, il Fondo ha distribuito c.€2,87m (ossia l'intero importo relativo alla partecipazione del Fondo nella Società), pari al c.16% del capitale investito in Tecnofer.

SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN FIBRAWEB S.P.A.


Denominazione sociale: Fibraweb S.p.A.

Sede legale: Via Alessandro Volta, 102, Perugia; <https://fibraweb.it/>

Attività esercitata: Fibraweb è uno degli operatori di telecomunicazioni in fibra ottica più in crescita nel mercato italiano, focalizzato sullo sviluppo di una rete proprietaria a banda ultra-larga nelle aree industriali e artigiane prive di accesso a internet ad alta velocità. La Società fornisce i propri servizi di connessione internet esclusivamente a clienti *business* attraverso l'infrastruttura di proprietà della stessa Società che attualmente copre le principali aree industriali di Umbria e Marche.

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	6.922.497	44,61%	24.045.720	24.045.720	24.045.720
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Altri strumenti finanziari (da specificare)					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Principali dati finanziari (€k)	31/12/2024 Pre-chiusura	31/12/2023
Ricavi	3.911	3.624
Gross margin	2.934	2.785
margine (%)	75%	77%
Adj. EBITDA	1.524	1.450
margine (%)	39%	40%
Posizione finanziaria netta (PFN)	484	(3.068)
Leverage ratio (x)	0,3x	n.m.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione dell'operazione

Nell'ottobre 2023 il Fondo ha completato il suo primo investimento nel settore delle infrastrutture digitali, acquisendo una partecipazione di maggioranza relativa (c.45%) in Fibraweb S.p.A. ("Fibraweb" o la "Società") al fianco di tutti gli azionisti esistenti al momento del *closing* dell'operazione.

Fibraweb è uno degli operatori di telecomunicazioni in fibra ottica più in crescita nel mercato italiano, focalizzato sullo sviluppo di una rete proprietaria a banda ultra-larga nelle aree industriali e artigiane prive di accesso a



internet ad alta velocità. La Società fornisce i propri servizi di connessione internet esclusivamente a clienti *business* (imprese, pubbliche amministrazioni e liberi professionisti) attraverso l'infrastruttura di proprietà della stessa Società che attualmente copre le principali aree industriali di Umbria e Marche (c.1.300km). I clienti business di Fibraweb necessitano di servizi di connettività a loro dedicati e ad alto valore aggiunto, il che permette alla Società di generare un ricavo medio per utente elevato e di ottenere un significativo tasso di fidelizzazione dei propri clienti.

Fibraweb è stata fondata da Walid Bou Nassif (CEO della Società), il quale ha lavorato in passato anche per France Telecom (Orange), T-Mobile e Cable & Wireless Communications (parte di Liberty Global). Fin dalla sua costituzione, la Società ha ricevuto il sostegno finanziario di Battery Ventures, uno dei principali fondi a livello mondiale per gli investimenti tecnologici, e, più di recente, da parte di Gtd, primaria azienda di telecomunicazioni, IT e cybersecurity cilena con presenza a livello internazionale e vasta esperienza nel settore, essendo stata la prima a installare la fibra ottica in Sud America.

Alla luce del continuo progresso tecnologico, il quale si accompagna alla necessità di trasmettere enormi quantità di dati a velocità sempre maggiori, colmare il divario digitale risulta di fondamentale importanza per consentire al tessuto imprenditoriale italiano di continuare a crescere e rimanere competitivo in un mondo digitalizzato. Il Fondo contribuisce significativamente a questo sforzo mediante l'investimento in Fibraweb, la cui missione è quella di offrire alle imprese, nel rispetto dei principi di sostenibilità ambientale (ad esempio, privilegiando tecniche di scavo non invasive e il riutilizzo di cavidotti esistenti nella posa della fibra ottica), una connessione internet affidabile e ad alta velocità.

L'operazione è stata perfezionata mediante una compravendita azionaria e un aumento di capitale riservato al Fondo (€5,0m), per un esborso totale di *equity* di c. €24,0m (inclusi i costi di transazione).

F) Altre informazioni

Tra il Fondo e gli altri soci di Fibraweb sono stati sottoscritti accordi miranti a disciplinare la *corporate governance* societaria, la quale è basata sul principio del controllo congiunto tra tutti gli azionisti.

SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN ACADEMO S.R.L.



Denominazione sociale: Academo Srl.

Sede legale: Via della Moscova 3, Milano

Attività esercitata: società costituita per dare esecuzione alla convenzione siglata con l'Università degli Studi di Milano (il Concedente) per la progettazione, realizzazione e gestione dei servizi (attraverso uno schema PPP) del nuovo Campus Scientifico dell'Università degli Studi di Milano da realizzare nell'area MIND (Milano Innovation District), nell'ambito del più ampio progetto di recupero urbano dell'area Expo Milano 2015.

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	6.400.000	80,00%	€ 6.400.000	€ 6.400.000	n.a.
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Altri strumenti finanziari (finanziamento soci)	28.020.000	80,00%	28.020.000	28.020.000	n.a.

B) Dati di bilancio dell'emittente

Stato Patrimoniale (€)	31/12/2024 ⁽¹⁾	31/12/2023
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
Immobilizzazioni materiali		
Immobilizzazioni finanziarie		
B) Totale Attivo Immobilizzato	56.211.700	14.037.203
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	-	-
Altri crediti	9.781.111	131.536
Disponibilità liquide	6.400.595	10.831
Ratei e risconti attivi	-	189.775
C) Totale Attivo Corrente	16.181.706	332.142
Total Attivo	72.393.406	14.369.345
Capitale sociale	8.000.000	20.000
Riserve	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	(128.031)	-
Utili (perdite) dell'esercizio	(618.009)	(128.031)
A) Patrimonio Netto	7.253.960	(108.031)
(B) Finanziamento Soci	30.773.888	-
C) Totale Fondi	-	-
Debiti commerciali	7.227.413	14.477.351
Debiti tributari	-	-
Debiti finanziari	16.809.354	-
Altri debiti	-	-
Ratei e risconti passivi (Contributo Pubblico)	10.328.791	25
D) Totale Debiti	34.365.558	14.477.376
Totale Passivo	72.393.406	14.369.345
Capitale Investito (PN+PFN)	58.765.398	(118.837)
Posizione finanziaria netta (PFN)	10.408.759	(10.831)



Conto Economico (€)	31/12/2024 ⁽¹⁾	31/12/2023
Ricavi	-	-
<i>variazione%</i>	n.a	n.a
Costo del venduto	-	-
Gross Margin	-	-
<i>margin%</i>	n.a	n.a
Personale	-	-
Affitti	-	-
Costi per servizi	(475.844)	(165.676)
Altri costi	-	(2.769)
G&A	(475.844)	(168.445)
EBITDA	(475.844)	(168.445)
<i>margin%</i>	n.a	n.a
Ammortamenti	(142.165)	-
EBIT	(618.009)	(168.445)
<i>margin%</i>	n.a	n.a
Interessi e altri oneri finanziari	-	-
Altri proventi finanziari	-	-
EBT	(618.009)	(168.445)
<i>margin%</i>	n.a	n.a
Tasse	-	40.414
Utile netto	(618.009)	(128.031)
<i>margin%</i>	n.a	n.a

⁽¹⁾ I valori 2024 sono dati di preconsuntivo elaborati sulla base degli stati avanzamento lavori e dei tiraggi di finanziamento ed equity.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione dell'operazione

Nel mese di aprile 2024 il Fondo ha perfezionato l'investimento in Academo S.r.l., la SPV che, sulla base della convenzione siglata a giugno 2023 con l'Università degli Studi di Milano, è titolare della concessione per la realizzazione (in regime di PPP) del nuovo Campus per le facoltà scientifiche nell'area MIND (Milano Innovation District) (nell'ambito del più ampio progetto di recupero urbano dell'area Expo Milano 2015) e per la fornitura di alcuni servizi correlati per un periodo di 27 anni.

Il fondo ha investito 34,6 milioni di euro (6,4 milioni di euro in equity e la restante parte in un finanziamento soci) e, di conseguenza, detiene l'80% della SPV.

Un ulteriore importo di 3,6 milioni di euro è impegnato nell'investimento per finanziare eventuali extra costi della fase di costruzione. L'investimento è stato realizzato in partnership con (i) Lendlease (17%), promotore dell'iniziativa nonché incaricato da Academo delle attività di project e asset manager e (ii) Renco e Coopservice (3% in aggregato di Academo), i partner industriali rispettivamente responsabili della costruzione e della gestione dei servizi (regolati da contratti EPC e O&M su base pass-through). Il closing dell'operazione ha fatto seguito alla finalizzazione di un finanziamento bancario su base project financing concesso alla SPV da Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e di Cassa Depositi e Prestiti (CDP). La costruzione è iniziata nel maggio 2024 e il completamento è attualmente previsto entro la fine del 2027.



F) Altre informazioni

Il Fondo e gli altri azionisti di Academo hanno stipulato un accordo parasociale per regolare la governance della SPV.


SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA ALLA PARTECIPAZIONE IN SAN CARLO S.P.A.
Denominazione sociale: San Carlo S.p.A.

Sede legale: Via Madre Teresa di Calcutta 12, Gragnanino di Gragnano Trebbiense (Piacenza);

<https://www.deenova.com/it/homepage-ita/>

Attività esercitata: Il Fondo ha costituito la San Carlo S.p.A. nel Novembre 2024 quale veicolo per effettuare l'acquisizione, in partnership con i due co-investitori SS Giovanni e Paolo S.p.A. e il fondo Amundi Private Equity Italia, le quote di SR Pharma Apps S.r.l. (la holding detenente il controllo del 100% del capitale di Deenova S.r.l.). Nel periodo intercorso tra Novembre 2024 e il 9 Gennaio 2025 (data di completamento della transazione), il Fondo è rimasto azionista unico del veicolo, cui capitale sociale è poi stato conseguentemente aperto ai co-investitori nel corso delle operazioni di closing. A completamento del closing, il Fondo detiene il 45% del capitale della San Carlo S.p.A. e conseguentemente della società operativa Deenova S.r.l.

Le attività di Deenova consistono nella progettazione e implementazione di sistemi di automazione della logistica ospedaliera, coinvolgenti farmaci e dispositivi medici, che vanno a efficientare le varie fasi di preparazione e somministrazione dei mix farmaceutologici ai pazienti. Deenova detiene brevetti per tutti i macchinari ed impianti implementati presso i clienti, che vengono concessi in utilizzo tipicamente decennale secondo termini contrattuali da Partenariato Pubblico-Privato.

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

Titoli nel portafoglio del Fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rendiconto precedente
1) Titoli di capitale con diritto di voto	50.000	100,0%	€50.000	€50.000	n.a.
2) Titoli di capitale senza diritto di voto					
3) Obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) Obbligazioni con warrant su azioni dello stesso emittente					
5) Altri strumenti finanziari (da specificare)					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Stato Patrimoniale (€)	31/12/2024
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-
Immobilizzazioni immateriali	-
Immobilizzazioni materiali	-
Immobilizzazioni finanziarie	-
B) Totale Attivo Immobilizzato	-
Rimanenze	-
Crediti commerciali	-
Altri crediti	-
Disponibilità liquide	50.000
Ratei e risconti attivi	-
C) Totale Attivo Corrente	50.000
Total Attivo	50.000
Capitale sociale	50.000
Riserve	-
Utili (perdite) portati a nuovo	-
Utili (perdite) dell'esercizio	-
A) Patrimonio Netto	50.000
B) Totale Fondi	-
Debiti commerciali	-
Debiti tributari	-
Debiti finanziari	-
Altri debiti	-
Ratei e risconti passivi	-



C) Totale Debiti	-
Totale Passivo	50.000
Capitale Investito (PN+PFN)	50.000
Posizione finanziaria netta (PFN)	(50.000)

Conto Economico (€)	31/12/2024
Ricavi	-
<i>variazione%</i>	-
Costo del venduto	-
Gross Margin	-
<i>margin%</i>	-
Personale	-
Affitti	-
Costi per servizi	-
Altri costi	-
G&A	-
EBITDA	-
<i>margin%</i>	-
Ammortamenti	-
EBIT	-
<i>margin%</i>	-
Interessi e altri oneri finanziari	-
Altri proventi finanziari	-
EBT	-
<i>margin%</i>	-
Tasse	-
Utile netto	-
<i>margin%</i>	-

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipata è valutata al costo comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato sulla base di elementi certi e svalutato in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria della società o in presenza di eventi che possano influire stabilmente sulle prospettive dell'impresa e sul presumibile valore di realizzo dei titoli ed in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate

La partecipata non è una società immobiliare.

E) Descrizione dell'operazione

Nel Novembre 2024 il Fondo ha siglato un contratto di compravendita per l'acquisizione di Deenova S.r.l., società leader in Italia nelle soluzioni di automazione dei processi di logistica farmaceutica e tracciamento dei dispositivi medici all'interno delle strutture ospedaliere. L'operazione è stata eseguita in partnership con Sergio Giglio, fondatore di Deenova S.r.l. e all'epoca azionista di minoranza della stessa, insieme al fondo di private equity americano H.I.G.. Il Fondo e Giglio hanno concordato di acquisire le quote attraverso il veicolo di investimento San Carlo S.p.A., del quale detengono co-controllo e al quale partecipa in misura minoritaria il fondo Amundi Private Equity Italia. L'operazione viene perfezionata a Gennaio 2025.

Deenova rappresenta un player unico nel panorama italiano nella fornitura di servizi di automazione logistica per le strutture ospedaliere, in grado di offrire sistemi tecnologici all'avanguardia brevettati e personale in loco per lo svolgimento di tutte le funzioni di manutenzione e supporto necessarie. Deenova implementa le proprie soluzioni in un framework contrattuale di tipo PPP, in virtù del quale la società concede in utilizzo macchinari (sui quali detiene la proprietà) per periodi tipicamente decennali, a fronte di canoni tipicamente fissi e indicizzati. I sistemi di Deenova garantiscono, tramite connessione diretta con i database dell'ospedale, preparazione e somministrazione delle terapie senza errori, nonché un utilizzo efficiente delle scorte. Per questi motivi, una volta implementati, i sistemi diventano parte integrante e non sostituibile dell'infrastruttura ospedaliera, creando peraltro elevati incentivi al rinnovo dei contratti.

La società detiene un portafoglio di contratti PPP con ospedali italiani, ed è inoltre attiva in Francia e altre geografie europee. Macro-trend demografici e nuove regolamentazioni sanitarie paneuropei offrono ulteriori e attraenti prospettive di crescita.



F) Altre informazioni

Tra il Fondo e il socio SS Giovanni e Paolo S.p.A., veicolo del fondatore Sergio Giglio che detiene il 50.1% delle azioni della San Carlo S.p.A., esiste un accordo di co-controllo.



II.5 - CREDITI

Alla fine dell'esercizio i crediti in essere risultano i seguenti:

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazioni				
Altri crediti				58.360.000

I crediti indicati fanno riferimento ai Finanziamenti Soci che il Fondo ha concesso a tre delle partecipate presenti in portafoglio. L'ammontare risulta composto da: 4.840.000 euro concessi in favore della partecipata BE Renewable, da 25.500.000 euro concessi in favore della partecipata PO 86 Holding e 28.020.000 euro concessi in favore della partecipata Academo.

II.8 - POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

La posizione netta di liquidità risulta così composta:

	Importi
Liquidità disponibile	
C/C in Euro aperto presso il Depositario	30.778.660
Totale posizione netta di liquidità	30.778.660

II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La composizione della voce è riportata nella seguente tabella:

	Importi
Altre	2.706.379
Crediti verso partecipate	2.705.736
Crediti diversi	643
Totale altre attività	2.706.379

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha fatto ricorso ad operazioni di finanziamento.

III.4 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha registrato debiti verso partecipanti



III.5 - ALTRE PASSIVITÀ

La composizione della voce è riportata nella seguente tabella:

	Importi
Provvigioni e oneri maturati e non liquidati	
Ratei passivi oneri Depositario	18.111
Società di revisione	11.835
Altre:	
Fatture da ricevere	154.376
Totale altre passività	184.322

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- La partecipazione al Fondo è riservata esclusivamente ad investitori qualificati.
- Le quote del Fondo detenute da soggetti non residenti ammontano a 2.000 unità della classe B.
- La seguente tabella illustra la variazione della consistenza del valore complessivo netto nel corso del presente esercizio e fino al 31 dicembre 2024

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA' 08/03/2021 FINO AL 31/12/2024	Importo	% sui versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x valore nominale)	300.410.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	181.939.356	100,00
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	2.871.680	1,58
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari		
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	4.671.897	2,57
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi		
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi	-1.907	-0,00
I. Oneri di gestione complessivi	-14.901.608	-8,19
L. Altri ricavi e oneri complessivi	-677.080	-0,37
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	4.882.360	2,68
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-8.037.018	-4,42
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2024	169.019.978	92,90
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	118.470.644	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE	-5,48%	

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

- Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha assunto impegni a fronte di strumenti finanziari derivati.
- Il Fondo non detiene attività o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.
- Il Fondo non ha maturato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ex art. 15, comma 2 L. 86/1994.
- Il Fondo non ha ricevuto garanzie.



Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE III- CREDITI

- Alla data di riferimento del presente rendiconto il Fondo vantava interessi per 3.318.030 Euro dalle partecipate in portafoglio "Be Renewables", "PO 86 Holding" e "Academo" a fronte dei finanziamenti soci concessi dal Fondo.

SEZIONE VI- ALTRE OPERAZIONI E ONERI FINANZIARI

- Nel corso dell'esercizio, il Fondo ha maturato interessi passivi su giacenze attive per totali 281 Euro.

SEZIONE VII- ONERI DI GESTIONE

- Provvigioni di gestione: il Fondo nel corso dell'esercizio ha accertato commissioni di gestione per un totale di 5.094.439 Euro. Tali commissioni rispettano le aliquote delle relative classi di quote applicate all'ammontare sottoscritto.

- Compenso al Depositario: il Fondo nel corso dell'esercizio ha accertato commissioni per il Depositario per un totale di 31.363 Euro.

- Compenso al Depositario per l'attività di calcolo del valore della quota: il Fondo nel corso dell'esercizio ha accertato oneri di calcolo del valore della quota per complessivi 5.609 Euro.

- Compenso alla società di revisione: il Fondo nel corso dell'esercizio ha accertato spese di revisione contabile della Relazione alla società EY S.p.A. per un totale di 18.580 Euro.

- Nel corso dell'esercizio il Fondo ha sostenuto oneri legali per un totale di 31.867 Euro.

VII.3 REMUNERAZIONI

La Società ha adottato una politica di remunerazione approvata dall'Assemblea dei Soci che definisce, recependo quanto previsto dalla normativa di riferimento, i criteri di remunerazione ed incentivazione del personale rilevante.

A livello generale la retribuzione complessiva è costituita in misura prevalente, da una quota fissa cui può aggiungersi una quota variabile.

Il rapporto tra Quota Fissa e Quota Variabile è opportunamente bilanciato, puntualmente determinato e attentamente valutato in relazione alle caratteristiche della SGR e del Personale. L'importo della Quota Variabile non può eccedere il 100% dell'importo della Quota Fissa.

Il riconoscimento della Quota Variabile presuppone, la positiva valutazione circa la sussistenza di indicatori qualitativi e quantitativi, questi ultimi correlati, per il personale rilevante coinvolto direttamente nella gestione dei fondi, a fattori di rendimento corretti per il rischio dei prodotti gestiti.

Nel corso dell'esercizio gli oneri del personale sostenuti dalla società di gestione sono così riclassificabili:

	Retribuzione fissa	Retribuzione variabile	Retribuzione complessiva	Numero beneficiari
Retribuzione complessiva del personale	2.004.622	638.631	2.643.253	28
Retribuzione personale con impatto sul profilo di rischio dell'OICR:				
- Alta Dirigenza			17.192	
- Altro personale			91.046	
Retribuzione personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICR	59.878	9.932		
Proporzione retribuzione complessiva del personale attribuibile all'OICR			110.644	13

Gli oneri del presente paragrafo sono a carico della Società di gestione e non gravano sul fondo.



SEZIONE VIII- ALTRI RICAVI ED ONERI

Gli altri ricavi e oneri sono così composti:

	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	11.706
Interessi attivi su C/C Euro	11.706
Altri ricavi	316.487
Interessi attivi su partecipanti	316.487
Altri oneri	-320.427
Consulenze varie	-254.807
Spese varie	-81
Bolli	-24
Sopravvenienze passive	-2
Interessi su commissioni di gestione	-65.513
Totale altri ricavi ed oneri	7.766

Parte D – Altre informazioni

Considerata la particolare natura degli investimenti effettuati dal Fondo, non risulta oggettivamente possibile porre in essere politiche di copertura e/o mitigazione del rischio tipiche di altre attività di natura finanziaria.

In relazione all'attività di gestione del fondo, nel corso dell'esercizio la SGR non ha ricevuto soft commission.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31/12/2024

Si evidenzia che successivamente alla data di riferimento del bilancio (31.12.2024) e prima della redazione del documento stesso, il Fondo attraverso la San Carlo S.p.A. ha completato l'acquisizione di Deenova S.r.l. Nel contesto del *closing* della transazione, il Fondo ha versato ulteriori €29.0m per dotare il veicolo del capitale necessario per procedere ai pagamenti pattuiti.

Torino, 05 marzo 2025

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Equiter Infrastructure II
Identificativo della persona giuridica: Ersel Asset Management SGR S.p.A.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
●● <input type="checkbox"/> Si	●● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Fondo, attraverso i propri investimenti, promuove specifiche caratteristiche ambientali e sociali (di seguito, le “**Caratteristiche**”) che misura attraverso appositi indicatori (di seguito, gli “**Indicatori**”).

Le Caratteristiche e gli Indicatori sono elencati nella tabella sottostante.

Caratteristica	Indicatore
Impatto sul cambiamento climatico	Numero di iniziative (e tipologia) dirette all'approvvigionamento di energia da fonti rinnovabili
	% di energia proveniente da fonti rinnovabili
	Infrastrutture tecnologiche che stimolino routine interne a basso impatto ambientale (Si/No)
Tutela della biodiversità e dell'ambiente	Misurazione dell'impatto generato su iniziative legate alla biodiversità (numero di alberi, specie di piante, ettari di parco/verde, consumo di suolo, ecc..)
Prevenzione del rischio legato ad eventi naturali e atmosferici	Misurazione del rischio sismico nelle località in cui si sviluppa l'infrastruttura - Livello di pericolosità sismica (Si/No)
	Misurazione del rischio alluvioni
Consapevolezza della scarsità di risorse e riduzione del degrado ambientale	Numero di iniziative (e tipologia) per la riduzione, per la riciclabilità, e per l'aumento di durabilità, di scarti di produzione, semilavorati, prodotti finiti o scorte varie di magazzino, per la riciclabilità dei prodotti scartati, e per l'aumento durabilità dei prodotti o semilavorati
	Numero di iniziative (e tipologia) di digitalizzazione volte a ridurre gli sprechi e a preservare la scarsità di risorse
	% di riduzione di scarti e di aumento durabilità dei prodotti

Promozione della salute e sicurezza di lavoratori e dipendenti	Numero (e tipologia) di presidi in materia di sicurezza e salute fisica negli ambienti di lavoro
	% di infortuni sul lavoro denunciati all'INAIL rispetto all'anno precedente
Promozione dell'uguaglianza di genere	Incidenza del genere "meno rappresentato" (rapporto di gender femminile sul totale dei dipendenti)
	Numero iniziative (e tipologia) di diffusione, divulgazione e formazione legate all'uguaglianza di genere in ambito lavorativo
	Numero iniziative (e tipologia) di diffusione, divulgazione e formazione legate all'uguaglianza di genere all'interno della comunità
Accessibilità e inclusione sociale	Numero di iniziative volte a garantire accesso, viabilità ed inclusione di soggetti con disabilità o facenti parte di categorie svantaggiate
	Metri quadrati di superfici previsti per utilizzi dedicati a persone disabili; metri di corsie dedicate a passaggi di persone con disabilità; persone appartenenti a categorie svantaggiate incluse nel percorso lavorativo
Gestione degli stakeholder nelle catene di fornitura e delle relazioni con la comunità	Numero di iniziative volte a sensibilizzare i fornitori in merito a tematiche relative alla sostenibilità
	Numero di fornitori aventi certificazioni di sostenibilità/approcci sostenibili di misurazione/Codice Etico
Affidabilità del servizio	Misurazione della soddisfazione dei clienti finali, utilizzatori, fruitori dei servizi di un'infrastruttura (es questionari di indagine) (si/no)
Promozione della diversità, equità e inclusione	Numero di iniziative (e tipologia) per la promozione di comportamenti inclusivi e di un ambiente lavorativo inclusivo all'interno della comunità

	Numero iniziative (e tipologia) per la promozione di comportamenti volti al rispetto della diversità all'interno della comunità
Trasparenza nella selezione dei fornitori e del personale/ corruzione e concussione	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nella selezione dei fornitori
	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nei processi di selezione e assunzione del personale
Modelli di Sustainable Governance responsabile	Numero di target con un assetto societario che promuove lo status legale di Società Benefit

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Nelle tabelle che seguono sono riportati i dati per ciascuna Caratteristica promossa dalle società nel portafoglio del Fondo, i relativi Indicatori e le metriche utilizzate con riferimento agli investimenti al 31/12/2024. Tale tabella include i dati di 5 diversi investimenti (Tecnofer, Fibraweb, BE Renewables, Energon, e Prosit Farma). Nel 2024 sono entrati in portafoglio anche l'investimento in Academo, società concessionaria per la realizzazione del nuovo campus dell'Università di Milano (attualmente in fase di costruzione) e la partecipazione nel veicolo (San Carlo) costituito per l'acquisizione di Deenova, perfezionatasi nel 2025. Per entrambi gli investimenti le Caratteristiche e gli Indicatori verranno presentati nel 2025. Si ritiene opportuno evidenziare l'identificazione di specifici Sotto-Indicatori per alcune caratteristiche promosse. In riferimento al documento di offerta, tali Sotto-Indicatori verranno utilizzati per fornire un ulteriore livello di dettaglio riguardo il rispetto delle Caratteristiche, con l'obiettivo di informare il maniera più puntuale il dato raccolto.

Tecnofer (data *closing* operazione di investimento Novembre 2023)

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Tecnofer		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Impatto sul cambiamento climatico	% di produzione ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di energia da fonti rinnovabili rispetto al totale dell'energia utilizzata	N.D.	N.D.	

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Tecnofer		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
	Numero di iniziative (e tipologia) dirette all'approvvigionamento di energia da fonti rinnovabili		#1	#1	Pannelli fotovoltaici installati sul tetto della sede aziendale (copre c.50% fabbisogno energetico).
Consapevolezza della scarsità di risorse e riduzione del degrado ambientale	Numero di iniziative (e tipologia) di digitalizzazione volte a ridurre gli sprechi e a preservare la scarsità di risorse		N.D.	#1	Introduzione per ogni postazione del contatore delle stampe per iniziare a monitorare il consumo, sensibilizzazione a ridurre le stampe.
Tutela della biodiversità e dell'ambiente	Misurazione dell'impatto generato su iniziative legate alla biodiversità (numero di alberi, specie di piante, ettari di parco/verde, consumo di suolo, ecc..)	Numero di iniziative (e tipologia) rivolte a salvaguardare e promuovere la biodiversità e l'ambiente	#1	#1	Implementazione di un getto d'acqua ad alta pressione per il mantenimento e la pulizia delle reti ferroviarie (in sostituzione di diserbanti chimici).
Promozione della salute e sicurezza di lavoratori e dipendenti	Numero (e tipologia) di presidi in materia di sicurezza e salute fisica negli ambienti di lavoro		#1	#2	1. RSSP/DDL 2. Risorsa a supporto RSSP (+ politica di sicurezza e ISO)
	% di infortuni sul lavoro denunciati all'INAIL rispetto all'anno precedente		-85.70%	100%	Delegato del datore di lavoro per la salute e la sicurezza sui luoghi di lavoro. n. infortuni 2023= 1

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Tecnofer		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
					n. infortuni 2024 = 2
Promozione dell'uguaglianza di genere	Incidenza del genere "meno rappresentato" (rapporto di gender femminile sul totale dei dipendenti)		20%	3,54%	Si è preso come riferimento solo il totale dei dipendenti con contratto metalemeccanico.
Accessibilità e inclusione sociale	Numero di iniziative volte a garantire accesso, viabilità ed inclusione di soggetti con disabilità o facenti parte di categorie svantaggiate		#1	#1	Categorie protette: assunzione di n. 1 risorsa.
	Metri quadrati di superfici previsti per utilizzi dedicati a persone disabili; metri di corsie dedicate a passaggi di persone con disabilità; persone appartenenti a categorie svantaggiate incluse nel percorso lavorativo		N.D.	6,5mq	Rifacimento di uno spazio adibito a bagno per disabili.
Trasparenza nella selezione dei fornitori e del personale/corruzione e concussione	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nella selezione dei fornitori	Numero di iniziative volte a garantire la trasparenza dei processi di filiere, di assunzioni (es Codice etico, codice di condotta dei fornitori, whistleblowing)	#1	#1	Codice etico e whistleblowing
Modelli di Sustainable Governance responsabile		Politica fiscale responsabile dei veicoli di investimento	Si	Si	Sede sociale in Italia
	Numero di target con un assetto societario che promuove lo status legale di Società Benefit	Assetto societario per la gestione delle infrastrutture tipo Società Benefit	No	No	

Fibraweb (data *closing* operazione di investimento Ottobre 2023)

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Fibraweb		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Impatto sul cambiamento climatico	Infrastrutture tecnologiche che stimolino routine interne a basso impatto ambientale (Si/No)	Infrastrutture tecnologiche che stimolino routine interne a basso impatto ambientale	Si	Si	Politiche di smart working / work from home.
Tutela della biodiversità e dell'ambiente	Misurazione dell'impatto generato su iniziative legate alla biodiversità (numero di alberi, specie di piante, ettari di parco/verde, consumo di suolo, ecc..)	Numero di iniziative (e tipologia) rivolte a salvaguardare e promuovere la biodiversità e l'ambiente	#1	#1	Ri-utilizzo di cavidotti esistenti ove possibile (senza effettuare nuovi scavi).
Promozione della salute e sicurezza di lavoratori e dipendenti	% di infortuni sul lavoro denunciati all'INAIL rispetto all'anno precedente		0%	0%	N° infortuni nel 2024 = 0
	Numero (e tipologia) di presidi in materia di sicurezza e salute fisica negli ambienti di lavoro		N.D.	#5	1. Formazione specifica e generica per tutti i lavoratori 2. informativa RSPD per ogni nuovo assunto 3. formazione addetto al primo soccorso 4. formazione addetto al servizio antincendio 5. formazione preposto
Promozione dell'uguaglianza di genere	Incidenza del genere "meno rappresentato" (rapporto di gender femminile sul totale dei dipendenti)		30%	24%	Si è preso come riferimento il numero totale dei dipendenti.
Accessibilità e inclusione sociale	Numero di iniziative volte a garantire accesso, viabilità ed inclusione di soggetti con disabilità o facenti parte di categorie svantaggiate	Persone appartenenti a categorie svantaggiate incluse nel percorso lavorativo	N.D.	#1	Integrazione lavorativa (Legge 68/1999): 1 persona assunta.

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Fibraweb		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Affidabilità del servizio	Misurazione della soddisfazione dei clienti finali, utilizzatori, fruitori dei servizi di un'infrastruttura (es questionari di indagine) (si/no)		Si	Si	Questionari di indagine
Trasparenza nella selezione dei fornitori e del personale/ corruzione e concussione	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nella selezione dei fornitori	Numero di iniziative volte a garantire la trasparenza dei processi di filiere, di assunzioni (es Codice etico, codice di condotta dei fornitori, whistleblowing)	#0	#1	Codice Etico e Whistleblowing adottati come parti integranti del Modello 231.
Modelli di Sustainable Governance responsabile		Politica fiscale responsabile dei veicoli di investimento	Si	Si	Sede sociale in Italia
	Numero di target con un assetto societario che promuove lo status legale di Società Benefit	Assetto societario per la gestione delle infrastrutture tipo Società Benefit	No	No	

BE Renewables (data *closing* operazione di investimento Febbraio 2023)

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	BE Renewables		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Impatto sul cambiamento climatico	Infrastrutture tecnologiche che stimolino routine interne a basso impatto ambientale (Si/No)		Si	Si	Il sistema di lavoro di BE è basato sul tele lavoro per ridurre gli spostamenti. Inoltre per l'impianto in esercizio l'O&M è svolto da remoto dall'Olanda (con abbattimento dei consumi).
	% di energia proveniente da fonti rinnovabili		100%	100%	L'investimento produce energia rinnovabile. L'autoconsumo da fonti rinnovabili è al 100 %.
Prevenzione del rischio legato ad eventi naturali e atmosferici	Misurazione del rischio sismico nelle località in cui si sviluppa l'infrastruttura	- Livello di pericolosità sismica (Si/No)	No	No	L'impianto eolico di Girandola ha un bassissimo livello di pericolosità sismica. Inoltre, nella realizzazione dell'impianto è stata rispettata la normativa sismica in vigore.
	Misurazione del rischio alluvioni		No	No	La zona in cui insiste l'impianto di Girandola, in agro di Brindisi, non è soggetta ad alluvioni. Ad ogni modo nella realizzazione dell'impianto sono state adottate tutte le misure per il decorso delle acque in caso di precipitazioni e sono state effettuate delle opere naturalistiche relative alle aree di passaggio e di sosta.

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	BE Renewables		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Promozione dell'uguaglianza di genere	Incidenza del genere "meno rappresentato" (rapporto di gender femminile sul totale dei dipendenti)		1 donne su 4 membri (25 %) nel Consiglio di Amministrazione	2 donne su 4 membri (50 %) nel Consiglio di Amministrazione	Dato presente solo per gli organi di governo (nel 2024 la società non ha avuto dipendenti).
Gestione degli stakeholder nelle catene di fornitura e delle relazioni con la comunità	Numero di iniziative volte a sensibilizzare i fornitori in merito a tematiche relative alla sostenibilità		#1	#1	Codice etico EWT
	Numero di fornitori aventi certificazioni di sostenibilità/approcci sostenibili di misurazione/Codice Etico		#1	#1	Codice etico e certificazioni di EWT
Modelli di Sustainable Governance responsabile		Politica fiscale responsabile dei veicoli di investimento	SI	Sì	Sede sociale in Italia
	Numero di target con un assetto societario che promuove lo status legale di Società Benefit	Assetto societario per la gestione delle infrastrutture tipo Società Benefit	No	Si	

Energon (data *closing* operazione di investimento Febbraio 2023)

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Energon		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Impatto sul cambiamento climatico	Infrastrutture tecnologiche che stimolino routine interne a basso impatto ambientale (Si/No)		Si	Si	La flotta aziendale è composta da 32 mezzi tra noleggio a lungo termine e proprietà di cui: - 4 ibridi benzina - 2 ibridi Plug in Si aumenterà l'utilizzo di Diesel HVo (diesel organico a più basso impatto ambientale).
	% di energia proveniente da fonti rinnovabili		11,33%	36,72%	
Prevenzione del rischio legato ad eventi naturali e atmosferici	Misurazione del rischio alluvioni		No	No	Non viene effettuata una misurazione del rischio di alluvioni ma il rischio viene inserito nelle polizze assicurative.
	Misurazione del rischio sismico nelle località in cui si sviluppa l'infrastruttura - Livello di pericolosità sismica (Si/No)		No	No	Non viene effettuata una misurazione del rischio sismico ma il rischio viene inserito nelle polizze assicurative.

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Energon		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Promozione della salute e sicurezza di lavoratori e dipendenti	Numero (e tipologia) di presidi in materia di sicurezza e salute fisica negli ambienti di lavoro		N.D.	#2	Sono attive le procedure per il rispetto delle normative in ambito di sicurezza, sia per le sedi che per i tecnici che operano nelle centrali: 1.RSPP 2. formazione sicurezza, per ogni nuovo assunto.
	% di infortuni sul lavoro denunciati all'INAIL rispetto all'anno precedente		0%	0%	
Promozione dell'uguaglianza di genere	Incidenza del genere "meno rappresentato" (rapporto di gender femminile sul totale dei dipendenti)		39%	38%	Si è preso come riferimento il numero totale dei dipendenti.
Accessibilità e inclusione sociale	Numero di iniziative volte a garantire accesso, viabilità ed inclusione di soggetti con disabilità o facenti parte di categorie svantaggiate		#1	#1	Categorie protette: assunzione di n. 1 risorsa. + 1 risorsa in contratto somministrato.

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Energon		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti
Affidabilità del servizio	Misurazione della soddisfazione dei clienti finali, utilizzatori, fruitori dei servizi di un'infrastruttura (es questionari di indagine) (si/no)		Si	Si	La società ha implementato la funzione del Customer Care che insieme al marketing si occuperà di indagini mirate alla customer satisfaction.
Trasparenza nella selezione dei fornitori e del personale/corruzione e concussione	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nella selezione dei fornitori		#1	#1	Nel 2024 è stata introdotta la formalizzazione dei processi di richiesta in fase di offerta (dalla richiesta di offerta del cliente interno) e sistemi di registrazione delle quotazioni ricevute.
		Numero di iniziative volte a garantire la trasparenza dei processi di filiere, di assunzioni (es Codice etico, codice di condotta dei fornitori, whistleblowing)			Codice Etico e Whistleblowing in via di redazione come parti integranti del Modello 231.
Modelli di Sustainable Governance responsabile		Politica fiscale responsabile dei veicoli di investimento	Si	Si	Sede sociale in Italia
	Numero di target con un assetto societario che promuove lo status legale di Società Benefit	Assetto societario per la gestione delle infrastrutture tipo Società Benefit	Si	Si	

Prositfarma (data *closing* operazione di investimento Dicembre 2022)

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Prosit Farma		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti 2024
Consapevolezza della scarsità di risorse e riduzione del degrado ambientale	Numero di iniziative (e tipologia) per la riduzione, per la riciclabilità, e per l'aumento di durabilità, di scarti di produzione, semilavorati, prodotti finiti o scorte varie di magazzino, per la riciclabilità dei prodotti scartati, e per l'aumento durabilità dei prodotti o semilavorati		#3	#3	<p>1. Viene effettuata una corretta raccolta differenziata dei rifiuti da materiali infetti</p> <p>2. Presenza di bidoni appositi per il corretto smaltimento dei medicinali scaduti.</p> <p>3. adozione in alcune farmacie del 50% per i medicinali che si avvicinano alla data di scadenza (per i prodotti dove questo è possibile), al fine di ridurre gli scarti.</p>
	Numero di iniziative (e tipologia) di digitalizzazione volte a ridurre gli sprechi e a preservare la scarsità di risorse		#1	#1	Attraverso il gestionale della farmacia i direttori possono monitorare medicinali che si avvicinano alla scadenza, così da gestire al meglio gli approvvigionamenti e le vendite in modo tale da ridurre gli sprechi.
	% di riduzione di scarti e di aumento durabilità dei prodotti		N.D.	0,15%	14 PoS, percentuale degli scarti nel 2024 (percentuale prodotti scaduti/ totale prodotti acquistati).

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Prosit Farma		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti 2024
Impatto sul cambiamento climatico	Numero di iniziative (e tipologia) dirette all'approvvigionamento di energia da fonti rinnovabili		N.D.	#1	Iniziato il cambio di fornitori privilegiando l'approvvigionamento di energia da fonti rinnovabili.
	% di energia proveniente da fonti rinnovabili		N.D.	35%	PFH Holding + 14 PoS, media ponderata dei dati rilevati nelle bollette.
Promozione della salute e sicurezza di lavoratori e dipendenti	Numero (e tipologia) di presidi in materia di sicurezza e salute fisica negli ambienti di lavoro		#5	#5	1. nomina RSPP, 2. corsi rinnovati dove scaduti e DVR presente in PFH e PoS. Altri presidi specifici: 3. Fari lamellari, Sorveglianza VDT, sedie ergonomiche (PFH) 4. DPI (PoS)
	% di infortuni sul lavoro denunciati all'INAIL rispetto all'anno precedente		0%	0%	Non sono stati registrati infortuni
Promozione dell'uguaglianza di genere	Incidenza del genere "meno rappresentato" (rapporto di gender femminile sul totale dei dipendenti)		90%	79%	Si è preso come riferimento il numero dei dipendenti a livello aggregato (farmacie+holding).

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Prosit Farma		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti 2024
Accessibilità e inclusione sociale	Numero di iniziative volte a garantire accesso, viabilità ed inclusione di soggetti con disabilità o facenti parte di categorie svantaggiate		#1	#2	1. Ristrutturazione di una farmacia del gruppo con conseguente eliminazione delle barriere architettoniche che tuttavia persistono su 2/14 delle farmacie in portafoglio. 2. Per una farmacia esiste un contratto con una cooperativa di tipo B per la gestione delle pulizie.
Gestione degli stakeholder nelle catene di fornitura e delle relazioni con la comunità	Numero di iniziative volte a sensibilizzare i fornitori in merito a tematiche relative alla sostenibilità		#1	#1	Creazione di un codice di condotta per i fornitori che integra aspetti di carattere sociale, ambientale e di governance.
	Numero di fornitori aventi certificazioni di sostenibilità/approcci sostenibili di misurazione/Codice Etico		Disponibile nei commenti il valore percentuale	Disponibile nei commenti il valore percentuale	All'interno dei primi 50 fornitori che pesano il 50% della spesa sono state ottenute le seguenti percentuali: - il 73% periodicamente redige report ESG o di sostenibilità. - il 65% segue nella definizione dei propri obiettivi aziendali quelli che sono i principi SDGs. - l'88% ha un proprio codice etico aziendale (riferito al D.Lgs 231/01).
Affidabilità del servizio	Misurazione della soddisfazione dei clienti finali, utilizzatori, fruitori dei servizi di un'infrastruttura (es questionari di indagine) (si/no)		N.D.	Sì	È stato somministrato un questionario ai clienti di una farmacia del gruppo come pilota, nel 2025 estenderemo sulla maggioranza delle farmacie.

Caratteristica	Indicatore	Sottoindicatore	Prosit Farma		
			Quantificazione dell'indicatore 2023	Quantificazione dell'indicatore 2024	Commenti 2024
Trasparenza nella selezione dei fornitori e del personale/ corruzione e concussione	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nella selezione dei fornitori	Numero di iniziative volte a garantire la trasparenza dei processi di filiere, di assunzioni (es Codice etico, codice di condotta dei fornitori, whistleblowing)	#0	#2	Codice Etico e Whistleblowing.
	Numero (e tipologia) di iniziative e presidi volti a garantire la trasparenza nei processi di selezione e assunzione del personale		N.D.	#2	Utilizzo piattaforme HR di ricerca e selezione e agenzie di reclutamento specializzate
Modelli di Sustainable Governance responsabile		Politica fiscale responsabile dei veicoli di investimento	Si	Si	Sede sociale in Italia
	Numero di target con un assetto societario che promuove lo status legale di Società Benefit	Assetto societario per la gestione delle infrastrutture tipo Società Benefit	Si	Si	Società Benefit



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Nella tabella è stata riportata la percentuale di ogni investimento rapportata al totale delle partecipazioni del Fondo che, al 31/12/24, è stato pari ad Euro 135.739.262.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di Attivi	Paese
Tecnofer	Trasporti	13,34%	Italia
Fibraweb	Infrastrutture tecnologiche	17,71%	Italia
BE Renewables	Energia	6,89%	Italia
Energon	Energia	25,52%	Italia
Prosit Farma	Sanità	11,04%	Italia
Academo - Campus Università di Milano	Educazione ed Istruzione	25,46%	Italia
San Carlo - Deenova	Sanità	0,04%	Italia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

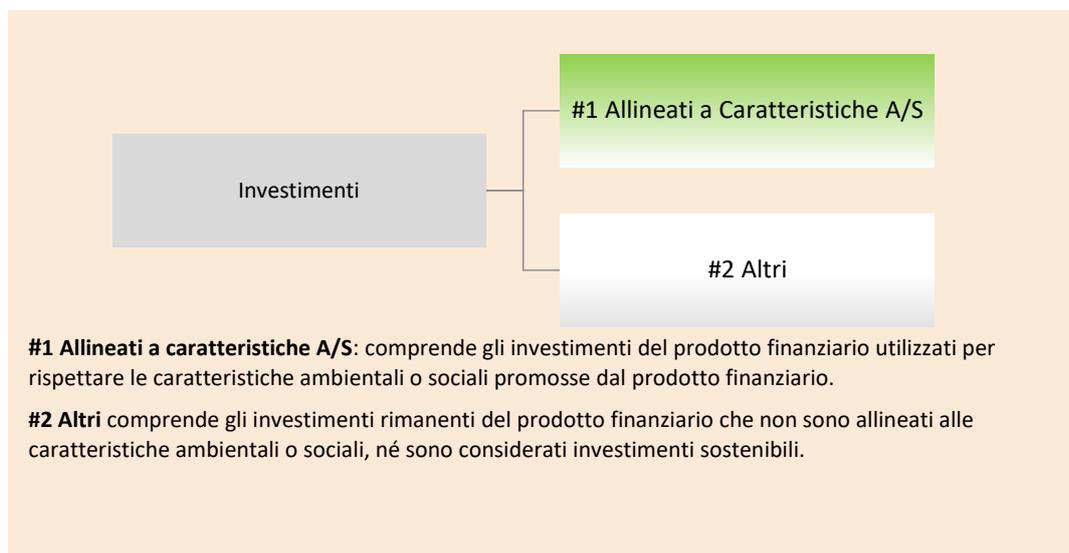
● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti attivi specifici.



Il 100% degli attivi è allocato su investimenti che promuovono le Caratteristiche e che rispettano prassi di buona governance. Si precisa che una parte equivalente a 30.778.660, corrispondente a 18,19% del totale Attivi, rappresenta la liquidità.

La quale, si segnala, deriva dal richiamo effettuato con data valuta il 23/12/2024 ai partecipanti per l'acquisizione della partecipata "Deenova"; acquisizione poi concretizzatasi con il closing dell'operazione in data 9 gennaio 2025.



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore	Sotto-settore	Numero di Investimenti
Trasporti	Pulizia e controllo vegetazione in infrastrutture ferroviarie	1
Infrastrutture tecnologiche	Fibra ottica	1
Energia	Energy efficiency e produzione di energia rinnovabile	2
Sanità	Gruppo di farmacie	1
Sanità	Sistemi di automazione	1
Infrastrutture sociali	Università	1



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Tutti gli investimenti del Fondo effettuati nel 2024 promuovono le Caratteristiche. Non vi sono, pertanto, investimenti appartenenti alla categoria “Altri”.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Fondo di investimento adotta un approccio attivo verso le Caratteristiche delle partecipate. Nella colonna “Commenti” delle tabelle in cui si riportano i contributi alle Caratteristiche di ogni investimento, si evidenziano le specifiche azioni intraprese per promuoverle. Con riferimento all’anno 2024, il Fondo ha inoltre instaurato e mantenuto con le società in portafoglio il dialogo sulle Caratteristiche da promuovere, con l’obiettivo di continuare il monitoraggio. Tra le azioni degne di nota, si segnala il passaggio a status legale di Società Benefit per Be Renewables ed Energon, rappresenta la formalizzazione di un impegno preso nel 2023, che riflette l’allineamento di visione tra Fondo e portafoglio.

Per garantire il supporto alle Caratteristiche e alla loro incrementale promozione, il Fondo dal 2023 monitora le performance e l’aderenza alle caratteristiche che ogni investimento è in grado di soddisfare. In questo modo, il Fondo svolge attività di advocacy nei confronti dei criteri ESG per stimolare contributi aggiuntivi in quelle aree in cui ci sono margini di miglioramento, consolidando gli ambiti in cui l’espressione di sostenibilità è già ideale.



ERSEL
Asset Management



Equiter

EQUITER INFRASTRUCTURE II REPORT DI IMPATTO 2024

Direzione scientifica

POLIMI SCHOOL OF
MANAGEMENT



Indice

Highlights

Fondo Equiter Infrastructure II: anno 2024 ed
andamento generale degli aspetti Environment
Social and Governance (ESG)

1

La Teoria del Cambiamento del Fondo

2

Analisi delle performance degli investimenti

3

Misurazione degli outcome di portafoglio del Fondo

4

Performance sui Target ESG del Fondo

5

Conclusioni

6

Highlights



+ 3 Società Benefit in portafoglio



+ 189.000€ investiti in digitalizzazione



3,5 su 5 performance di outcome su
inclusione ed equità

Valore economico equivalente dalle
performance di equità ed inclusione del
Fondo: **9.668€** per dipendente



3,7 su 5 performance di outcome della
digitalizzazione sulla produttività

Valore economico equivalente dalle
performance di digitalizzazione del Fondo:
13.367€ per dipendente

1. Fondo Equiter Infrastructure II: anno 2024 e andamento generale degli aspetti Environment Social and Governance (ESG)

Il binomio tra infrastrutture e sostenibilità è sempre più di attualità e di caratura strategica, alla luce di eventi cruciali successi nel 2024. Nel corso dell'anno, l'Unione Europea ha continuamente promosso soluzioni basate su infrastrutture verdi, riconoscendo che queste non solo sono più economiche rispetto alle tradizionali infrastrutture "grigie", ma offrono anche benefici aggiuntivi per le economie locali, il tessuto sociale e l'ambiente^[1].

Per questo motivo, in Italia nel 2024 si è consolidata una crescente fiducia nel settore infrastrutturale nazionale, posizionandolo come un mercato chiave nell'Unione Europea. Secondo un sondaggio condotto da Ernst & Young (EY)^[2], il 66% degli intervistati prevede un aumento della concorrenza per gli investimenti in infrastrutture e relativi finanziamenti nei prossimi 12 mesi. Di fronte a questo scenario, le aspettative verso i Fondi infrastrutturali si alzano, richiedendo la combinazione sempre più forte tra benefici economici e sviluppo sociale. In particolare, lo sviluppo sociale e sostenibile può fungere da leva strategica di vantaggio competitivo per accrescere il valore generale degli asset infrastrutturali.

È stata questa la sfida del Fondo Equiter Infrastructure II (di seguito il "Fondo"): costruire, partendo dall'impianto di misurazione di impatto presentato nel 2023, un percorso di azioni e misurazioni che aiuti a comprendere non solo il consolidamento delle performance ESG che le infrastrutture in portafoglio generano, ma anche i primi effetti che gli asset in portafoglio sono in grado di generare per gli stakeholder coinvolti.

[1] (<https://www.eea.europa.eu/it/articles/infrastrutture-verdi-migliori-condizioni-di>).

[2] (EY Infrastructure Barometer 2024)

In questo Report di Impatto 2024, il Fondo presenterà i progressi compiuti sulla propria Teoria del Cambiamento: se nel Report di Impatto 2023 si è presentata la struttura di contenuti intenzionali che il Fondo vuole raggiungere, nel 2024 il Fondo ha intrapreso un set di azioni e pratiche che hanno permesso l'individuazione dei primi effetti sociali che tali contenuti si prefissavano, con riferimento in particolare agli obiettivi di equità ed inclusione e ai benefici degli investimenti in digitalizzazione. Da questo report, quindi, si inizia ad intravedere come le attività del Fondo sui propri investimenti stiano cominciando ad esprimere ritorni positivi dal punto di vista della sostenibilità. Tra le azioni degne di nota nell'anno 2024 c'è la trasformazione in Società Benefit di altre due realtà in portafoglio – Energon e BE Renewables – un chiaro segno di come il Fondo spinga le proprie partecipate a dotarsi di una struttura di governance adibita alla generazione di impatto. Il 2024 ha anche segnato il momento della definizione e della diffusione agli investitori di obiettivi ESG specifici, che il Team di Investimento ha individuato per ogni partecipazione in portafoglio in collaborazione con il management team delle singole società. In questo modo, il Fondo consolida l'impegno a ricercare valore sociale ed ambientale da ogni investimento. Nella sezione 3.6, il Report darà poi spazio alla presentazione di un nuovo investimento in portafoglio che è realizzato nel 2024, Academo, società impegnata nella realizzazione del Campus dell'Università di Milano. Sempre nel 2024, il Fondo ha poi completato l'investimento nel veicolo San Carlo, costituito per l'acquisizione della società Deenova, perfezionatosi poi nel 2025, di cui si darà spazio nel report 2025.

2. La Teoria del Cambiamento del Fondo Equiter Infrastructure II

La Teoria del Cambiamento del Fondo ha permesso, nel corso del 2024, di guidare l'orientamento delle decisioni strategiche e delle misurazioni in modo da iniziare comprendere il percorso verso la generazione di impatto. Nello specifico, il 2024 ha osservato la materializzazione di misurazioni di "outcome" per 2 delle 4 traiettorie di impatto specificate. Se nel corso del 2023 il Fondo ha iniziato la misurazione di macro-performance ESG di "output" come l'adozione di pratiche per la riduzione delle emissioni di gas serra, l'adozione di pratiche di inclusione, tutela di genere e minoranze, l'introduzione di economie di digitalizzazione a livello interno ed esterno, e l'adozione da parte delle aziende dello status di "Società Benefit", nel 2024 è stato intrapreso un percorso di misurazione di "outcome" connessi a 2 di questi output. Infatti, dalla introduzione di misurazioni relative ai dipendenti e ai bilanciamenti di genere, si è effettuata una misurazione delle condizioni di inclusione, equità e diversità per i dipendenti di alcune società con l'obiettivo di coglierne le percezioni positive. Infine, dalla mappatura di percorsi di digitalizzazione nelle infrastrutture, si misurano gli effetti tra i dipendenti in termini di qualità ed efficienza del lavoro. Questi percorsi di misurazione attuati nel 2024 proiettano il Fondo verso una maggior contribuzione ai Sustainable Development Goals (SDGs) materiali per i propri investimenti, tra cui SDG 4 - Istruzione di qualità, SDG 5 - Uguaglianza di genere, SDG 8 - Lavoro dignitoso e crescita economica, SDG 9 - Imprese, innovazione e infrastrutture, SDG 10 - Ridurre le disuguaglianze. La Teoria del Cambiamento di Equiter Infrastructure II si struttura nella seguente composizione di output-outcome ed impatti. Le parti in grassetto evidenziano le iniziative di misurazione degli outcome intraprese nel 2024.

TRAIETTORIE D'IMPATTO	OUTPUTS	OUTCOMES	IMPATTI
1	Adozione di pratiche di misurazione e riduzione delle emissioni di gas serra	Tracciamento e riduzione delle emissioni di gas serra (Scope 1 e 2) Miglioramento dell'efficienza energetica/idrica/nel trattamento dei rifiuti e aumento dell'uso di fonti rinnovabili	Mitigazione dei cambiamenti climatici e preservazione della biodiversità
2	Adozione di pratiche di inclusione, tutela di genere e minoranze	Miglioramento dell'equilibrio di genere nella forza lavoro e delle condizioni di lavoro dei dipendenti Promuovere l'integrazione sociale delle comunità locali	Benessere e sviluppo delle comunità locali Miglioramento socio-economico dei dipendenti
3	Introduzione di economie di digitalizzazione a livello interno ed esterno	Potenziamento della digitalizzazione nelle attività che coinvolgono i dipendenti e gli attori della catena di approvvigionamento	Miglioramento del progresso digitale e aumento della produttività basato sull'innovazione tecnologica
4	Adozione da parte delle aziende dello status di "Società Benefit"	Miglioramento dei modelli di business sostenibili	Crescita resiliente delle infrastrutture sociali ed ambientali

Nel 2024, il Fondo ha quindi iniziato il proprio percorso di misurazione verso degli impatti, continuando però anche il monitoraggio delle misurazioni degli output. Nel successivo capitolo (3) si presentano le performance di 5 investimenti in portafoglio (Energon, Tecnofer, Fibraweb, Prosit Farma, BE Renewables) e

l'introduzione dell'investimento nel Campus dell'Università Statale di Milano che è in fase di costruzione. Ogni successiva sotto-sezione prevede, per ogni investimento, la descrizione delle attività di business, la presentazione delle performance sociali e ambientali^[3] di output mostrando gli scostamenti dal 2023. Nel capitolo 4 si fornirà una visione di portafoglio delle performance di outcome, nel capitolo 5 si presenteranno le performance sui Target ESG del Fondo, e nel capitolo 6 si presenteranno le conclusioni.

[3] Per il 2024, le emissioni Scope 1 e 2 sono state calcolate utilizzando i fattori di emissione ISPRA. Per garantire uniformità metodologica, il dato 2023 è stato ricalcolato secondo il nuovo approccio.

3. Analisi delle performance degli investimenti

3.1 ——— ENERGON

3.2 ——— TECNOFER

3.3 ——— FIBRAWEB

3.4 ——— PROSITFARMA

3.5 ——— BE RENEWABLES

3.6 ——— ACADEMO - CAMPUS UNIVERSITA' DI MILANO

3.1 ENERGON

3.1.1 Introduzione all'investimento

Energon Esco S.p.A. (di seguito "Energon") è una Energy Services Company (ESCO) modenese, che fornisce soluzioni integrate e su misura a clienti privati, permettendo risparmi sui costi e favorendo una maggiore efficienza energetica. Energon è stata fondata nel 2002 ed ha esteso con successo la sua operatività fino a ricoprire una posizione rilevante nell'ambito del mercato italiano della gestione dell'energia tramite efficientamento energetico. L'offerta del servizio della società si basa in particolare su impianti di riscaldamento ad elevata efficienza energetica, cogenerazione e trigenerazione, beneficiando di uno stabile backlog di ricavi assicurati dai numerosi contratti a lungo termine e dalla consolidata base di clienti nel settore terziario (in particolare case di cura, impianti sportivi, piscine e hotel). Il servizio proposto da Energon consiste nel riqualificare totalmente a proprie spese la centrale termica del cliente per generare l'energia richiesta dall'utenza, energia che verrà poi prodotta con il nuovo impianto. Il cliente paga i servizi energetici ad un prezzo complessivo ridotto rispetto alla situazione precedente, beneficiando dell'efficienza apportata dalla ESCO.

Il mercato di riferimento di Energon è rappresentato dal settore terziario privato di medie/grandi dimensioni, tra cui: centri sportivi/wellness/centri termali (dove Energon è leader nel settore); immobili adibiti ad attività sociosanitarie (RSA, case di riposo ecc.); hotellerie (Energon è presente in tutte le principali catene mondiali di alberghi); centri residenziali (condomini, centri direzionali, centri commerciali). Inoltre, la società gestisce tre reti di teleriscaldamento (Tecnapolo Tiburtino RM, Cavenago di Brianza MB, Mira VE).

3.1.2 KPI dell'investimento

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
---------------------------------	-------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	N° di standard internazionali e certificazioni	Numero di standard internazionali adottati dalla società (ad esempio ISO 14001, ISO 50001, altre certificazioni ISO adottate o simili).	N° 1	N° 2	1.ISO 9001 2.ISO 14001
	Calcolo delle emissioni dirette e indirette di CO2	Calcolo delle emissioni di CO2 dirette e indirette della società (Scope 1, Scope 2).	<ul style="list-style-type: none"> • Scope 1: 24.600,82 tCO2eq • Scope 2: 1.478,73 tCO2eq 	<ul style="list-style-type: none"> • Scope 1: 26.483,11 tCO2eq • Scope 2: 1.182,26 tCO2eq 	
	% di produzione ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di energia da fonti rinnovabili rispetto al totale dell'energia utilizzata.	<ul style="list-style-type: none"> • % energia utilizzata: 11,33% • Totale energia rinnovabile prodotta: 23,8 MWh 	<ul style="list-style-type: none"> • % energia utilizzata: 36,72% • Totale energia rinnovabile prodotta: 139,6 MWh 	<p>Durante l'anno sono stati acquistati 7.816.639 kWh elettrici, dei quali il 36,72% prodotto da fonti rinnovabili.</p> <p>Da un impianto di energia fotovoltaica sono stati prodotti 139,6 MWh.</p>
	N° di politiche ambientali adottate con obiettivi definiti e chiari	Numero di politiche ambientali adottate dalla società con obiettivi definiti e chiari	N° 0	N° 0	Nel corso del 2024 l'azienda ha continuato ad adottare veicoli elettrici aziendali e nel corso del 2025 incentiverà per i veicoli a diesel l'utilizzo Diesel HVo (diesel organico a più basso impatto ambientale)

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di iniziative locali per promuovere la conservazione dell'ambiente e/o aspetti di responsabilità verso la società	Numero di iniziative di supporto ambientale/sociale alle comunità limitrofe alla società, tra cui donazioni, testimonianze, corsi di formazione per dipendenti, finanziamenti/sponsorship e/o partnership con enti.	N° 1	N° 2	1..Charity Rome Run fatta durante la conferenza Ithic. Ricavato di 726€, versato alla società Tabgha, che si occupa del reinserimento sociale di giovani svantaggiati 2.Sponsorizzazione della squadra di basket integrato "Enjoy Sharks
	N° di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e aumento della durabilità dei prodotti	Numero di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e l'aumento della durabilità dei prodotti.	N° 0	N° 0	
	N° di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto	Numero di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto.	N° 0	N° 0	
Modelli di business sostenibili	N° di aziende che diventano "Società Benefit"	La società è stata costituita come o verrà trasformata in Società Benefit?	No	SI	La trasformazione in Società Benefit è avvenuta nel 2024.
	N° di aziende che adottano metodologie per la misurazione dell'impatto	La società adotta metodologie per la misurazione dell'impatto?	No	Si	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Condizioni sociali ed inclusione	N° totale di infortuni legati al lavoro.	N° totale di infortuni legati al lavoro.	N° 0	N° 0	
	% di differenza retributiva tra uomini e donne.	Differenza retributiva tra uomini e donne.	25%	29%	
	Rapporto donne-totale figure in posizioni dirigenziali	Rapporto tra donne e totale dei membri nelle posizioni di CDA, management/diri genziale.	· 1 donna su 4 membri (25%) nel Consiglio d'Amministrazione · 0 donne su 2 membri (0%) nel Management	· 1 donna su 4 membri (25%) nel Consiglio d'Amministrazione · 0 donne su 2 membri (0%) nel Management	
	% di persone con disabilità o con problematiche di tipo sociale assunte	La percentuale di persone con disabilità assunte rispetto al totale delle assunzioni.	2,40%	0,08%	Il valore del KPI è in diminuzione a causa dell'aumento più che proporzionale della generale forza lavoro dipendente assunta
	N° di iniziative di welfare aziendale a favore dei dipendenti e delle famiglie	Numero di programmi o iniziative aziendali a sostegno del benessere dei dipendenti e delle loro famiglie.	N° 2	N° 3	1.Adozione "Piano Welfare"; 2.Adozione SW 3. Flessibilità orario di uscita

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Digitalizza- zione delle infrastrut- ture	N° di strumenti per la digitalizzazione delle attività interne e del funzionamento della società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le attività interne per il funzionamento della società (i.e. processi di dialogo tra dipendenti, sistemi gestionali per efficientament o pratiche e processi).	N° 4	N° 4	1. strumenti di gestione finanziaria 2. messaggistica ed organizzazione lavorativa 3.rilevazione delle presenze 4. lettura digitale dei contatori.
	N° di strumenti per la digitalizzazione dei rapporti con gli stakeholder esterni alla società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le relazioni con i fornitori, i clienti, e le realtà esterne all'azienda, al fine di facilitare le interazioni e la trasparenza delle pratiche aziendali.	N° 1	N° 1	Firma elettronica per ufficio clienti.
	Rapporto di dipendenti coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di dipendenti coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei dipendenti aventi accesso alle specifiche piattaforme	100%	100%	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Digitalizza- zione delle infrastrut- ture	Rapporto di clienti/attori della catena di approvvigiona- mento coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di fornitori/attori della catena di approvvigiona- mento coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei fornitori/attori.	100%	100%	Il 100% dei clienti del Progetto Mira beneficia del processo di digitalizzazione per volute, subentri e chiusure contrattuali. Il Progetto Mira è una rete di teleriscaldamento urbano a servizio di unità immobiliari ad uso abitativo a Mira (VE).
	€ investiti per le attività di digitalizzazione	La somma di denaro investita nelle attività di digitalizzazione da parte della società.	€ 49,881	€ 18,857	L'investimento relativo all'implementazione del software per la rilevazione presenze e gestione note spese
	N° di sessioni di formazione sugli strumenti digitali erogate	Numero di sessioni di formazione su tematiche di responsabilità sociale o ambientale fornite a dipendenti, clienti, comunità, e attori della catena di approvvigioname- nto sugli strumenti digitali.	N° 0	N° 3	

3.1.3 Performance ESG

Nel 2024, il numero di standard internazionali e certificazioni adottati da Energon è aumentato, passando da uno a due. Questo incremento indica un

rafforzamento dell'impegno della società nell'adozione di standard riconosciuti per la gestione ambientale e la sostenibilità. Nel 2023, l'unica certificazione adottata era la ISO 9001, mentre nel 2024 è stata aggiunta la ISO 14001, il che rappresenta un progresso nella formalizzazione degli impegni di gestione ambientale.

Dal punto di vista della forza lavoro, nel 2024 si evidenzia l'aumento di iniziative di work-life balance per i dipendenti, che beneficiano di orari di uscita flessibile e di nuove politiche di smart working. Per quanto riguarda l'integrazione del personale con disabilità, l'indicatore che misura il rapporto tra il numero di dipendenti con disabilità e il totale della forza lavoro è diminuito a causa dell'aumento complessivo dei dipendenti, mentre il numero di persone con disabilità assunte è rimasto invariato.

Degne di nota sono le iniziative di responsabilità sociale di impresa, tra cui la conferma della sponsorizzazione alla squadra di basket integrato "Enjoy Sharks", che prevede l'inclusione di persone con disabilità alla pratica della pallacanestro, e la partecipazione di alcuni dipendenti ad un challenge di corsa a scopo benefico il cui ricavato (726€) è stato devoluto a una società (Tabgha) che si occupa di reinserimento sociale di ragazzi in difficoltà.

Alla fine del 2024, si segnala l'introduzione della qualifica di Società Benefit per Energon. Questa scelta dimostra la volontà di accentrare agli organi di governo la responsabilità per il perseguimento di finalità di beneficio comune.

Nel complesso, il 2024 mostra alcuni segnali positivi per Energon, con un aumento delle certificazioni, un'espansione della attività di responsabilità sociale di impresa e una struttura aziendale più definita rispetto a temi di sostenibilità. Inoltre, l'attività svolta dalla società ha permesso di evitare emissioni per 3.489,09 tCO₂eq.

3.2 TECNOFER

3.2.1 Introduzione all'investimento

Con sede a Mantova, Tecnofer S.p.A. ("Tecnofer") è un'azienda italiana fondata nel 1989 che svolge i seguenti servizi di manutenzione sulla rete ferroviaria e metropolitana:

- *vegetation control*: taglio meccanico e diserbo al fine di mantenere sotto controllo la vegetazione nei pressi dei binari;
- *tunnel cleaning*: eliminazione di detriti di varia natura e polveri inquinanti nelle gallerie metropolitane e ferroviarie.

Tali attività sono svolte da Tecnofer attraverso una flotta composta da mezzi proprietari altamente specializzati, che include altresì convogli tecnologicamente avanzati, progettati e costruiti dalla stessa società. I servizi di vegetation control e tunnel cleaning sono eseguiti dalla società in un contesto di mercato caratterizzato da elevate barriere all'ingresso e dalla presenza di un numero limitato di operatori, hanno un ruolo chiave per il corretto e sicuro funzionamento delle infrastrutture servite (risultando dunque attività critiche ed essenziali), nonché per ridurre gli elevati livelli di inquinamento presenti nelle gallerie ferroviarie e metropolitane.

I principali clienti della società sono i soggetti gestori dell'infrastruttura ferrovia e metropolitana (ad es., RFI-Rete Ferroviaria Italiana e ATM-Azienda Trasporti Milanese), i quali stipulano con Tecnofer contratti a medio-lungo termine a seguito dell'aggiudicazione di gare pubbliche.

3.2.2 KPI dell'investimento

Macro-aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	N° di standard internazionali adottati	Numero di standard internazionali adottati dalla società (ad esempio ISO 14001, ISO 50001, altre certificazioni ISO adottate o simili).	N° 4	N° 4	1.ISO 9001 2.ISO 14001 3.ISO 45001 4. certificazione Entity in Charge of Maintenance (ECM) (Direttiva CE/2011/445).

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	Calcolo delle emissioni dirette e indirette di CO2	Calcolo delle emissioni di CO2 dirette e indirette (Scope 1, Scope 2).	N/A	N/A	
	% di produzione ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di energia da fonti rinnovabili rispetto al totale dell'energia utilizzata.	N/A	N/A	In corso di misurazione
	N° di politiche ambientali adottate con obiettivi definiti e chiari	Numero di politiche ambientali adottate dalla società con obiettivi definiti e chiari	N° 1	N° 1	Sperimentazione dell'utilizzo di un getto d'acqua ad alta pressione per le attività di vegetation control, in sostituzione di diserbanti chimici.
	N° di iniziative locali per promuovere la conservazione dell'ambiente e/o aspetti di responsabilità verso la società	Numero di iniziative di supporto ambientale/social e alle comunità limitrofe alla società, tra cui donazioni, testimonianze, corsi di formazione per dipendenti, finanziamenti/sp onsorship e/o partnership con enti.	N° 0	N° 0	

Macro-aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e aumento della durabilità dei prodotti	Numero di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e l'aumento della durabilità dei prodotti.	N° 0	N° 0	
	N° di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto	Numero e tipologia di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto.	N° 0	N° 0	
Modelli di business sostenibili	N° di aziende che diventano "Società Benefit"	La società è stata costituita come o verrà trasformata in Società Benefit?	NO	NO	
	N° di aziende che adottano infrastrutture per la misurazione dell'impatto.	La società adotta metodologie/infrastrutture per la misurazione dell'impatto?	NO	NO	
Condizioni sociali ed inclusione	Numero di infortuni legati al lavoro.	N° totale di infortuni legati al lavoro.	N° 1	N° 2	
	% di differenza retributiva tra uomini e donne.	Differenza retributiva tra uomini e donne.	N/A	N/A	

Macro-aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	Rapporto donne-totale figure in posizioni dirigenziali	Rapporto tra donne e totale dei membri nelle posizioni di CDA, management dirigenziale.	- 0 donne su 6 membri (0%) nel CDA - 0 donne su 2 membri (0%) nel Management	- 0 donne su 6 membri (0%) nel CDA - 0 donne su 2 membri (0%) nel Management	
	% di persone con disabilità o con problematiche di tipo sociale assunte	La percentuale di persone con disabilità assunte rispetto al totale delle assunzioni.	4%	1%	
	N° di iniziative di welfare aziendale a favore dei dipendenti e delle famiglie	Numero di programmi o iniziative aziendali a sostegno del benessere dei dipendenti e delle loro famiglie.	N° 1	N° 1	Bonus Sodexo (buoni di acquisto utilizzabili in tutta Italia presso 20.000 punti vendita e shop online convenzionati).
Digitalizzazione delle infrastrutture	N° di strumenti per la digitalizzazione delle attività interne e del funzionamento della società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le attività interne per il funzionamento della società (i.e. processi di dialogo tra dipendenti, sistemi gestionali x efficientamento pratiche e processi).	N/A	N°1	Adozione software gestionale

Macro-aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Digitalizzazione delle infrastrutture	N° di strumenti per la digitalizzazione dei rapporti con gli stakeholder esterni alla società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le relazioni con i fornitori, clienti e le realtà esterne all'azienda, al fine di facilitare le interazioni e la trasparenza delle pratiche aziendali.	N° 0	N° 0	
	Rapporto di dipendenti coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di dipendenti coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei dipendenti aventi accesso alle specifiche piattaforme	0%	100%	2 dipendenti coinvolti su piattaforme digitali. Gli stessi 2 dipendenti sono gli unici ad avere l'accesso
	Rapporto di attori della catena di approvvigionamento coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di fornitori/attori della catena di approvvigionamento coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei fornitori/attori.	N/A	N/A	
	€ investiti per le attività di digitalizzazione	La somma di denaro investita nelle attività di digitalizzazione da parte della società.	N/A	110.000€ +iva	Software gestionale

Macro-aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di sessioni di formazione sugli strumenti digitali erogate	Numero di sessioni di formazione su tematiche di responsabilità sociale o ambientale fornite a dipendenti, clienti, comunità, e attori della catena di approvvigionamento sugli strumenti digitali.	N° 1	N° 1	La sessione di formazione ha avuto ad oggetto le norme ADR (Accord Dangereuses Route) in materia di trasporto di rifiuti pericolosi.

3.2.3 Performance ESG

Nel 2024, il numero di standard internazionali e certificazioni adottati da Tecnofer si attesta a quattro, lo stesso valore registrato nel 2023. Questo dato suggerisce una stabilità nell'impegno della società a mantenere il rispetto di determinati standard qualitativi e ambientali.

Rispetto all'approvvigionamento energetico da fonti rinnovabili, nel 2024 un cambiamento positivo è rappresentato dall'installazione di pannelli fotovoltaici sul tetto della sede aziendale. Tale investimento permette di coprire il 50% del fabbisogno energetico.

Sul fronte dell'aggiornamento informatico e tecnologico, l'azienda ha effettuato un investimento in un software gestionale, pari a € 110.000. Nel 2024 Tecnofer ha quindi contribuito a migliorare l'efficientamento interno dei processi grazie alla tecnologia.

Nel complesso, i dati disponibili per il 2024 mostrano una continuità nelle certificazioni, segnali di miglioramento nell'utilizzo di energie rinnovabili e l'impegno sugli aspetti di digitalizzazione.

3.3 FIBRAWEB

3.3.1 Introduzione all'investimento

Fibraweb S.p.A. ("Fibraweb") è una società di telecomunicazioni con sede a Perugia che possiede e gestisce una rete a banda ultralarga, realizzata con cavi in fibra ottica sulla base dell'architettura fiber- to-the-home (FTTH) e attualmente sita nelle principali aree industriali e artigiane dell'Umbria e delle Marche. I servizi della società sono forniti esclusivamente a clienti business, quali PMI e aziende grandi dimensioni, nonché pubbliche amministrazioni, scuole e titolari di partita IVA. I clienti di Fibraweb necessitano di servizi di connettività a loro dedicati e ad alto valore aggiunto, il che permette alla Società di generare un ricavo medio per utente elevato e di ottenere un significativo tasso di fidelizzazione dei propri clienti.

Alla luce del continuo progresso tecnologico, il quale si accompagna alla necessità di trasmettere enormi quantità di dati a velocità sempre maggiori, colmare il divario digitale risulta di fondamentale importanza per consentire al tessuto imprenditoriale italiano di continuare a crescere e rimanere competitivo in un mondo digitalizzato. Il Fondo contribuisce significativamente a questo sforzo mediante l'investimento in Fibraweb, la cui missione è quella di offrire alle imprese, nel rispetto dei principi di sostenibilità ambientale (ad esempio, privilegiando tecniche di scavo non invasive e il riutilizzo di cavidotti esistenti nella posa della fibra ottica), una connessione internet affidabile e ad alta velocità.

3.3.2 KPI dell'investimento

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	N° di standard internazionali adottati	Numero di standard internazionali adottati dalla società (ad esempio ISO 14001, ISO 50001, altre certificazioni ISO adottate o simili).	N° 0	N° 0	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	Calcolo delle emissioni dirette e indirette di CO2	Calcolo delle emissioni di CO2 dirette e indirette (Scope 1, Scope 2).	N/A	N/A	Indicatore non rilevante visti gli esigui utilizzi di energia della società
	% di produzione ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di energia da fonti rinnovabili rispetto al totale dell'energia utilizzata.	N/A	N/A	
	N° di politiche ambientali adottate con obiettivi definiti e chiari	Numero di politiche ambientali adottate dalla società con obiettivi definiti e chiari	N° 1	N° 1	Riutilizzo di cavidotti esistenti per la posa della fibra ottica (senza effettuare nuovi scavi).
	N° di iniziative locali per promuovere la conservazione dell'ambiente e/o aspetti di responsabilità verso la società	Numero di iniziative di supporto ambientale/social e alle comunità limitrofe alla società, tra cui donazioni, testimonianze, corsi di formazione per dipendenti, finanziamenti/sp onsorship e/o partnership con enti.	N° 0	N° 1	La società ha posizionato alberi intorno agli shelter di telecomunicazioni per ridurre i consumi energetici. Questi alberi, accuratamente collocati, limitano l'irradiazione solare, contribuendo così a mantenere temperature interne più basse e riducendo il carico sui sistemi di condizionamento.

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e aumento della durabilità dei prodotti	Numero di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e l'aumento della durabilità dei prodotti.	N° 1	N° 1	Riutilizzo di cavidotti esistenti per la posa della fibra ottica (senza effettuare nuovi scavi).
	N° di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto	Numero e tipologia di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto.	N° 0	N° 0	
Modelli di business sostenibili	N° di aziende che diventano "Società Benefit"	La società è stata costituita come o verrà trasformata in Società Benefit?	No	No	
	N° di aziende che adottano metodologie per la misurazione dell'impatto.	La società adotta metodologie per la misurazione dell'impatto?	No	No	
Condizioni sociali e inclusione	Numero di infortuni legati al lavoro.	N° totale di infortuni legati al lavoro.	N° 0	N° 0	
	% di differenza retributiva tra uomini e donne.	Differenza retributiva tra uomini e donne.	0%	78%	
	Rapporto donne- totale figure in posizioni dirigenziali	Rapporto tra donne e totale dei membri nelle posizioni di CDA, management/dirigenziale.	- 0 donne su 5 membri (0%) nel CDA - 0 donne su 2 membri (0%) nel Management	- 0 donne su 5 membri (0%) nel CDA - 0 donne su 2 membri (0%) nel Management	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	% di persone con disabilità o con problematiche di tipo sociale assunte	La percentuale di persone con disabilità assunte rispetto al totale delle assunzioni.	5%	4,35%	
	N° di iniziative di welfare aziendale a favore dei dipendenti e delle famiglie	Numero di programmi o iniziative aziendali a sostegno del benessere dei dipendenti e delle loro famiglie.	N° 0	N° 1	Introduzione dei buoni pasto
Digitaliz- zazione delle infrastrut- ture	N° di strumenti per la digitalizzazione delle attività interne e del funzionamento della società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le attività interne per il funzionamento della società (i.e. processi di dialogo tra dipendenti, sistemi gestionali x efficientamento pratiche e processi).	N° 3	N° 3	1. gestione del lavoro flessibile 2. messaggistica e organizzazione del lavoro 3. management interno
	N° di strumenti per la digitalizzazione dei rapporti con gli stakeholder esterni alla società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le relazioni con i fornitori, clienti e le realtà esterne all'azienda, al fine di facilitare le interazioni e la trasparenza delle pratiche aziendali.	N° 3	N° 3	1. sistemi di segnalazione di criticità e problemi 2. reportistica/Allarmistica per clienti 3. gestione Canale Vendita per venditori esterni. <

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Digitaliz- zazione delle infrastrut- ture	Rapporto di dipendenti coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di dipendenti coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei dipendenti aventi accesso alle specifiche piattaforme	100%	100%	
	Rapporto di attori della catena di approvvigionamento coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di fornitori/attori della catena di approvvigionamento coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei fornitori/attori.	N/A	N/A	
	€ investiti per le attività di digitalizzazione	La somma di denaro investita nelle attività di digitalizzazione da parte della società.	N/A	N/A	
	N° di sessioni di formazione sugli strumenti digitali erogate	Numero di sessioni di formazione su tematiche di responsabilità sociale o ambientale fornite a dipendenti, clienti, comunità, e attori della catena di approvvigionamento sugli strumenti digitali.	N°4	N°4	4 sessioni di 2 ore ciascuna indirizzate a tutti i dipendenti della società su diversi strumenti digitali.

3.3.3 Performance ESG

Nel 2024, Fibraweb ha continuato la condotta di business che prevede il riutilizzo di cavidotti esistenti per la posa della fibra ottica, risparmiando di effettuare nuovi scavi. Ha inoltre iniziato una pratica di piantumazione di alberi attorno agli shelter di comunicazioni per ridurre il carico di consumi dei sistemi di condizionamento. Rispetto al 2023, Fibraweb ha introdotto un'iniziativa di welfare per i dipendenti, grazie alla distribuzione dei buoni pasto. Sul fronte delle routine lavorative più sostenibili, Fibraweb ha confermato le politiche di smart working e work from home, confermando quindi una strategia di maggiore flessibilità lavorativa che potrebbe avere un impatto positivo sia sulla qualità della vita dei dipendenti sia sulla riduzione dell'impronta ambientale dell'azienda. Da segnalare, inoltre, che la riduzione percentuale della quota di personale con disabilità o problematiche sociali si è ridotto al 4,35% in seguito ad un generale aumento del personale dipendente, che è passato da 19 a 23 unità.

Nel complesso, il 2024 mostra un quadro in evoluzione per Fibraweb, che continua la crescita del proprio business della posa di cavi evitando il più possibile scavi e consumo di suolo, con un ampliamento della forza lavoro ed il consolidamento verso routine lavorative più sostenibili. Tuttavia, vi sono ancora margini di miglioramento per rafforzare il posizionamento dell'azienda in ambito di sostenibilità, soprattutto su temi di certificazioni e standard di qualità sostenibile.

3.4 PROSIT FARMA

3.4.1 Introduzione all'investimento

Il progetto Prosit Farma ("Prosit Farma") intende promuovere l'acquisizione di 75 farmacie di medie dimensioni nell'orizzonte temporale 2022-2027, collocate nei principali Comuni del Nord-Centro Italia, selezionando punti vendita con buone prospettive di crescita e attualmente gestiti da farmacisti che desiderano continuare a condurre l'attività, con l'obiettivo di realizzare una catena integrata e innovativa. L'obiettivo del progetto si basa sulla creazione di una catena di farmacisti e sulla trasformazione del modello di business delle farmacie attraverso iniziative mirate, quali la fornitura di servizi sanitari complementari dedicati ai cittadini, innovando il ruolo della farmacia in un presidio sanitario di comunità che possa generare impatti positivi. Le acquisizioni dei punti vendita (PoS) avvengono da parte della Holding Prosit Farma, società costituita a fine 2022 come Società Benefit.

La strategia di acquisizione ha come priorità le farmacie dislocate nei comuni di Emilia-Romagna, Toscana e Liguria, caratterizzate da un sales mix orientato verso i prodotti commerciali e da un team di gestione ben radicato e connesso al territorio. Le farmacie da acquisire sono selezionate sulla base dei seguenti criteri: (i) taglia media (fatturato pari a 1/1,5 €/Mln) e solidi fondamentali; (ii) location centrali in città e comuni di medie dimensioni in cui è possibile avere degli ecosistemi di valore a livello di quartiere, con buona visibilità e spazi disponibili da destinare a nuovi servizi a favore delle comunità; (iii) forte legame con il territorio, grazie alla presenza di un proprietario dedicato all'attività e interessato a mantenere la gestione della farmacia (diretta o indiretta tramite un familiare)

3.4.2 KPI dell'investimento

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	N° di standard internazionali adottati	Numero di standard internazionali adottati dalla società (ad esempio ISO 14001, ISO 50001, altre certificazioni ISO adottate o simili).	N° 0	N° 0	.
	Calcolo delle emissioni dirette e indirette di CO2	Calcolo delle emissioni di CO2 dirette e indirette (Scope 1, Scope 2).	Scope 1: 9,39 tCO2eq Scope 2: 10,91 tCO2eq	Scope 1: 30,45 tCO2eq Scope 2: 51,42 tCO2eq	PFH (Holding) + 14 PoS (Farmacie) 215.842 Kwh 8,758 Smc 65.000 Km percorsi
	% di produzione ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di energia da fonti rinnovabili rispetto al totale dell'energia utilizzata.	N/A	35%	PFH (Holding) + 14 PoS (Farmacie), media ponderata dei dati rilevati nelle bollette.
	N° di politiche ambientali adottate con obiettivi definiti e chiari	Numero di politiche ambientali adottate dalla società con obiettivi definiti e chiari	N° 0	N° 0	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	N° di iniziative locali per promuovere la conservazione dell'ambiente e/o aspetti di responsabilità verso la società	Numero di iniziative di supporto ambientale/sociale alle comunità limitrofe alla società, tra cui donazioni, testimonianze, corsi di formazione per dipendenti, finanziamenti/sponsorship e/o partnership con enti.	N°3	N° 5	1.organizzazione del Banco Farmaceutico; 2.donazioni a squadre sportive giovanili; 3.manutenzione e messa a disposizione del defibrillatore fuori da una farmacia; 4. supporto a Fondazione RAVA: iniziativa "In farmacia per i bambini"; 5. supporto a Banco veterinario (LEIDAA)
	N° di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e aumento della durabilità dei prodotti	Numero di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e l'aumento della durabilità dei prodotti.	N° 3	N° 3	1. impegno nella raccolta differenziata; 2. utilizzo dei bidoni per smaltimento medicinali scaduti; 3. sviluppo di partnership con fornitori di sacchetti e imballaggi composti al 100% di materiale riciclabile.

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto	Numero e tipologia di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto.	N° 2	N° 2	1. utilizzo di prodotti con marchio PAO; 2. monitoraggio farmaci prossimi alla scadenza attraverso il gestionale.
Modelli di business sostenibili	N° di aziende che diventano "Società Benefit"	La società è stata costituita come o verrà trasformata in Società Benefit?	Si	Si	La società è stata costituita nel dicembre 2022 come Società Benefit.
	N° di aziende che adottano metodologie per la misurazione dell'impatto.	La società adotta metodologie per la misurazione dell'impatto?	No	Si	Relazione Annuale d'Impatto 2023.
Condizioni sociali e inclusione	Numero di infortuni legati al lavoro.	N° totale di infortuni legati al lavoro.	N° 0	N° 1	Infortunio in itinere occorso prima che PF gestisse la farmacia.
	% di differenza retributiva tra uomini e donne.	Differenza retributiva tra uomini e donne.	-3%	-5%	La differenza retributiva è a vantaggio della categoria di dipendenti di sesso femminile includendo farmacie e holding.
	Rapporto donne- totale figure in posizioni dirigenziali	Rapporto tra donne e totale dei membri nelle posizioni di CDA, management/ dirigenziale.	- 1 donna su 7 membri (14%) nel CDA - 4 donne su 6 membri (67%) nel Management	- 1 donna su 7 membri (14%) nel CDA - 8 donne su 16 membri (57%) nel Management	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	% di persone con disabilità o con problematiche di tipo sociale assunte	La percentuale di persone con disabilità assunte rispetto al totale delle assunzioni.	0%	4,67%	
	N° di iniziative di welfare aziendale a favore dei dipendenti e delle famiglie	Numero di programmi o iniziative aziendali a sostegno del benessere dei dipendenti e delle loro famiglie.	N° 1	N° 5	1.Buoni pasto, 2. welfare solo per i dirigenti come previsto da CCNL, 3.bonus neo genitori, 4.bonus Eccellenze scolastiche, 5. bonus referral "porta un amico".
Digitaliz- zazione delle infrastrut- ture	N° di strumenti per la digitalizzazione delle attività interne e del funzionamento della società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le attività interne per il funzionamento della società (i.e. processi di dialogo tra dipendenti, sistemi gestionali x efficientamento pratiche e processi).	N° 4	N° 4	1.gestione del personale; 2.comunicazione tra dipendenti 3. aggregazione dei dati amministrativi; 4. aggregazione dei dati gestionali.

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Digitaliz- zazione delle infrastrut- ture	N° di strumenti per la digitalizzazion e dei rapporti con gli stakeholder esterni alla società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le relazioni con i fornitori, clienti e le realtà esterne all'azienda, al fine di facilitare le interazioni e la trasparenza delle pratiche aziendali.	N° 0	N° 2	1. I gestionali delle farmacie sono integrati con il servizio sanitario nazionale e locale, la distribuzione intermedia e le ditte farmaceutiche e parafarmaceutiche. 2. La piattaforma e- fidelity gestisce le relazioni con i clienti iscritti al programma fedeltà.
	Rapporto di dipendenti coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di dipendenti coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei dipendenti aventi accesso alle specifiche piattaforme	100%	100%	
	Rapporto di attori della catena di approvvigiona- mento coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di fornitori/attori della catena di approvvigionamento coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei fornitori/attori.	0%	100%	Il 100% della comunicazione con tali attori avviene digitalmente attraverso il gestionale delle farmacie.
	€ investiti per le attività di digitalizzazione	La somma di denaro investita nelle attività di digitalizzazione da parte della società.	€ 55.000	€ 60.000	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di sessioni di formazione sugli strumenti digitali erogate	Numero di sessioni di formazione su tematiche di responsabilità sociale o ambientale fornite a dipendenti, clienti, comunità, e attori della catena di approvvigionamento sugli strumenti digitali.	N° 4	N° 1	Convention con tutte le farmacie coinvolte., prevedendo attività inerenti la diffusione del concetto di Società Benefit tra i farmacisti

3.4.3 Performance ESG

Nel 2024, Prosit Farma ha continuato a rafforzare il proprio impegno verso la sostenibilità e l'innovazione sociale, in linea con il proprio status di Società Benefit. L'analisi delle performance ESG è stata svolta su un bacino di 14 farmacie del gruppo (nel 2023 l'analisi era stata svolta su 5 PoS), ed evidenzia progressi in alcune aree strategiche, tra cui l'inizio di monitoraggi e raccolte dati ad hoc, mentre in altre si registrano margini di miglioramento rispetto all'anno precedente.

Dal punto di dinamiche di genere, Prosit Farma ha espresso un progresso nel rapporto tra salario delle donne rispetto a quello degli uomini. Se nel 2023 il rapporto figurava a favore delle donne per un valore del 3%, il valore al 2024 si attesta al 5,3%. Questo significa che nel business cresce la presenza e la retribuzione più per le donne che per gli uomini, in controtendenza con altri settori.

Sul fronte delle iniziative per la comunità, nel 2024 Prosit Farma ha realizzato 5 progettualità, laddove nel 2023 risultavano 3 iniziative. Questo segna un punto importante per la strategia di responsabilità sociale del gruppo, che inizia a strutturare interventi mirati di cittadinanza attiva.

Un elemento chiave della crescita ESG di Prosit Farma è rappresentato dall'adozione di infrastrutture di misurazione dell'impatto sociale e ambientale. Nel 2024, Prosit Farma ha pubblicato la sua prima Relazione di Impatto in qualità di Società Benefit: questo ha permesso di diffondere un percorso virtuoso di misurazione di aspetti ESG all'interno della società, tra cui la misurazione degli impatti sociali del gruppo di farmacie.

Dal punto di vista della digitalizzazione, i dati del 2024 indicano che le farmacie sono dotate di software gestionali che aiutano il miglioramento dei processi interni, l'interazione con i clienti e la comunicazione tra i dipendenti. Tuttavia, considerata l'importanza dell'innovazione nel settore farmaceutico, questo rappresenta un'area di sviluppo su cui il gruppo potrà concentrarsi nei prossimi anni.

Infine, un momento particolarmente significativo per la crescita della società è stata la prima convention aziendale che ha coinvolto tutte le farmacie del gruppo. Questo evento ha rappresentato un'occasione preziosa per rafforzare la cultura aziendale, condividere best practices e consolidare il senso di appartenenza all'interno del network.

Nel complesso, il 2024 segna quindi una crescita per Prosit Farma, con diversi avanzamenti concreti nelle aree della salute e dell'impatto sociale.

3.5 BE RENEWABLES

3.5.1 Introduzione all'investimento

BE Renewables si concentra nella acquisizione, costruzione e gestione di impianti fotovoltaici ed eolici, sia posizionati a terra in aree industriali o di scarso valore agricolo, sia su coperture di edifici industriali o commerciali, sia su parcheggi e piazzali ad essi collegati. BE Renewables ha già investito in un primo cluster di progetti fotovoltaici ed eolici, corrispondenti ad una capacità complessiva, quando saranno integralmente realizzati, pari a circa 46 MW.

3.5.2 KPI dell'investimento

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	N° di standard internazionali adottati	Numero di standard internazionali adottati dalla società (ad esempio ISO 14001, ISO 50001, altre certificazioni ISO adottate o simili).	N°0	N°0	Sono presenti certificazioni legate a standard internazionali ISO, OHSAS, e IEC nell'impianto eolico di Girandola. La società BE Renewables, come entità giuridica, non possiede certificazioni.
	Calcolo delle emissioni dirette e indirette di CO2	Calcolo delle emissioni di CO2 dirette e indirette (Scope 1, Scope 2).	<ul style="list-style-type: none"> • Scope 1: N/A • Scope 2: 2,06 tCO2eq 	<ul style="list-style-type: none"> • Scope 1: N/A • Scope 2: 2,13 tCO2eq 	Le emissioni di Scope 1 derivano interamente dall'energia consumata per l'avvio dell'impianto eolico di Girandola.

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Emissioni, pratiche ambientali sostenibili ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di fonti rinnovabili	% di produzione ed utilizzo di energia da fonti rinnovabili rispetto al totale dell'energia utilizzata.	% di produzione da fonti rinnovabili: 100% ·Totale energia rinnovabile prodotta: 1.859MWh	% di produzione da fonti rinnovabili: 100% ·Totale energia rinnovabile prodotta: 1.815 MWh	L'investimento produce energia rinnovabile. L'autoconsumo è quindi da fonti rinnovabili al 100 %.
	N° di politiche ambientali adottate con obiettivi definiti e chiari	Numero di politiche ambientali adottate dalla società con obiettivi definiti e chiari	N° 0	N° 0	
	N° di iniziative locali per promuovere la conservazione dell'ambiente e/o aspetti di responsabilità verso la società	Numero di iniziative di supporto ambientale/social e alle comunità limitrofe alla società, tra cui donazioni, testimonianze, corsi di formazione per dipendenti, finanziamenti/sponsorship e/o partnership con enti.	N° 0	N° 0	
	N° di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto	Numero di iniziative per la riduzione e/o riutilizzo di rifiuti/acqua e l'aumento della durabilità dei prodotti.	N° 0	N/A	
	Numero e tipologia di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto.	Numero e tipologia di iniziative per ridurre l'impatto ambientale del ciclo di vita del prodotto.	N° 0	N/A	

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Modelli di business sostenibili	N° di aziende che diventano "Società Benefit"	La società è stata costituita come o verrà trasformata in Società Benefit?	No	Si	La trasformazione in Società Benefit è avvenuta nel 2024.
	N° di aziende che adottano metodologie per la misurazione dell'impatto.	La società adotta metodologie per la misurazione dell'impatto?	No	Si	
Condizioni sociali ed inclusione	Numero di infortuni legati al lavoro.	N° totale di infortuni legati al lavoro.	0%	0%	
	% di differenza retributiva tra uomini e donne.	Differenza retributiva tra uomini e donne.	N/A	N/A	La società nel 2024 non ha avuto dipendenti.
	Rapporto donne- totale figure in posizioni dirigenziali	Rapporto tra donne e totale dei membri nelle posizioni di CDA, management/diri genziale.	- 1 donna su 4 membri (25%) nel CDA - 0 donne su 0 membri (0%) nel Management	2 donne su 4 membri del CdA	La società nel 2024 non ha avuto dipendenti.
	% di persone con disabilità o con problematiche di tipo sociale assunte	La percentuale di persone con disabilità assunte rispetto al totale delle assunzioni.	N/A	N/A	La società nel 2024 non ha avuto dipendenti.
	N° di iniziative di welfare aziendale a favore dei dipendenti e delle famiglie	Numero di programmi o iniziative aziendali a sostegno del benessere dei dipendenti e delle loro famiglie.	N° 0	N° 0	La società nel 2024 non ha avuto dipendenti.

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
Digitaliz- zazione delle infrastrut- ture	N° di strumenti per la digitalizzazione delle attività interne e del funzionamento della società	Numero di strumenti utilizzati per digitalizzare le attività interne per il funzionamento della società (i.e. processi di dialogo tra dipendenti, sistemi gestionali x efficientamento pratiche e processi).	N° 3	N° 3	1.monitoraggio impianti di produzione energia; 2.piattaforma condivisione informazioni; 3.organizzazione del lavoro.
	Rapporto di dipendenti coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di dipendenti coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei dipendenti aventi accesso alle specifiche piattaforme	N/A	N/A	La società nel 2023 non ha avuto dipendenti.
	Rapporto di attori della catena di approvvigionamento coinvolti nel processo digitale	Rapporto tra il numero di fornitori/attori della catena di approvvigionamento coinvolti ed attivi sulle piattaforme digitali e il totale dei fornitori/attori.	100%	100%	Gli unici fornitori sono l'azienda produttrice della turbina e il fornitore delle attività manutenzione (O&M).
	€ investiti per le attività di digitalizzazione	La somma di denaro investita nelle attività di digitalizzazione da parte della società.	840 € + % corrispettivo contratto O&M	0 €	Nessun investimento aggiuntivo intrapreso nel 2024

Macro- aspetti di Outcome	Indicatore di Output	Definizione indicatore	Valore del KPI 2023	Valore del KPI 2024	Commenti 2024
	N° di sessioni di formazione sugli strumenti digitali erogate	Numero di sessioni di formazione su tematiche di responsabilità sociale o ambientale fornite a dipendenti, clienti, comunità, e attori della catena di approvvigionamento sugli strumenti digitali.	N° 0	N° 0	

3.5.3 Performance ESG

Nel periodo 2023-2024, BE Renewables ha mostrato un andamento stabile in diversi indicatori ESG, con alcuni miglioramenti in termini di sostenibilità aziendale e governance.

BE Renewables si distingue per la produzione di energia da fonti rinnovabili. Le emissioni indirette di CO₂ (Scope 2) si attestano a 2,13 tCO₂eq, derivando interamente dall'energia necessaria per l'avvio dell'impianto eolico di Girandola. Tuttavia, l'azienda non ha ancora implementato politiche ambientali definite o iniziative specifiche per la riduzione dell'impatto ambientale o il coinvolgimento delle comunità locali nella tutela ambientale.

Un aspetto positivo è la trasformazione di BE Renewables in Società Benefit. Questo passo rappresenta un impegno concreto verso la sostenibilità e la misurazione dell'impatto sociale e ambientale dell'azienda. In linea con questa evoluzione, verranno introdotte metodologie specifiche per monitorare e valutare l'impatto generato.

Sul fronte della governance e dell'inclusione, il Consiglio di Amministrazione ha visto un aumento della presenza femminile, passando da una donna su quattro membri (25%) nel 2023 a due su quattro nel 2024. Tuttavia, la società non ha ancora dipendenti, rendendo non applicabili alcuni indicatori relativi all'inclusione e alle condizioni lavorative, come il gender pay gap o l'assunzione di persone con disabilità.

In termini di digitalizzazione, BE Renewables continua a utilizzare tre strumenti per la gestione e il monitoraggio degli impianti, senza variazioni rispetto all'anno precedente.

In sintesi, BE Renewables ha confermato il proprio impegno nella produzione di energia rinnovabile e ha compiuto progressi nella trasformazione del proprio modello di business in ottica sostenibile. Tuttavia, rimangono aree di miglioramento, in particolare per quanto riguarda l'adozione di politiche ambientali più strutturate e iniziative di responsabilità sociale sul territorio.

3.6 ACADEMO - UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MILANO

3.6.1 Introduzione all'investimento

Il cantiere per il nuovo campus dell'Università di Milano nell'area MIND rappresenta un investimento che richiama l'obiettivo del Fondo di generare valore attraverso infrastrutture ad alto valore sociale. Per la realizzazione di questo progetto, Academo S.r.l. è la società concessionaria per la costruzione e gestione della prima infrastruttura accademica e di ricerca italiana Net Zero Carbon che beneficia della garanzia del Fondo InvestEU, il programma della Commissione Europea per il finanziamento di infrastrutture sostenibili. In questa fase, si riportano informazioni legate al cantiere di costruzione, fornendo informazioni su come l'immobile verrà realizzato. La definizione e il monitoraggio degli indicatori è rimandato al termine della realizzazione dell'infrastruttura.

L'infrastruttura è un esempio di costruzione responsabile e sostenibile, che persegue la certificazione LEED v4 con l'obiettivo di raggiungere il livello Gold. Tra le misure adottate spicca una gestione rigorosa e innovativa dei rifiuti: i rifiuti prodotti, sia da demolizione che da costruzione, sono destinati al riciclo o al recupero, minimizzando così il conferimento in discarica o agli inceneritori. Sono stati organizzati almeno cinque flussi di raccolta separata con codici CER specifici e predisposte aree di stoccaggio temporaneo chiaramente identificate, con ispezioni settimanali per garantire il rispetto delle procedure. Parallelamente, il progetto adotta strategie per ottimizzare l'utilizzo delle risorse naturali. Tra queste, un sistema avanzato di gestione delle acque meteoriche, che tratta il 90° percentile delle precipitazioni tramite vasche di laminazione e pozzi perdenti, contribuendo alla conservazione delle risorse idriche. Gli impianti di irrigazione previsti garantiscono una riduzione del consumo idrico di almeno il 50% grazie all'uso di specie autoctone e sistemi a goccia ad alta efficienza.

La qualità dell'aria interna è tutelata mediante l'impiego di materiali a bassa emissione, mentre per contrastare l'effetto isola di calore, sono state progettate coperture e pavimentazioni con elevati indici di riflettanza solare (SRI). Infine, il progetto integra ampie aree verdi e soluzioni per la mobilità sostenibile, come colonnine di ricarica per veicoli elettrici e una riduzione delle superfici asfaltate per i parcheggi.

Queste misure dimostrano come il cantiere stia rappresentando un modello di sostenibilità che bilancia innovazione tecnologica, riduzione dell'impatto ambientale e rispetto delle risorse naturali, consolidando il ruolo dell'infrastruttura come un progetto all'avanguardia nell'ambito della sostenibilità e della rigenerazione urbana.

4. Misurazione degli outcome di portafoglio del Fondo

Negli anni di investimento, e di costruzione del proprio portafoglio, Equiter Infrastructure II ha continuamente consolidato la propria strategia di investimento nelle infrastrutture con un'attenzione crescente agli aspetti di sostenibilità. La sezione precedente ha permesso di comprendere come ogni investimento in portafoglio ha performato nel 2024 rispetto all'anno precedente. Fino al 2023, il fondo ha adottato un approccio di misurazione focalizzato esclusivamente sugli output, ossia su risultati immediatamente tangibili su prodotti e servizi generati dalle partecipazioni, come l'implementazione di nuovi processi aziendali, l'adozione di pratiche sostenibili, la digitalizzazione di processi, e le conformazioni di governance etica. Tuttavia, l'ambizione del Fondo è quella di cogliere la crescente complessità delle sfide sociali e ambientali, rendendo quindi evidente la necessità di misurare la sostenibilità attraverso un quadro di valutazione più sofisticato, capace di cogliere gli effetti reali e duraturi degli investimenti.

Nel 2024, Equiter Infrastructure II ha quindi intrapreso un percorso di misurazione degli outcome, ossia i cambiamenti sociali positivi generati dalle proprie iniziative, grazie a un processo strutturato di coinvolgimento degli stakeholder chiave come i dipendenti delle proprie partecipate. Questo approccio consente di ottenere una visione più completa dell'impatto degli investimenti e di orientare le future decisioni strategiche in modo ancora più efficace.

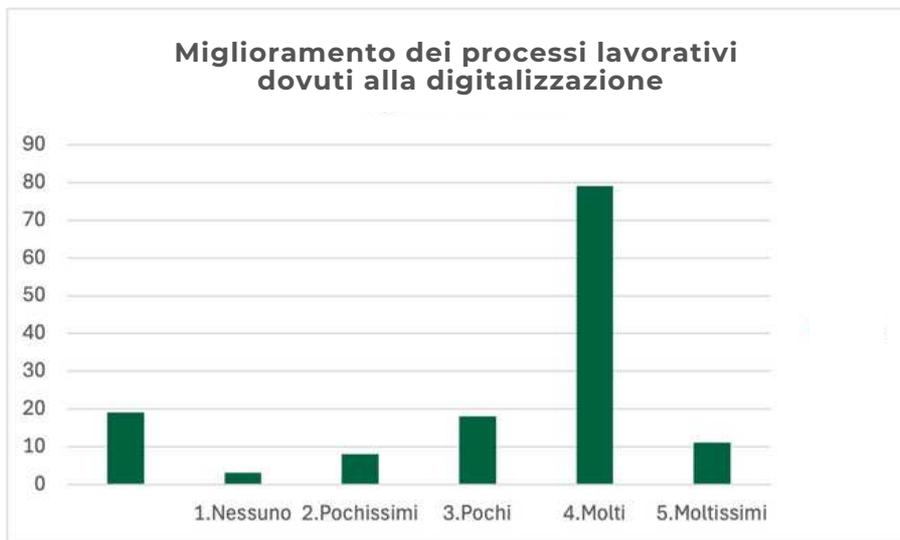
Infatti, è stato misurato il potenziamento della digitalizzazione nelle attività che coinvolgono i dipendenti e gli attori della catena di approvvigionamento, con l'obiettivo di valutare come l'introduzione di nuove tecnologie influisca sull'efficienza operativa e sulla produttività.

Inoltre, Il Fondo ha intrapreso la misurazione dell'outcome sull'equilibrio di genere ed equità nella forza lavoro e delle condizioni di lavoro dei dipendenti, un indicatore cruciale per garantire la valutazione dell'inclusione e benessere all'interno delle organizzazioni finanziate. Grazie a survey interne e al dialogo con i dipendenti, il Fondo ha potuto identificare aree di miglioramento al fine di promuovere pratiche di equità e diversity.

4.1 RISULTATI DI OUTCOME

Per misurare gli outcome, il Fondo ha somministrato questionari ai dipendenti delle proprie infrastrutture in portafoglio, ottenendo 138 risposte. Le statistiche descrittive^[4] relative agli effetti della digitalizzazione, e sull'inclusione e diversità dei dipendenti delle controllate del Fondo forniscono un quadro dettagliato delle percezioni e degli impatti osservati nelle aziende partecipate dal Fondo. Uno dei principali indicatori analizzati riguarda la percezione dei miglioramenti derivanti dalla digitalizzazione. I dati mostrano che una parte significativa dei dipendenti ha riscontrato effetti positivi: su un totale di 138 rispondenti, 79 (57%) ha dichiarato di aver percepito "molti" miglioramenti, mentre un ulteriore 11 (8%) ha indicato "moltissimi" cambiamenti favorevoli. 18 dipendenti (13%) hanno segnalato di aver riscontrato solo "pochi" benefici, mentre un numero molto marginale 8 (6%) li hanno definiti "pochissimi". La digitalizzazione ha aumentato, inoltre, la produttività del business del Fondo. Il 62% dei rispondenti (85 dipendenti), conferma che le iniziative di digitalizzazione sono state utili per aumentare la produttività, a fronte di risposte totalmente negative per solo 6 dipendenti (4%). Questo suggerisce che l'implementazione di nuove tecnologie e strumenti digitali, come l'introduzione di nuovi sistemi gestionali ed investimenti in digitalizzazione, abbiano avuto conseguenze positive sulla produttività e sull'esperienza lavorativa.

[4] In ognuna delle successive tabelle in questa sezione, la prima quantificazione partendo da sinistra indica il livello di risposte nulle alla domanda di riferimento



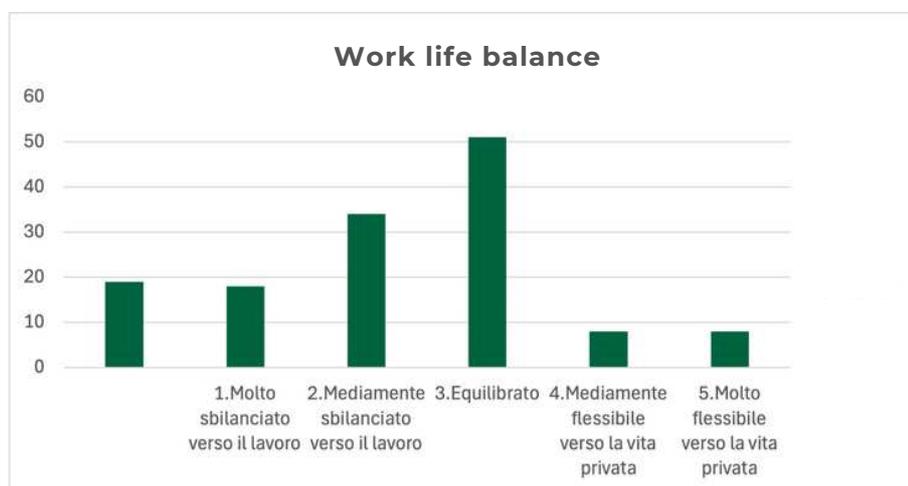
Per quanto riguarda l'inclusione e la diversità, le statistiche forniscono informazioni preziose sulla percezione dell'ambiente lavorativo. In particolare, 75 dipendenti (54%) ritengono che la propria azienda promuova attivamente la diversità di genere, mentre un totale di 39 dipendenti (28%) ha dichiarato di percepire ancora squilibri o poca soddisfazione in termini di opportunità per equità.



L'equità di genere nei percorsi di carriera rappresenta un altro aspetto chiave. Secondo i dati raccolti, un totale di 73 dipendenti (53%) ritiene che le opportunità di crescita siano distribuite equamente tra uomini e donne, mentre 32 (24%) ritengono che vi sia ancora un po' di divario da colmare. 9 dipendenti (7%) ritengono che le donne non abbiano alcuna possibilità di avanzamento rispetto ai colleghi uomini, indicando la necessità di politiche più incisive a supporto della parità di genere.



Un altro tema rilevante riguarda il bilanciamento tra vita lavorativa e personale (work-life balance). I dati mostrano che 51 dipendenti (37%) ritengono equilibrato il lavoro e la vita privata, mentre 52 (38%) ritengono che ci sia un generale sbilanciamento verso la pressione lavorativa. Questo dato evidenzia l'opportunità di intraprendere azioni e pratiche interne che stimolino la flessibilità lavorativa, riducendo la pressione per i dipendenti.



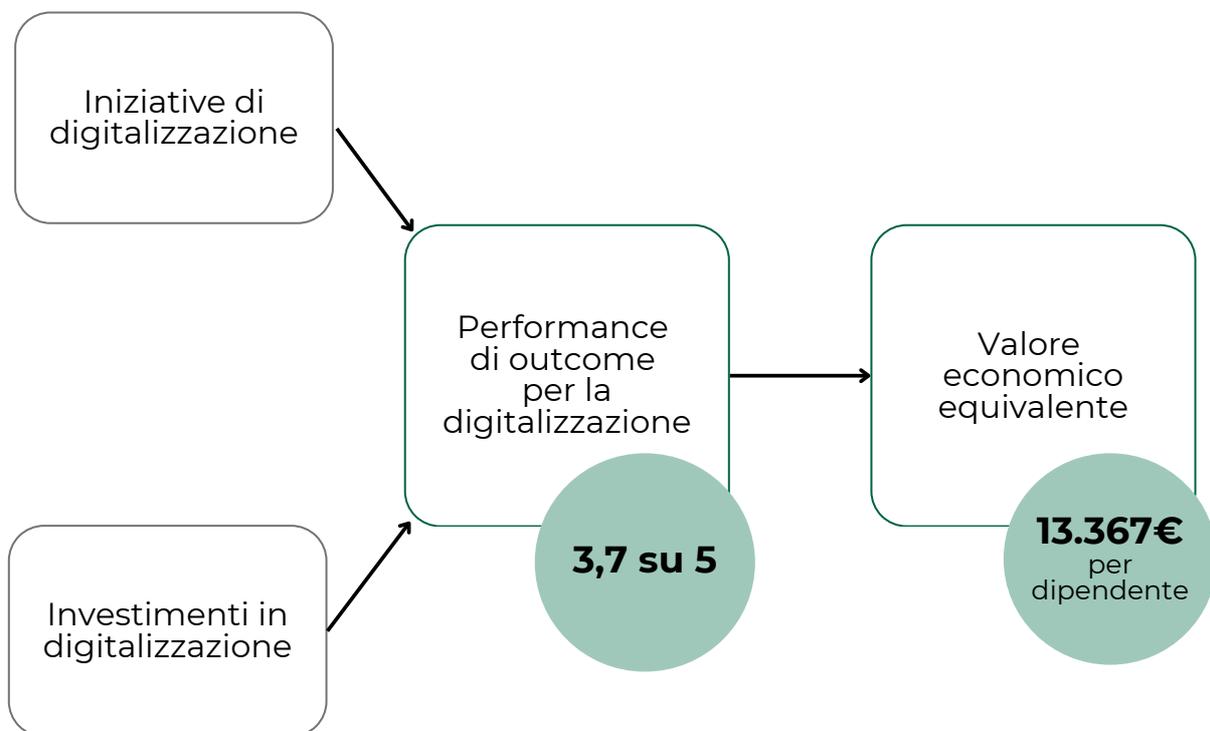
4.2 RILEVAZIONI SULLA TEORIA DEL CAMBIAMENTO

I dati analizzati mostrano una tendenza positiva per quanto riguarda l'adozione delle nuove tecnologie, il miglioramento dell'inclusione nelle aziende affiliate, e le dinamiche di work-life balance.

La digitalizzazione è percepita come un motore di innovazione e produttività. I dati di output indicano che il portafoglio ha espresso varie iniziative di digitalizzazione ed investimenti in avanzamenti digitali. A fronte di tali iniziative, più del 50% ha manifestato effetti positivi a livello di produttività e di soddisfazione verso la fluidità dei processi lavorativi. A livello aggregato la performance media di outcome della digitalizzazione, in una scala da 1 a 5, si attesta a 3,7. Questi dati evidenziano il buon punto di partenza del Fondo nei confronti degli effetti dei primi interventi di digitalizzazione promossi dalle società in portafoglio, ma anche la necessità di ottimizzare ulteriormente l'uso delle tecnologie digitali per aumentare la quota di dipendenti che non sono generalmente soddisfatti dell'attuale set di strumenti digitali. La misurazione degli outcome ci ha portato a comprendere in che modo la percezione di un buon livello di digitalizzazione generasse valore economico equivalente per le partecipate del Fondo. Il valore economico della percezione della digitalizzazione nelle aziende è stato calcolato utilizzando un modello basato sull'impatto della digitalizzazione su tre variabili chiave: produttività, turnover e tempo perso. Per misurare questo effetto, si è partiti dai risultati delle risposte al questionario fornite nella scala da 1 a 5, che rappresenta il livello di miglioramento percepito nel processo lavorativo a seguito di una certa dotazione di strumenti digitali. A ciascun livello di percezione è stato associato un impatto percentuale sulla produttività, sulla probabilità di turnover e sulla riduzione o incremento del tempo sprecato nelle attività aziendali. Queste percentuali sono state estratte dalla letteratura esistente e trasformate in valori monetari utilizzando dati economici di riferimento, come il fatturato medio per dipendente, il costo del turnover e il valore del tempo lavorativo. L'effetto sulla produttività è stato quantificato applicando la variazione percentuale al fatturato medio per dipendente, mentre il turnover è stato stimato sulla

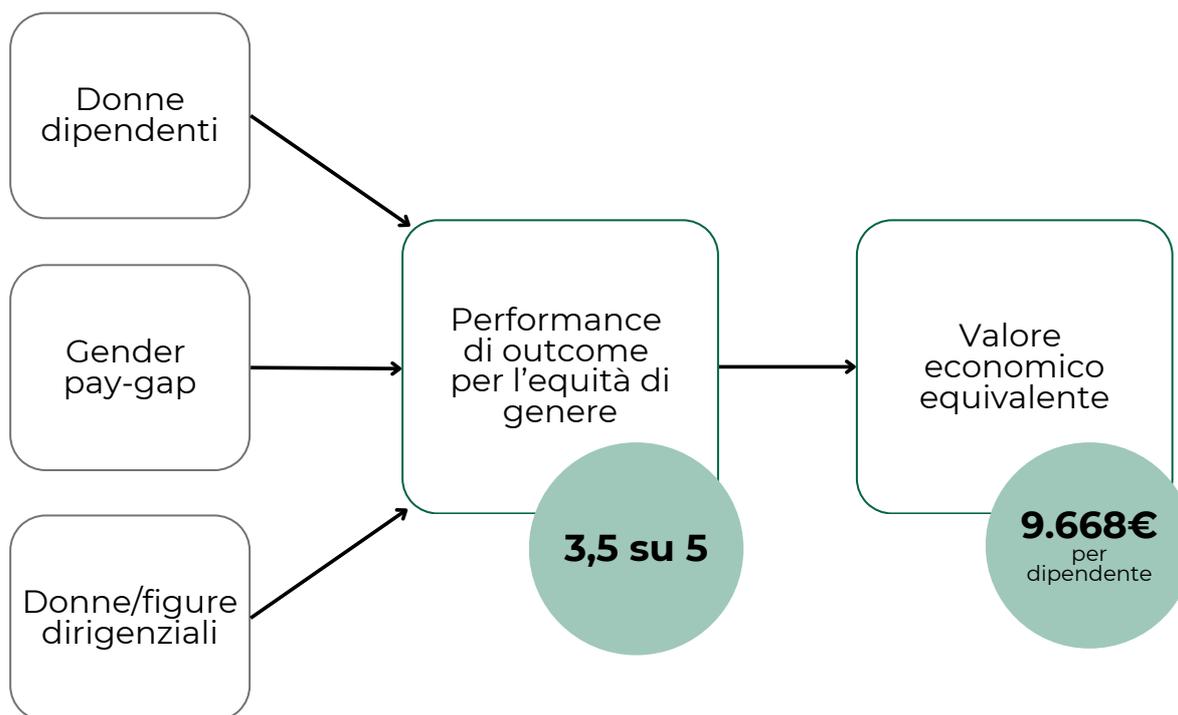
base del costo di sostituzione di un lavoratore. Il tempo perso, invece, è stato calcolato considerando il numero di ore lavorative annue e il loro valore in termini economici. Successivamente, questi impatti economici sono stati ponderati in funzione della distribuzione delle risposte fornite dai dipendenti, consentendo di ottenere una stima più precisa dell'effetto aggregato della digitalizzazione sull'organizzazione.

Dai calcoli emerge che l'impatto economico netto della digitalizzazione per dipendente è pari a 13.367 €. Questo valore rappresenta un indicatore chiave per comprendere, a fronte di iniziative di output, quale livello economico equivalente è percepito dai dipendenti rispetto ad infrastrutture digitali e processi di trasformazione tecnologica. Aumentare la percezione positiva della digitalizzazione può quindi generare un impatto significativo sul valore aziendale e sulla competitività complessiva. Nello specifico, sulla scala di misurazione, la deviazione standard rispetto alla percezione di digitalizzazione è pari a 0,93. Quindi, un aumento della deviazione di 1 deviazione standard nella percezione positiva della digitalizzazione rappresenta un valore economico per dipendente pari a 16.718€, il che corrisponde ad un aumento del 25% del valore economico equivalente.



Oltre alla digitalizzazione, l'inclusione e la parità di genere emergono come pilastri fondamentali nella Teoria del Cambiamento del Fondo. Più del 60% dei dipendenti ritiene che si promuova attivamente la diversità di genere, e che le opportunità di carriera siano equamente distribuite tra uomini e donne. Tuttavia, poco più del 30% dei rispondenti segnala poco soddisfazione o squilibri sulla parità di genere, sottolineando la necessità di ulteriori azioni. A livello aggregato la performance media di outcome dell'inclusione e dell'equità, in una scala da 1 a 5, si attesta a 3,5. Per dare maggior dettaglio al dato di outcome, anche in questo caso si è sviluppato un modello che possa aiutare a comprendere l'impatto economico della percezione di equità salariale. Il modello integra dati di produttività, turnover e distribuzione della percezione di equità tra i dipendenti. Come nel caso della digitalizzazione, la metodologia ha ponderato i risultati del questionario con i dati di input legati a produttività e turnover rispetto a diverse percezioni di equità ed inclusione. Il modello ha determinato il valore economico medio dell'equità salariale sulle dinamiche aziendali, pari a 9.668 € per dipendente. Il contributo economico della produttività è stato stimato sulla base dell'aumento o della riduzione dell'output per dipendente in funzione della percezione di equità salariale, mentre l'impatto del turnover è stato quantificato considerando il costo medio di sostituzione dei dipendenti in relazione ai livelli di equità. Questi dati sono stati aggregati, ponderati per il numero di osservazioni disponibili e normalizzati per ottenere il valore medio di 9.668 €.

Analizzando il ruolo della dispersione nella percezione di equità salariale, la deviazione standard si attesta a 1,01. Questo valore rappresenta la variabilità della percezione tra i dipendenti. Un miglioramento nella percezione di equità salariale pari alla deviazione standard porta ad un incremento economico di 2.755€ per dipendente, portando il valore totale a 12.423 €. Questo implica che, se l'azienda migliora la percezione di equità salariale di una deviazione standard, si può prevedere un incremento dell'28% circa sul valore economico. Viceversa, una riduzione della percezione di equità di una deviazione standard comporterebbe una perdita economica equivalente.



I dati di output che emergono dai KPI legati alla parità di genere all'equità interna mostrano spazi di miglioramento che possono tradursi nell'introduzione più capillare di specifiche politiche e pratiche di genere, e meccanismi di assunzione in capo alle funzioni di HR, in modo da ridurre la quota di squilibri percepiti. L'impegno in queste aree non solo migliora l'equilibrio di genere nella forza lavoro, ma promuove anche l'integrazione sociale e il benessere delle comunità locali, obiettivi chiave della strategia del Fondo.

5. Performance del Fondo sui Target ESG

Il Regolamento di gestione del Fondo prevede l'introduzione di una disciplina relativa all'elaborazione e al perseguimento per ogni operazione di investimento di target ambientali, sociali e di governance. In sintesi, per ciascun investimento occorre definire:

- specifici target ambientali e/o sociali e/o di governance ("Target ESG") e degli indicatori di performance ("Indicatori ESG") con cui misurare il grado di conseguimento dei suddetti Target;
- associare agli indicatori di performance dei valori soglia intermedi (i "Valori Soglia");
- calcolare con periodicità annuale e alla data di integrale dismissione dell'investimento i progressi relativi alle performance di ciascun Indicatore ESG rispetto ai Valori Soglia, determinando quindi la performance complessiva dell'operazione rispetto agli obiettivi fissati;
- ai fini dell'assegnazione di parte delle allocazioni dell'Extra Rendimento agli Investitori E, prima della redazione del rendiconto finale di liquidazione, sarà calcolata la performance finale relativa ai target di impatto perseguiti dal Fondo (la "Performance ESG Fondo"), quale media delle performance delle singole società in portafoglio ponderate per il capitale investito.

Ai sensi di tale disciplina, sono stati quindi fissati e misurati obiettivi puntuali per i Target ESG di ciascuna partecipata sia all'exit che durante l'holding period. Il processo di selezione delle variabili target e dei Valori Soglia è stato definito in collaborazione con il team del Politecnico di Milano (Tiresia) ed il management di ciascuna partecipata con l'obiettivo di selezionare quegli obiettivi che al meglio rappresentano gli elementi di addizionalità degli investimenti del Fondo. Seguendo tale impostazione, sono stati formulati obiettivi ed indicatori la cui progressione non è correlata unicamente alla crescita economica o del business delle singole società - e pertanto ampiamente influenzabile anche da variabili esogene - ma dipende altresì da azioni specifiche, sull'implementazione delle quali il

management delle partecipate e il Team di Investimento del Fondo dispongono delle leve necessarie per stimolare o per monitorare costantemente il raggiungimento dei target di impatto.

Per gli investimenti già effettuati dal Fondo in data antecedente all'entrata in vigore della descritta disciplina regolamentare (aprile 2024) i Target ESG, gli Indicatori ESG e i Valori Soglia sono stati presentati al Comitato Consultivo entro il 31 ottobre 2024. Il Regolamento del Fondo prevede che i risultati annuali e finali delle misurazioni di performance siano comunicati agli investitori nella presente Relazione Annuale di Impatto. Pertanto, le successive sotto-sezioni descrivono brevemente le caratteristiche di impatto degli investimenti effettuati dal Fondo che hanno condotto alle scelte dei rispettivi Target e Indicatori ESG, indicando i risultati raggiunti sino al 2024.

5.1 ENERGON

Gli impianti installati da Energon contribuiscono a ridurre i carichi sulle reti locali e nazionali, decentralizzando la produzione di energia. Le attività della società consentono un risparmio sui costi energetici per i propri clienti, generalmente edifici ad alto consumo energetico, riducendo al contempo le emissioni di CO₂ fino al 40% dopo l'intervento. In questo contesto, il Fondo si propone, quindi, di monitorare le tonnellate di CO₂ totale annua cumulata che verrà risparmiata grazie agli interventi di efficientamento energetico effettuati da Energon (Target ESG 1). Inoltre, il Fondo si propone di migliorare gli aspetti di governance della società in linea con la best practice, in modo da favorire trasparenza, responsabilità, conformità e sostenibilità: oltre allo status di Società Benefit, saranno implementati Codice Etico, Modello 231, Codice Comportamento, altre politiche e certificazioni rilevanti per il business del gruppo (Target ESG 2).

Energon Esco Spa		Valore soglia intermedio	Valore soglia intermedio
Target ESG (1)	Diffusione di infrastrutture a basso impatto energetico	31/12/2023	31/12/2024
Indicatore ESG	Ton. Co2 cumulata risparmiata	Ton. Co2	Ton. Co2
Valore Soglia intermedia al 31.12	Ton.Co2 risparmiata	3.581,54	6.715,85
Valore realizzato al 31.12	Ton.Co2 risparmiata	3.581,54	7.070,63
Performance Annuale Indicatore ESG		100%	105%
Target ESG (2)	Governance sostenibile e responsabile	31/12/2023	31/12/2024
Indicatore ESG	Iniziative di governance	Presenza femminile organi di controllo	Trasformazione Società Benefit
Valore Soglia intermedia al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	1	2
Valore realizzato al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	1	2
Performance Annuale Indicatore ESG		100%	100%
Performance Società		100%	103%

5.2 TECNOFER

Gli impianti installati da Energon contribuiscono a ridurre i carichi sulle reti locali e nazionali, decentralizzando la produzione di energia. Le attività della società consentono un risparmio sui costi energetici per i propri clienti, generalmente edifici ad alto consumo energetico, riducendo al contempo le emissioni di CO2 fino al 40% dopo l'intervento. In questo contesto, il Fondo si propone, quindi, di monitorare le tonnellate di CO2 totale annua cumulata che verrà risparmiata grazie agli interventi di efficientamento energetico effettuati da Energon (Target ESG 1). Inoltre, il Fondo si propone di migliorare gli aspetti di governance della società in linea con la best practice, in modo da favorire trasparenza, responsabilità, conformità e sostenibilità: oltre allo status di Società Benefit, saranno implementati Codice Etico, Modello 231, Codice Comportamento, altre politiche e certificazioni rilevanti per il business del gruppo (Target ESG 2).

Tecnofer Spa		Valore soglia intermedio
Target ESG (1)	Consapevolezza della sicurezza sul lavoro e benessere dei dipendenti	31/12/2024
Indicatore ESG	% media di risposte corrette al termine delle sessioni di formazione sicurezza sul lavoro	% media risposte
Valore Soglia intermedia al 31.12	% media di risposte corrette	60%
Valore realizzato al 31.12	% media di risposte corrette	100%
Performance Annuia Indicatore ESG		167%
Performance Società		167%

5.3 FIBRAWEB

Alla luce del continuo progresso tecnologico, il quale si accompagna alla necessità di trasmettere enormi quantità di dati a velocità sempre maggiori, le infrastrutture che si occupano della posa di nuovi cavi devono interfacciarsi con le possibili esternalità negative che tali attività possono generare per le comunità e l'ambiente. Per questo motivo, Fibraweb tende a prevedere la posa di nuovi cavi in fibra ottica riutilizzando cavidotti già esistenti. Ciò implica dunque l'assenza di (nuovi) scavi e, pertanto, risulta essere un'attività ad impatto zero sul territorio attraversato dall'infrastruttura di rete. Il Fondo si propone, quindi, di monitorare la % di infrastruttura di rete installata mediante riutilizzo di cavidotti (Target ESG 1).

Inoltre, il Fondo si propone di migliorare gli aspetti di governance della società in linea con la best practice, in modo da favorire trasparenza, responsabilità, conformità e sostenibilità (Target ESG 2).

Fibraweb Spa		Valore soglia intermedio
Target ESG (1)	Conservazione del suolo per l'ottimizzazione delle risorse	31/12/2024
Indicatore ESG	% km fibra installata mediante riutilizzo di cavidotti esistenti	% km fibra
Valore Soglia intermedia al 31.12	% km fibra installata	70%
Valore realizzato al 31.12	% km fibra installata	77%
Performance Annuale Indicatore ESG		110%

Fibraweb Spa		Valore soglia intermedio
Target ESG (2)	Governance sostenibile e responsabile	31/12/2024
Indicatore ESG	Iniziative di governance	Modello 231 Codice Etico
Valore Soglia intermedia al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	2
Valore realizzato al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	2
Performance Annua Indicatore ESG		100%
Performance Società		105%

5.4 PROSIT FARMA

Alla luce del continuo progresso tecnologico, il quale si accompagna alla necessità di trasmettere enormi quantità di dati a velocità sempre maggiori, le infrastrutture che si occupano della posa di nuovi cavi devono interfacciarsi con le possibili esternalità negative che tali attività possono generare per le comunità e l'ambiente. Per questo motivo, Fibraweb tende a prevedere la posa di nuovi cavi in fibra ottica riutilizzando cavidotti già esistenti. Ciò implica dunque l'assenza di (nuovi) scavi e, pertanto, risulta essere un'attività ad impatto zero sul territorio attraversato dall'infrastruttura di rete. Il Fondo si propone, quindi, di monitorare la % di infrastruttura di rete installata mediante riutilizzo di cavidotti (Target ESG 1).

Inoltre, il Fondo si propone di migliorare gli aspetti di governance della società in linea con la best practice, in modo da favorire trasparenza, responsabilità, conformità e sostenibilità (Target ESG 2).

Prosit Farma Holding Spa Società Benefit		Valore soglia intermedio	Valore soglia intermedio
Target ESG (1)	Farmacia quale presidio di servizi legati alla salute	31/12/2023	31/12/2024
Indicatore ESG	% farmacie (sul totale) che offrono prestazioni sanitarie	% di farmacie sul totale	% di farmacie sul totale
Valore Soglia intermedia al 31.12	n° farmacie in % sul totale	40%	60%
Valore realizzato al 31.12	n° farmacie in % sul totale	100%	90%
Performance Annuale Indicatore ESG		250%	150%
Target ESG (2)	Governance sostenibile e responsabile	31/12/2023	31/12/2024
Indicatore ESG	Iniziative di governance	Società Benefit	Codice Etico Modello 231
Valore Soglia intermedia al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	1	3
Valore realizzato al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	1	3
Performance Annuale Indicatore ESG		100%	100%
Performance Società		175%	125%

5.5 BE RENEWABLES

Attraverso questo progetto di realizzazione di impianti per la produzione da fonti rinnovabili, il Fondo si propone di contribuire a ridurre le emissioni climalteranti e di costituire un esempio di best practice per quanto attiene al potenziale riutilizzo dei materiali impiegati per la realizzazione degli impianti di generazione di energia in ottica di economia circolare, monitorando la percentuale di investimenti tecnici che possono essere oggetto di reimpiego al termine della vita dei progetti (Target ESG 1). Inoltre, il Fondo si propone di migliorare gli aspetti di governance della società in linea con la best practice: oltre allo status di Società Benefit, saranno implementati Codice Etico, Modello 231, Codice Comportamento, altre politiche e certificazioni rilevanti per il business del gruppo (Target ESG 2).

BE Renewables Holding S.r.l.		Valore soglia intermedio	Valore soglia intermedio
Target ESG (1)	Efficienza delle risorse per il contributo all'economia circolare	31/12/2023	31/12/2024
Indicatore ESG	% valore contabile degli investimenti tecnici che possono essere riutilizzati	% materiale riciclabile	% materiale riciclabile
Valore Soglia intermedia al 31.12	% materiale riciclabile	20%	20%
Valore realizzato al 31.12	% materiale riciclabile	28%	28%
Performance Annua Indicatore ESG		140%	140%

BE Renewables Holding S.r.l.		Valore soglia intermedio	Valore soglia intermedio
Target ESG (2)	Governance sostenibile e responsabile	31/12/2023	31/12/2024
Indicatore ESG	Iniziative di governance	Rappresentanza genere CdA	Società Benefit
Valore Soglia intermedia al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	1	2
Valore realizzato al 31.12	n° di iniziative (cumulato)	1	2
Performance Annuo Indicatore ESG		100%	100%
Performance Società		120%	120%

5.6 ACADEMO - UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MILANO

Il progetto di costruzione del Campus dell'Università di Milano è candidato ad ottenere la certificazione energetico-ambientale LEED GOLD, protocollo internazionale per la valutazione degli edifici ambientalmente sostenibili dalla fase di progettazione e cantiere, in particolare sotto il profilo del risparmio energetico ed idrico, la riduzione delle emissioni di CO2, il miglioramento della qualità ecologica degli interni, i materiali e le risorse impiegati. Accademo ha, quindi, adottato un protocollo di sostenibilità a cui devono conformarsi i provider nell'esecuzione di lavori e servizi e il Fondo si propone di rendicontare periodicamente l'andamento di tale attività (Target ESG 1).

Inoltre, Academo impone ai propri provider un impegno di gestione responsabile del rifiuto prodotto durante la fase di cantiere, in primo luogo prevenendone la produzione, e in secondo luogo, identificando opportunità per massimizzare la quantità di rifiuto riciclato. Tale impegno è inoltre previsto anche per la fase di gestione del progetto. Academo richiede ai provider una rendicontazione periodica di questo obiettivo che il Fondo si propone di monitorare (Target ESG 2).

Academo Srl		Valore soglia intermedio
Target ESG (1)	Infrastrutture Sostenibili	31/12/2024
Indicatore ESG	Certificazione LEED livello: Gold (livello min crediti 60%)	n° di crediti certificati
Valore Soglia intermedia al 31.12	n° di crediti certificati	60
Valore realizzato al 31.12	n° di crediti certificati	64
Performance Annuale Indicatore ESG		107%
Target ESG (2)	Gestione responsabile rifiuti	31/12/2024
Indicatore ESG	% rifiuto avviato a recupero e riciclo	% di rifiuto sul totale
Valore Soglia intermedia al 31.12	% di rifiuto sul totale	80%
Valore realizzato al 31.12	% di rifiuto sul totale	98%
Performance Annuale Indicatore ESG		123%
Performance Società		115%

6. Conclusioni

Il Report di impatto 2024 del Fondo evidenzia un anno di progressi significativi nel binomio tra infrastrutture e sostenibilità, con un deciso passo avanti verso la misurazione degli impatti. L'impegno del Fondo nel dotarsi di Target ESG su ogni partecipata, e la relativa conferma delle performance positive rispetto ai diversi Valori Soglia, testimoniano la bontà del percorso intrapreso. Il Report di impatto 2024 suggerisce come il Fondo stia consolidando le pratiche ESG, misurandone gli effetti positivi e realizzando risultati concreti. Questo percorso rafforza il posizionamento del Fondo nel panorama dei mercati finanziari, ovvero dotarsi di infrastrutture sociali ed ambientali che facciano della sostenibilità un ambito attraverso cui accrescere il valore degli asset.

Le cinque infrastrutture attive nel portafoglio del Fondo hanno dimostrato di saper dare continuità agli aspetti ESG misurati dallo scorso anno, confermando che la naturale predisposizione alla generazione di valore sociale ed ambientale genera effettivi benefici sociali. Il 2024 ha segnato l'inizio della costruzione di valore sulla Teoria del Cambiamento del Fondo. Per questo motivo, dalla misurazione degli aspetti ESG e delle generali pratiche di sostenibilità, il Fondo ha avviato la misurazione degli effetti dell'implementazione di tali pratiche su alcuni stakeholder materiali del Fondo, come i dipendenti. La performance di outcome della digitalizzazione del portafoglio del Fondo permette di generare un valore economico equivalente di 13.367€ per dipendente. La performance di outcome di equità ed inclusione del portafoglio del Fondo permette di generare un valore economico equivalente di 9.668€ per dipendente. Questi dati indicano che gli investimenti del Fondo, dettati da un approccio positivo verso il percorso di innovazione digitale e verso l'equità di trattamento dei dipendenti, favoriscono la produttività e la creazione di valore economico.

Da questi dati emerge il percorso del Fondo verso una maggior produttività delle infrastrutture, la generazione di benessere socio-economico per le persone che fanno parte delle infrastrutture, e di un continuo progresso di innovazione tecnologica.

All'interno di questo risultato ci sono anche le prime implicazioni manageriali che il Fondo propone di cogliere a partire dal 2025 per la continua generazione di valore dalle proprie infrastrutture: aumentare le iniziative di output, come la definizione di pratiche, politiche, o certificazioni riguardanti l'inclusione e l'equità può aiutare i propri effetti positivi verso i dipendenti.

In aggiunta, per migliorare le performance di digitalizzazione, nuovi tool, e nuovi investimenti in strumenti di connettività tra i dipendenti può mettere nelle condizioni la produttività di avere ricadute positive. Nel corso del 2025, l'obiettivo del Fondo è di continuare a comprendere come i prodotti e i servizi sostenibili generati dalle infrastrutture possano contribuire a creare un impatto positivo sia sociale che ambientale. Forti delle performance di questo primo anno di rilevazioni di outcome, gli sforzi saranno direzionati a garantire continuità alle performance e perseguire finalità di impatto sociale.

Questo report è stato sviluppato avvalendosi della direzione scientifica di

POLIMI SCHOOL OF
MANAGEMENT



TIRESIA – Technology Innovation & REsearch for Social ImpAct

TIRESIA è il centro di competenza della School of Management del Politecnico di Milano dedicato allo studio dell'innovazione, dell'imprenditorialità e della finanza a impatto.

Ha dedicato in questi anni importanti risorse a consolidare le proprie competenze scientifiche e la propria reputazione internazionale mettendole a frutto nello sviluppo di strumenti operativi in grado di supportare la nuova imprenditorialità sociale.

Ha consolidato un'importante esperienza di consulenza strategica e di misurazione di impatto sociale nel settore dell'Impact Investing, sia verso grandi corporation sia verso istituzioni finanziarie sia verso Fondazioni sia verso organizzazioni del terzo settore.

Gestisce l'offerta formativa di diversi corsi erogati dal Politecnico di Milano oltre a contribuire alla nuova offerta didattica improntata su sustainability, impact and purpose della Graduate School of Management del Politecnico di Milano.

WWW.TIRESIA.POLIMI.IT



**Shape the future
with confidence**

Ersel Asset Management SGR S.p.A.

**Relazione di gestione al 31 dicembre 2024 del Fondo Comune di
Investimento Alternativo Mobiliare di tipo chiuso riservato**

EQUITER INFRASTRUCTURE II

Relazione della società di revisione indipendente

**ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**



EY S.p.A.
Via Meucci, 5
10121 Torino

Tel: +39 011 5161611
Fax: +39 011 5612554
ey.com

**Shape the future
with confidence**

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Alternativo Mobiliare di tipo chiuso riservato
"Equiter Infrastructure II"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited



**Shape the future
with confidence**

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

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

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

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

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



**Shape the future
with confidence**

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di Ersel Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Alternativo Mobiliare di tipo chiuso riservato "Equiter Infrastructure II" al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

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

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

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Alternativo Mobiliare di tipo chiuso riservato "Equiter Infrastructure II" al 31 dicembre 2024.

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

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

Torino, 2 aprile 2025

EY S.p.A.

Stefania Doretti
(Revisore Legale)