

# REDFISH

LONGTERM CAPITAL

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 30 GIUGNO 2023**



*RedFish LongTerm Capital S.p.A. è una holding di partecipazioni industriali specializzata in investimenti in piccole e medie imprese con un orizzonte di lungo periodo.*

*La strategia di RedFish LongTerm Capital S.p.A. mira ad identificare opportunità di investimento in società leader nelle proprie nicchie di mercato, con management di comprovata capacità e piani di sviluppo sostenibili.*

*L'approccio di gestione delle partecipazioni da parte di RedFish LongTerm Capital S.p.A. è di tipo "attivo" con l'ingresso nel Consiglio di Amministrazione o in altri organi di controllo delle società partecipate, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute, oltre ad un apporto specifico per lo sviluppo delle società attraverso appositi contratti di consulenza.*

*Le azioni ordinarie (ISIN IT0005549354) di RedFish LongTerm Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..*

## **INTRODUZIONE**

Signori Soci,

la presente Relazione riguarda l'analisi della gestione avuto riguardo ai dettami di cui all'art. 2428 del codice civile ed ha la funzione di offrire una panoramica sulla situazione della società e sull'andamento della gestione dell'esercizio, il tutto con particolare riguardo agli investimenti, ai costi ed ai ricavi.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2023 è stato redatto con riferimento alle norme del codice civile nonché nel rispetto delle norme fiscali vigenti.

## **CORPORATE GOVERNANCE**

La società RedFish LongTerm Capital S.p.a. ha adottato il cosiddetto "sistema tradizionale" di gestione e controllo.

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Paolo Pescetto – *Presidente*

Andrea Rossotti - *Amministratore Delegato*

Francesca Bazoli – *Consigliere*

Ernesto Paolillo – *Consigliere*

Luigi Pacella Grimaldi – *Consigliere*

Lorenza Castelli – *Consigliere*

Raffaella Viscardi - *Consigliere Indipendente*

### **COLLEGIO SINDACALE**

Filippo Caravati - *Presidente*

Tiziana Vallone - *Sindaco Effettivo*

Carlo Brega - *Sindaco Effettivo*

Stefano Broglia - *Sindaco Supplente*

Guido Ricevuti - *Sindaco Supplente*

### **SOCIETÀ DI REVISIONE LEGALE**

BDO Italia S.p.a.

## ASSETTO AZIONARIO

Alla data del 30 giugno 2023, la società si è quotata sul mercato Euronext Growth Milano, quindi a seguito del perfezionamento dell'operazione di quotazione, il capitale sociale della società ammonta ad Euro 19.135.786,00 interamente versato.

Di seguito quindi la rappresentazione dell'assetto azionario della società al 30 giugno 2023:

Socio	Numero Ordinarie	% sulle Azioni Ordinarie	Numero Azioni X	Numero Azioni complessive	% diritti di voto
MAIOR S.r.l.	3.000.000	15,69%	0	3.000.000	15,68%
Banca Valsabbina	1.739.130	9,09%	0	1.739.130	9,09%
OMR Holding S.p.A.	1.200.000	6,27%	0	1.200.000	6,27%
Luigi Punzo	850.000	4,44%	0	850.000	4,44%
Massimiliano Punzo	800.000	4,18%	0	800.000	4,18%
RED-FISH CAPITAL S.p.A. (*)	790.000	4,13%	0	790.000	4,13%
RED-FISH S.r.l.s. - Azioni Ordinarie e Azioni X (*)	250.000	1,31%	8.300	258.300	1,35%
Francesca Bazoli (*)	93.480	0,49%	0	93.480	0,49%
Gregorio Gitti (*)	43.480	0,23%	0	43.480	0,23%
Altri azionisti < 5% soggetti a lock up 12 mesi (**)	5.175.675	27,06%	0	5.175.675	27,05%
Azionisti <5% non soggetti a lock up non dematerializzate	43.480	0,23%	0	43.480	0,23%
Castello di Perno S.r.l. - Azioni X (*)	0	0,00%	1.700	1.700	0,01%
Mercato	5.140.541	26,88%	0	5.140.541	26,86%
<b>Totale</b>	<b>19.125.786</b>	<b>100%</b>	<b>10.000</b>	<b>19.135.786</b>	<b>100%</b>

(\*) Lock up a 24 mesi

(\*\*) di cui azioni non dematerializzate pari complessivamente a n. 40.000

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### SITUAZIONE DEL GRUPPO ED ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2023 RedFish LongTerm Capital si è ulteriormente focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende italiane eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere e, in alcuni casi, incrementando l'investimento in società già in portafoglio, oltre ad aver completato le attività conclusive con la quotazione su Euronext Growth Milano il 30 giugno 2023.

Il Vs. gruppo opera nel settore delle partecipazioni industriali, investendo nel capitale delle piccole e medie imprese presenti sul mercato italiano.

L'operatività della società avviene all'interno di un primo semestre dell'anno 2023 dove è continuato il periodo di recupero dell'economia italiana in termini di PIL rispetto alle performance dell'anno 2022, seppur con un progressivo rallentamento delle attività, in considerazione dell'aumento dei tassi di interesse secondo la politica monetaria delle banche centrali, per contenere il tasso di inflazione, oltre ad un rallentamento dell'economia cinese, anche a seguito di fattori endogeni.

In questo contesto comunque caratterizzato da diversi fattori di incertezza, in data 30 giugno 2023 RFLTC è stata ammessa alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie (ISIN IT0005549354) e dei warrant denominati Warrant RedFish LongTerm Capital S.p.A. 2023-2025" sul mercato Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.

A seguito dell'ammissione sul Mercato EGM avvenuta in data 30 giugno 2023 la Società ha raccolto un totale di Euro 4.465.500 (di cui Euro 4.018.950 in aumento di capitale e Euro 446.550 rivenienti dall'esercizio dell'opzione di overallocation in aumento di capitale) cui hanno partecipato investitori istituzionali italiani ed esteri, ed investitori professionali. Le Azioni collocate sono pari a 2.977.000, di cui 2.679.300 di nuova emissione e 297.700 destinate all'esercizio dell'opzione di overallocation, ad un prezzo fissato in € 1,50 per azione.

Inoltre l'ammissione alle negoziazioni ha portato altresì la conversione del prestito obbligazionario convertibile (il "POC") sottoscritto per Euro 2.990.000 in azioni ordinarie a un prezzo pari al prezzo di offerta di Euro 1,50 per azione.

La quotazione è giunta al termine di un lungo ed impegnativo lavoro durato oltre un anno e mezzo con l'obiettivo di accelerare la crescita della società, accelerando il processo di investimento in nuove società potenziali partecipate oltre ad una maggiore visibilità sul mercato e presso gli investitori in generale, con lo scopo di attrarre nuove risorse, veicolandole verso nuovi investimenti e processo di acquisizione/ integrazione da parte delle società partecipate.

A seguito quindi della quotazione il Prestito Obbligazionario di Euro 2.990.000,00 è stato convertito in azioni sulla base del prezzo in IPO definito in Euro 1,50 per azione.

Si evidenzia che in data 20 aprile 2023 è stato acquistato il 100,00% del capitale della società Movinter S.r.l. attraverso il veicolo Rail Fish S.r.l., detenuto al 100,00% da RedFish LongTerm Capital S.p.a.. successivamente il 4% della partecipazione detenuta da Rail Fish S.r.l. in Movinter S.r.l. è stata ceduta alla società IC8 S.r.l..

L'andamento della gestione del primo semestre 2023 è stato positivo per il gruppo, soprattutto

grazie ai risultati della società controllata Movinter S.r.l. e delle società collegate Solid World S.p.a., Convergenze S.p.a. ed Expo Inox S.p.a., che sono state interessate da un progresso nei ricavi e nelle marginalità complessive.

Nel mese di giugno 2023 inoltre è stata riconosciuta ai soci venditori della partecipata TESI S.r.l. la seconda tranche del prezzo differito, così come previsto dagli accordi contrattuali sulla base dei risultati di bilancio 2022, per un importo complessivo di Euro 750.000,00 a carico di RedFish LongTerm Capital S.p.a..

Inoltre a luglio 2023 RedFish LongTerm Capital ha convertito n. 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2025" dei complessivi 1.428.000 warrant ricevuti in assegnazione gratuita in fase di IPO di Solid World e a seguito di una successiva assegnazione gratuita intervenuta in occasione dell'approvazione del Bilancio 2022 della Solid World; si precisa che n° 383.303 dei complessivi warrant assegnati a RFLTC sono stati oggetto di precedenti vendite sul mercato da parte dell'Emittente.

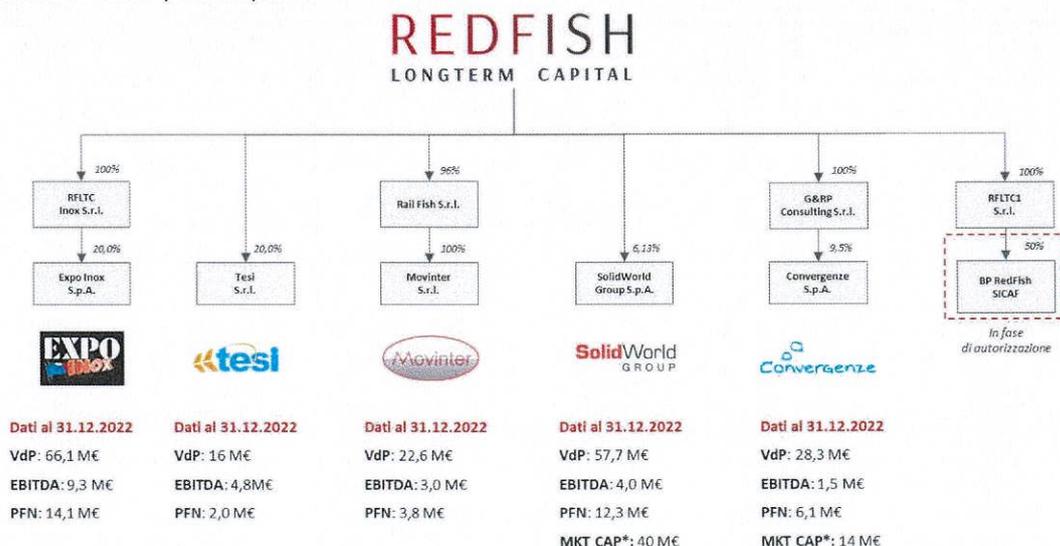
RFLTC ha esercitato il diritto di conversione dei 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2025", nel rapporto di 1 azione ogni 2 warrant posseduti ad un prezzo per Azione di Compendio ("Prezzo del Primo Periodo di Esercizio") pari ad Euro 2,20, per complessive 522.348 azioni ordinarie di Solid Word Group S.p.A, versando contestualmente il relativo prezzo di esercizio complessivo di € 1.149.166,70.

Si ricorda che RFLTC deteneva, prima del suddetto esercizio di conversione dei "Warrant Solid World 2022-2025", una partecipazione diretta al capitale sociale di Solid World S.p.A. pari al 6,13%.

A seguito della conversione, RFLTC deterrà n. 1.236.348 azioni ordinarie di Solid World Group S.p.A. ovvero pari all'11,65% delle azioni ordinarie.

La società ha inoltre sviluppato il programma di azioni deliberato con il Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2023, propedeutiche alla implementazione delle policy ESG sia all'interno della holding sia nelle società partecipate, secondo gli indirizzi presenti nella Politica di Finanza Responsabile adottata dalla società.

Di seguito viene riportata la struttura del Gruppo al 30 giugno 2023 ed una sintesi delle attività di ciascuna società partecipata:



**Convergenze S.p.A.** è stata costituita nel 2005, è una multi utility con sede a Capaccio Paestum (SA) attiva da oltre 15 anni in Italia nella fornitura di servizi internet e voce e dal 2015 di energia e gas naturale. La Società ha realizzato una rete di circa 2.282 km di fibra ottica proprietaria (FTTH - con autorizzazione ottenuta nel 2014) ed è proprietaria di oltre 100 ponti radio per la connessione WiFi.

Dopo l'ingresso di RFLTC attraverso il veicolo G&RP Consulting S.r.l., il 28 Dicembre 2020 Convergenze è stata ammessa alle negoziazioni su Borsa Italiana nel segmento AIM.

Ad oggi il titolo è quotato a circa 2,15 per azione, rispetto ad un valore di carico della partecipazione in Convergenze S.p.A., pari a € 1,49 per azione, per un controvalore di € 1.075.550,00.

**Tesi S.r.l.** è un'azienda italiana in provincia di Salerno e da oltre 45 anni nel settore delle costruzioni meccaniche quale Tier-2 per il settore aerospaziale, offrendo componenti e assiemi aeronautici complessi, con tecnologie per la rimozione dei trucioli e la formatura della lamiera, completo di trattamenti termici, saldatura e processi superficiali per tre B.U. (Civil, Space e Defence). La Società ha inoltre sia la certificazione POA sia DOA, con un comparto di engineering molto all'avanguardia.

La Società è oggi ha l'obiettivo di accrescere la propria massa critica in termini di Valore della Produzione e accrescere per linee esterne, c'è grande possibilità di fare acquisizioni nel mercato Aerospace anche grazie al fatto che la società vanta di un'ottima generazione di cassa.

A Ottobre 2021 RFLTC ha co-investito con Invitalia Fondo Cresci al Sud entrando a far parte della compagine sociale per il 20%.

Inoltre, per la partecipata TESI srl, è previsto il pagamento di un Earn-out in funzione dell'andamento della società nei prossimi anni, che vede un valore potenzialmente cumulato degli eventuali esborsi, dall'approvazione del bilancio 2021 e sino all'approvazione del bilancio 2024, sino ad Euro 3,4 milioni. Di questo importo, a seguito dell'avvenuta approvazione del bilancio di TESI srl nel mese di giugno 2022 e dell'accertato raggiungimento nell'esercizio 2021 dell'EBITDA stabilito contrattualmente, nel 2022 è maturato l'earn-out di € 400 mila a favore dei soci cedenti le quote acquistate da RFLTC S.p.A. che, alla data di approvazione del presente bilancio semestrale consolidato, risulta già liquidato. Così come sul bilancio 2022 è maturato e riconosciuto nel giugno 2023 un successivo Earn-out pari ad € 750 mila.

**Solid World S.p.a.** è un gruppo composto da 10 società che opera nel settore delle tecnologie 3D per l'intero processo digitale, aiutando a progettare, sviluppare e fabbricare prodotti in modo più efficiente e sostenibile in ottica Industry 4.0. Il Gruppo è il principale 3D digital system integrator italiano nell'innovazione digitale 3D, fornendo un portafoglio integrato di i) software, ii) hardware, iii) services. I diversi settori di riferimento sono: automotive, aerospaziale, meccanica, meccatronica, sportssystem, home design, moda e, grazie alla nuova divisione biomedicale (BIO3DMODEL), anche cliniche, centri ospedalieri, e case di cura.

A Dicembre 2021 RFLTC ha investito guidando una cordata di altri operatori finanziari come Lead Investor.

La Società a Luglio 2022 si è quotata sul segmento Euronext Growth Milano ad un prezzo di 2,0 € per azione, RFLTC ha in carico le azioni per 1,4 € x azione per un totale di 1,05 M€.

Nel mese di settembre 2023 le azioni Solid World sono quotate ad un valore attorno ad € 4,50 per azione.

Nel mese di luglio 2023 RedFish LongTerm Capital ha convertito n. 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2025" dei complessivi 1.428.000 warrant ricevuti in assegnazione gratuita in fase di IPO di Solid World e a seguito di una successiva assegnazione gratuita intervenuta in occasione dell'approvazione del Bilancio 2022 della Solid World; si precisa che n° 383.303 dei complessivi warrant assegnati a RFLTC sono stati oggetto di precedenti vendite sul mercato da parte dell'Emittente.

**Expo Inox S.p.a.** è un'azienda italiana con sede in provincia di Pavia, ed è un gruppo che nasce nel 1993 ed oggi è un qualificato operatore a livello europeo nel settore delle produzioni di sistemi fumari metallici (in acciaio inox, rigidi o flessibili), in polipropilene (specifici per generatori a condensazione) ed in acciaio al carbonio (verniciati o smaltati).

La politica di sviluppo commerciale e la politica di acquisizioni sviluppate negli ultimi 10 anni hanno reso Expo Inox uno Small Global Player.

Attualmente il gruppo conta diversi stabilimenti di produzione e centri di distribuzione in più paesi europei (Francia, Turchia, Spagna), ed un servizio di vendita avvalorato da una logistica drop off di oltre 20.000 metri quadrati alle porte di Milano.

La società, nel 2021, è stata caratterizzata da un fatturato consolidato gruppo pari a € 50 milioni ed un Ebitda di circa € 6 milioni.

Nel mese di novembre 2022 RFLTC s.p.a. è entrata nel capitale di Expo Inox S.p.a. attraverso il veicolo RFLTC-Inox S.r.l., detenendo il 20% del capitale di Expo Inox.

Il 2022 è stato interessato da una interessante crescita del gruppo Expo Inox, con un fatturato consolidato di circa € 67 milioni ed un Ebitda di circa € 9 milioni.

Il gruppo ha come obiettivo quello di espandersi maggiormente a livello europeo attraverso delle acquisizioni, al fine di consolidare il proprio posizione di mercato ed in tal senso sono in corso diverse attività di valutazione di potenziali target da acquisire.

E' stata inoltre costituita la Expo Inox UK per un ingresso diretto sul mercato UK e sono in corso alcune due diligence per acquisizioni dirette sul mercato UK di realtà già consolidate.

**Movinter S.r.l.** è una società con sede a Genova e sede Operativa a Cairo Montenotte (SV), è una società attiva nella fornitura di componenti e assiemi per l'industria ferroviaria, in particolare carpenteria leggera (come boogie frames, cowcatchers, white water tanks, driver desks) e piping (curvatura e pre-assemblaggio di tubazioni e carpenteria).

In data 20 aprile 2023 è stato acquistato il 100,00% del capitale della società Movinter S.r.l. attraverso il veicolo Rail Fish S.r.l., detenuto al 100,00% da RedFish LongTerm Capital S.p.a.. successivamente il 4% della partecipazione detenuta da Rail Fish S.r.l. in Movinter S.r.l. è stata ceduto alla società IC8 S.r.l..

Inoltre, nel corso del 2023 si prevede l'ingresso nel mercato dell'idrogeno per autobus, l'entrata sul mercato spagnolo e tedesco con alcune prime importanti commesse ferroviarie per l'alta velocità, oltre ad una partnership con una primaria multinazionale francese.

Inoltre al 30 giugno 2023 la società aveva un backlog ordini clienti pari ad Euro 22,8 milioni con interessanti ingressi sia su nuovi clienti sia un settori ad elevato valore aggiunto, verso progetti

infrastrutturali legati poi, a cascata, ai fondi del PNRR sulle linee ad alta velocità ed alta capacità.

Alle società partecipate, la società RedFish LongTerm Capital S.p.a. ha prestato una serie di attività di consulenza, essendo presente un apposito contratto di servizi tra la holding e le società partecipate.

Le attività prestate possono essere sintetizzate come segue:

- attività di controllo di gestione e monitoraggio dei principali indicatori economico finanziari relativi all'andamento delle società;
- elaborazione di una strategia di acquisizioni, sia sul mercato nazionale che internazionale;
- supporto nelle fasi di scouting, negoziazione, ed eventuale acquisizione di società di interesse per la partecipate;
- supporto da parte della holding nelle attività di reperimento di risorse di debito con negoziazione diretta con gli istituti di credito, modellizzazione dei cash flow previsti, piani industriali;
- supporto tramite HR e network esterno, per il reperimento e allocazione di manager e industry expert da affiancare al management della partecipata per una crescita organica;
- messa a punto della strategia e strutturazione per le attività propedeutiche alla quotazione della partecipata;
- supporto al processo di internazionalizzazione.

#### **SCENARIO ECONOMICO E MERCATI FINANZIARI**

Il 2022 si è concluso con toni ancora orientati verso un indirizzo restrittivo, tanto da parte delle Fed quanto della Bce, spingendo al rialzo i rendimenti obbligazionari e al ribasso i corsi azionari nelle battute finali dell'anno. I primi giorni del 2023 hanno però offerto importanti sorprese sul fronte dei dati macroeconomici, con una prima corposa sorpresa al ribasso sull'inflazione europea ed un ISM americano sotto la soglia psicologica di 50, ad indicare contrazione, e il probabile arrivo dell'atteso rallentamento economico. Queste due sorprese hanno dato fuoco all'aspettativa che le politiche monetarie restrittive del 2022 avrebbero presto condotto l'economia in recessione e l'inflazione sarebbe rientrata verso il target del 2% delle principali banche centrali.

Complessivamente si potrebbe affermare che la velocità con cui i mercati hanno cambiato le proprie attese sia stato un elemento che ha successivamente caratterizzato l'andamento dell'intero primo semestre, in cui gli operatori di mercato hanno sfidato a più riprese lo scenario base delineato dalle principali banche centrali, con la complicità della difficoltà di effettuare previsioni macroeconomiche accurate dopo tre anni di shock economici, quali la pandemia, la guerra tra Russia e Ucraina, politiche monetarie fiscali contemporaneamente espansive ed infine un ciclo coordinato, ampio e rapido di rialzi dei tassi.

Nel primo mese dell'anno gli operatori finanziari hanno pertanto dapprima spostato repentinamente le loro aspettative verso l'anticipazione della fine della politica monetaria

restrittiva per la FED, fino al punto di ipotizzare un ultimo rialzo a febbraio, a cui avrebbero dovuto fare seguito dei tagli nella seconda parte dell'anno; su queste premesse anche le aspettative sulla BCE sono state ridimensionate dal mercato, a causa della diffusa idea che l'istituto di Francoforte non abbia la forza di discostarsi per lunghi periodi di tempo dagli indirizzi della banca centrale di oltre oceano.

Questo ciclo economico, particolarmente anomalo, ha però presto messo in discussione il nuovo scenario, mostrando nei dati reali una resilienza della crescita globale, una resistenza dell'inflazione (in particolare attraverso il settore dei servizi) ed una forza diffusa del mercato del lavoro; questo contesto si è tradotto in una nuova ondata di rialzi nei tassi di interesse di mercato per l'intero mese di febbraio, spingendo i rendimenti europei verso nuovi massimi e le principali curve di mercato ad un livello di inversione mai visto negli ultimi 30 anni.

I mercati hanno dunque messo nuovamente in discussione le proprie aspettative, guidati anche dai messaggi veicolati dai banchieri centrali, e si sono presentati in marzo con un'attesa di un tasso terminale di politica monetaria quasi al 6% per la FED ed al 4% per la BCE. Il semestre si è concluso con le riunioni di giugno delle principali banche centrali mondiali che hanno inasprito la propria retorica restrittiva, non paghe dei modesti risultati sul fronte inflattivo, che vanno poco oltre gli scontati effetti base, se non addirittura nella direzione di sorprese ancora rialziste come in UK. Le sfumature sono state ampie, da chi ha ripreso il percorso di rialzi (Canada e Australia) a chi ha alzato più delle attese (Norvegia e UK), ma il messaggio complessivo è stato unanime: il loro compito non è ancora terminato. Infatti, il mancato rialzo della Fed in giugno ha solo segnalato un cambio di ritmo, ovvero il passaggio a rialzi di 0.25% ogni 2 riunioni, con un terminal rate stimato al 5.75% da raggiungersi probabilmente in novembre e l'assenza di tagli dei tassi per un lungo periodo di tempo nel loro scenario centrale. La Bce, dal canto suo, ha alzato come da attese di 0.25%, indicando l'intenzione di alzare nuovamente i tassi alla riunione di luglio, lasciando infine la porta aperta per la riunione di settembre, che porterebbe i tassi ufficiali al 4%. Peraltro, i dati macroeconomici nelle settimane finali del semestre hanno indicato una riaccelerazione del ciclo economico negli USA e un inasprimento del rallentamento europeo (a carico del settore manifatturiero), frenato al momento dalla forte ripresa del turismo nei paesi del Mediterraneo.

Il sospetto è che il calo dell'inflazione, ancorché ancora insufficiente rispetto agli obiettivi della Fed, in un contesto in cui il mercato del lavoro resta ancora molto robusto stia rinvigorendo i consumi, che contribuiscono al 70% alla crescita del GDP, ed abbia favorito una crescita annualizzata del primo trimestre americano del 2%. In aggiunta, a quanto precede vi sono stati altri due temi di fondo di una certa rilevanza nel corso del semestre, sebbene abbiano agito sottotraccia come fattori macroeconomici e non abbiano espresso lo stesso contributo nell'influenzare i mercati finanziari.

Il primo fattore riguarda l'accelerazione impressa dalla Cina all'inizio dell'anno in termini di riapertura dopo il lungo lock-down per il Covid del 2022. Una riapertura più veloce delle attese ha instillato, ad inizio d'anno, negli operatori di mercato l'aspettativa di una spinta positiva alla crescita europea storicamente più legata commercialmente con il colosso asiatico attraverso il canale manifatturiero. Nella realtà dei fatti questo impulso è stato molto più contenuto delle attese come testimoniato, infatti, dalla debolezza diffusa del settore manifatturiero.

In ultimo, le materie prime energetiche, come petrolio e gas naturale, a dispetto di un'aspettativa di ulteriori rincari, hanno vissuto una diffusa fase disinflazionistica che ne ha portato i prezzi a fine semestre ad essere il 30% più bassi di un anno fa nel caso del petrolio (e -40% dai massimi), mentre inferiori dell'80% nel caso del gas naturale rispetto il giugno scorso, collocandosi ai livelli di giugno 2021. Questi fattori hanno certamente supportato la resilienza dell'economia e favorito un processo disinflattivo, ma non hanno catturato l'attenzione degli operatori di mercato quanto sarebbe potuto lecitamente apparire naturale.

## ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO REDFISH LONGTERM CAPITAL AL 30 GIUGNO 2023

### PREMESSA

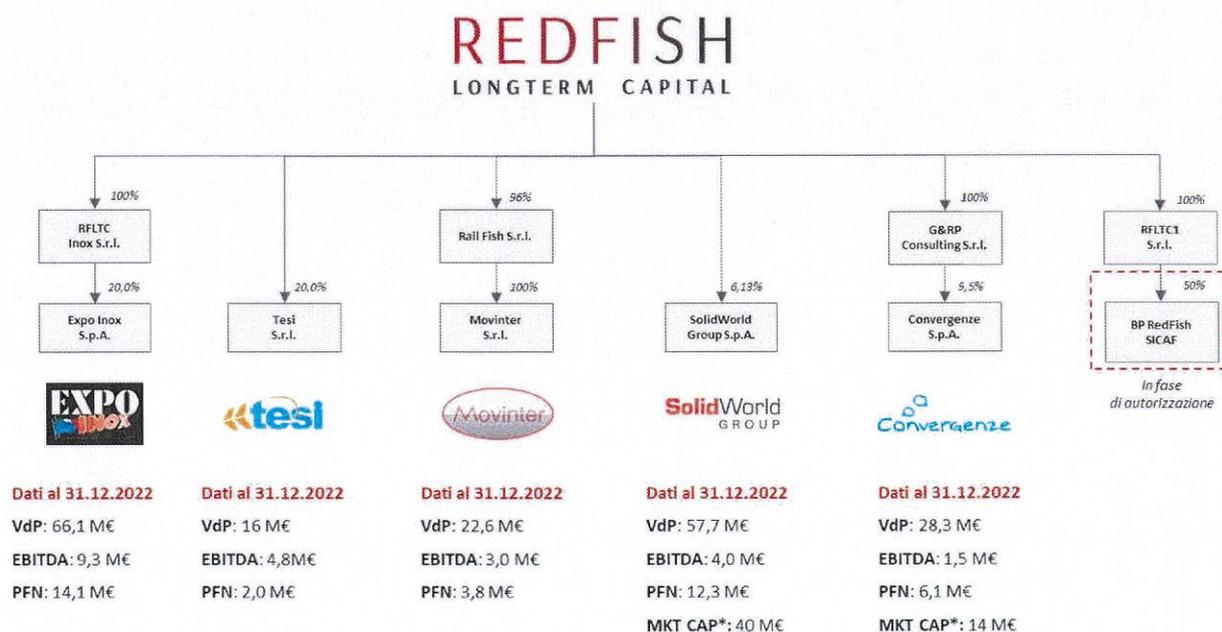
Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2023 del gruppo RedFish LongTerm Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 settembre 2023, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

La Società redige il bilancio consolidato in applicazione di quanto stabilito dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana.

Il bilancio consolidato abbreviato semestrale chiuso al 30 giugno 2023 è stato redatto per quanto applicabile in conformità al D. Lgs. 127/91 ed alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 entrato in vigore dal primo gennaio 2016, in attuazione della Riforma Contabile che recepisce la Direttiva 2013/34/UE, integrata dai principi contabili nazionali emanati dall' O.I.C., con particolare riferimento all'OIC n. 30 (Bilanci Intermedi).

Il bilancio consolidato abbreviato semestrale del gruppo RedFish LongTerm Capital include il bilancio semestrale della capogruppo e quelli delle società nelle quali la stessa controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Di seguito la struttura del gruppo e quindi l'elenco delle imprese consolidate ed il relativo metodo di consolidamento:



**Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale**

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo:</b>						
RedFish Long Term Capital Spa	Milano	€ 19.135.786,00	-	-	-	-
<b>Controllate:</b>						
G&RP Consulting Srl	Capaccio Paestum	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC1 Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC Srl	Milano	€ 450.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC-Inox Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
Rail Fish Srl	Milano	€ 10.000,00	96,00%		96,00%	96,00%
Movinter Srl	Genova	€ 10.200,00		100,00%	100,00%	96,00%

**Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo patrimoniale**

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Collegata</b>						
Tesi Srl	Cercola (NA)	€ 10.000,00	20,00%		20,00%	20,00%
Expo Inox Spa	Borgo San Siro (PV)	€ 3.000.000,00		20,00%		20,00%

**Elenco delle imprese incluse nel consolidamento al costo**

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Società</b>						
Elettra One SpA	Milano	€ 9.950.000,00		9,80%	9,80%	9,80%
Solid World SpA	Treviso	€ 11.657.000,00	6,13%		6,13%	6,13%
MovIntech Srl				100,00%	100,00%	96,00%
Convergenze SpA	Capaccio Paestum	€ 1.498.592,00		9,50%	9,50%	9,50%
FidImpresa Liguria	Genova	€ 15.873.860,00		0,12%	0,12%	0,11%

Come vedremo meglio in dettaglio più avanti, la capogruppo RedFish LongTerm Capital S.p.a. ha chiuso il primo semestre 2023 con un utile netto pari ad Euro 6.157 migliaia derivanti dagli utili distribuiti dal veicolo RFLTC1 S.r.l. a seguito della cessione della partecipazione in Matic Mind S.p.a., un patrimonio netto pari ad Euro 29.627 migliaia e disponibilità liquide per circa Euro 9.704 migliaia oltre ad aggiuntivi Euro 4.019 migliaia derivanti dalle risorser raccolte in quotazione della società, avvenuta al 30 giugno 2023, somme accreditate nel mese di luglio 2023. A livello di conto economico sono stati generati ricavi da consulenza alle partecipate per circa Euro 91 migliaia rispetto ad Euro 23 migliaia del primo semestre 2022, con un incremento legato all'ingresso delle partecipate Expo Inox (a fine 2022) e Movinter (da maggio 2023), che permettono una sostanziale copertura dei costi del personale diretto della holding.

A livello consolidato RedFish LongTerm Capital, il cui perimetro considera anche il consolidamento integrale della controllata Movinter S.r.l. acquisita il 20 aprile 2023, per il bimestre maggio e giugno 2023, ha chiuso il primo semestre 2023 con un totale del Patrimonio netto consolidato pari a circa Euro 31.069 migliaia, rispetto ad Euro 23.787 migliaia della situazione al 31 dicembre 2022, una disponibilità di cassa pari ad Euro 14.728 migliaia che include Euro 4.018 migliaia derivanti dalle somme raccolte in quotazione, ed un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 822 migliaia di cassa disponibile rispetto ad Euro 6.387 migliaia di

debito a livello di consolidato proforma al 31 dicembre 2022, quindi con una sensibile riduzione dell'indebitamento finanziario, e ad Euro 9.198 migliaia di cassa disponibile al 31 dicembre 2022 (da differenza è sostanzialmente imputabile all'operazione di acquisizione di Movinter S.r.l. nel mese di aprile 2023).

Il **Capitale Investito Netto consolidato** ammonta ad Euro **30.275 migliaia** rispetto ad Euro 14.589 migliaia del 31 dicembre 2022, dove le principali voci sono rappresentate dall'incremento del Capitale Immobilizzato pari ad Euro 28.945 migliaia rispetto al Euro 14.728 migliaia del 31 dicembre 2022, oltre ad un incremento nelle attività correnti e nel capitale circolante, sempre a seguito dell'investimento in Movinter S.r.l..

A livello di conto economico consolidato, il totale del Valore della Produzione consolidato è stato pari ad Euro 5.142 migliaia, con un **Margine Operativo Lordo** pari a Euro 515 migliaia rispetto ad una perdita pari a – Euro 315 migliaia del primo semestre 2022, con un **Utile di esercizio consolidato** di Euro 79 migliaia rispetto ad una perdita di – Euro 122 migliaia primo semestre 2022.

A livello di conto economico consolidato Proforma, che considera il semestre 2023 vs il semestre 2022, a parità di perimetro ovvero considerando il consolidamento di Movinter S.r.l. per l'intero periodo gennaio – giugno, il totale del **Valore della Produzione** al 30 giugno 2023 è stato pari ad Euro 13.695 migliaia rispetto ad Euro 786 migliaia al 30 giugno 2022, con un incremento del + **104%**, un **Margine Operativo Lordo consolidato Proforma** pari a Euro 1.604 migliaia al 30 giugno 2023 rispetto ad Euro 786 migliaia al 30 giugno 2022, con un incremento del + **104%**, con un **Utile di esercizio consolidato Proforma** di Euro 269 migliaia al 30 giugno 2023 rispetto ad una perdita di Euro 303 migliaia al 30 giugno 2022.

Al fine di fornire un miglior quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione della società e del gruppo, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico, dello Stato Patrimoniale ed i più significativi Indici di bilancio della società.

In particolare viene data una rappresentazione:

- del bilancio dell'Emittente al 30 giugno 2023;
- del bilancio consolidato del Gruppo RedFish LongTerm Capital al 30 giugno 2023;
- del bilancio consolidato Proforma del Gruppo RedFish LongTerm Capital al 30 giugno 2023.

Si specifica inoltre che il bilancio semestrale al 30 giugno 2023 di Movinter è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 settembre 2023 e sottoposto a revisione contabile limitata su base volontaria da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi.

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 30 giugno 2023 sono state predisposte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di acquisizione della partecipazione in Movinter S.r.l., considerando quindi a conto economico un consolidamento della società Movinter dal 01 gennaio al 30 giugno 2023.

Si fornisce di seguito una riclassificazione del Conto economico e dello Stato Patrimoniale rispettivamente secondo il modello della produzione effettuata e secondo la metodologia finanziaria per il periodo chiuso al 30 giugno 2023.

**DATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE RELATIVI AL 30 GIUGNO 2023**

Di seguito si riportano i principali dati economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2023, 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2022.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	91	1,5%	80	-13,1%	23	-7,9%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	-	0,0%	1	-0,2%	-	0,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>91</b>	<b>1,5%</b>	<b>81</b>	<b>-13,3%</b>	<b>23</b>	<b>-7,9%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi per servizi	(292)	-4,7%	(453)	74,4%	(331)	113,6%
Costi per godimento di beni di terzi	(31)	-0,5%	(19)	3,2%	-	0,0%
Costi per il personale	(125)	-2,0%	(33)	5,4%	-	0,0%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione	(4)	-0,1%	(5)	0,8%	(1)	0,3%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>(362)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(430)</b>	<b>70,5%</b>	<b>(309)</b>	<b>106,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10)	-0,2%	(14)	2,3%	(2)	0,8%
<b>EBIT (***)</b>	<b>(372)</b>	<b>-6,0%</b>	<b>(444)</b>	<b>72,8%</b>	<b>(311)</b>	<b>106,8%</b>
Risultato finanziario	6.529	106,0%	(166)	27,2%	20	-6,8%
Rettifiche valore partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>EBT</b>	<b>6.157</b>	<b>100,0%</b>	<b>(610)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(291)</b>	<b>100,0%</b>
Imposte	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>6.157</b>	<b>100,0%</b>	<b>(610)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(291)</b>	<b>100,0%</b>
Risultato d'esercizio di terzi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>	<b>6.157</b>	<b>100,0%</b>	<b>(610)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(291)</b>	<b>100,0%</b>

(%) Incidenza percentuale rispetto all'"EBT".

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente, nella situazione chiusa al 30 giugno 2023, risultano essere pari ad Euro 91 migliaia registrando un sensibile incremento sia rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 (Euro 80 migliaia), sia rispetto ai ricavi della semestrale 2022 (Euro 23 migliaia).

Tali ricavi, lo ricordiamo, sono legati alle attività di consulenza che l'Emittente effettua alle società partecipate al fine di supportarle nella crescita e nella creazione di valore nel lungo periodo.

I costi per servizi alla situazione chiusa al 30 giugno 2023 risultano essere pari ad Euro 292 migliaia registrando una sensibile riduzione nell'incidenza rispetto all'EBT, passando dal 74,4% della situazione al 31 dicembre 2022 al 4,7% nella semestrale 2023, ed in valore assoluto in diminuzione rispetto al valore del medesimo periodo 2022, al 30 giugno 2022 (riduzione di Euro 39 migliaia).

I costi per servizi, al 30 giugno 2023, afferiscono per il 50% circa alla voce altre consulenze in relazione alle attività di consulenza dei collaboratori e ai servizi legali esterni.

I *costi di godimento di beni di terzi* risultano essere pari ad Euro 31 migliaia, rispetto ad Euro 19 migliaia riferiti all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Gli stessi afferiscono principalmente alla voce affitti e locazioni e derivano dal contratto di locazione stipulato in data 21 giugno 2022 tra l'Emittente e una società terza ratificato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 settembre 2022. Tale contratto ha per oggetto la locazione di un locale ad uso ufficio sito in Via del Carmine 11 in Milano (Mi) a fronte di un corrispettivo annuo pari ad Euro 50 migliaia. La durata prevista è di anni sei dalla data di stipula e quindi terminerà in data 21 giugno 2028.

I *costi del personale* dell'Emittente sono pari ad Euro 125 migliaia all'esercizio chiuso al 30 giugno 2023, rispetto ad Euro 33 migliaia al 31 dicembre 2022, considerando il costo a regime dei dipendenti assunti nel secondo semestre 2022; gli stessi sono divisi in 1 dirigente e 3 impiegati.

Gli *oneri diversi di gestione* risultano essere pari ad Euro 4 migliaia all'esercizio chiuso al 30 giugno 2023 rispetto ad Euro 5 migliaia al 31 dicembre 2022 e risultano riferiti ad alcuni costi indeducibili.

La voce *ammortamenti e svalutazioni* all'esercizio chiuso al 30 giugno 2023 risulta essere pari ad Euro 10 migliaia rispetto alla situazione al 31 dicembre 2022 dove risulta essere pari ad Euro 14 migliaia. Gli stessi, negli esercizi considerati, afferiscono agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali relativi in particolare alle spese di costituzione ed alle spese relative ai mobili, arredi e spese relative alla ristrutturazione ufficio.

Il *risultato finanziario* presenta proventi finanziari alla situazione del 30 giugno 2023 pari ad Euro 6.529 migliaia relativi alla distribuzione dei dividendi da parte del veicolo RFLTC1 S.r.l. e derivanti dalla cessione della partecipazione in Matic Mind S.p.a., rispetto agli oneri finanziari all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 per Euro 166 migliaia.

Gli interessi passivi, nella situazione al 30 giugno 2023 così come all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferiscono agli interessi pagati sui prestiti obbligazionari e gli interessi pagati su mutui.

Per maggiori informazioni riguardanti i prestiti obbligazionari e i contratti di finanziamento sopra citati si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio consolidato.

**DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'EMITTENTE RELATIVI AL 30 GIUGNO 2023**

Di seguito si riporta lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale dell'Emittente riferito agli esercizi chiusi al 30 giugno 2023, 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2022.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.06.2023	% (* )	31.12.2022	% (* )	30.06.2022	% (* )
<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>4.019</b>	<b>14,1%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>
Immobilizzazioni immateriali	876	3,1%	213	1,5%	15	0,1%
Immobilizzazioni materiali	30	0,1%	24	0,2%	–	0,0%
Immobilizzazioni finanziarie	24.069	84,2%	14.270	98,1%	14.536	97,9%
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>24.975</b>	<b>87,4%</b>	<b>14.507</b>	<b>99,7%</b>	<b>14.551</b>	<b>98,0%</b>
Crediti commerciali	225	0,8%	106	0,7%	68	0,5%
Debiti commerciali	(753)	-2,6%	(292)	-2,0%	(675)	-4,5%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(528)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(186)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(607)</b>	<b>-4,1%</b>
Altre attività correnti	–	0,0%	31	0,2%	825	5,6%
Altre passività correnti	(35)	-0,1%	(41)	-0,3%	(18)	-0,1%
Crediti e debiti tributari netti	124	0,4%	170	1,2%	75	0,5%
Ratei e risconti netti	34	0,1%	73	0,5%	29	0,2%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(405)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>47</b>	<b>0,3%</b>	<b>304</b>	<b>2,0%</b>
Fondo per rischi ed oneri	–	0,0%	–	0,0%	–	0,0%
Fondo TFR	(6)	0,0%	(1)	0,0%	–	0,0%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)</b>	<b>28.583</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.855</b>	<b>100,0%</b>
Debiti finanziari	3.860	13,5%	4.002	27,5%	2.000	13,5%
Obbligazioni	4.800	16,8%	7.490	51,5%	2.990	20,1%
Altri titoli finanziari	(4.562)	-16,0%	(4.562)	-31,4%	–	0,0%
Disponibilità liquide	(5.142)	-18,0%	(8.838)	-60,7%	(6.914)	-46,5%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(1.044)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(1.908)</b>	<b>-13,1%</b>	<b>(1.924)</b>	<b>-13,0%</b>
Capitale sociale	19.136	66,9%	14.463	99,4%	14.463	97,4%
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.004	14,0%	1.668	11,5%	1.668	11,2%
Riserva legale	78	0,3%	78	0,5%	78	0,5%
Utili indivisi controllate e altre riserve	–	0,0%	–	0,0%	–	0,0%
Altre riserve	252	0,9%	861	5,9%	861	5,8%
Risultato d'esercizio	6.158	21,5%	(610)	-4,2%	(291)	-2,0%
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>29.627</b>	<b>103,7%</b>	<b>16.460</b>	<b>113,1%</b>	<b>16.779</b>	<b>113,0%</b>
Capitale e riserve di terzi	–	0,0%	–	0,0%	–	0,0%
Utile (perdita) di terzi	–	0,0%	–	0,0%	–	0,0%
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>
Totale Patrimonio netto consolidato	29.627	103,7%	16.460	113,1%	16.779	113,0%
<b>Totale Fonti</b>	<b>28.583</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.855</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Incidenza percentuale sulla voce "Totale Fonti".

(\*\*) Il "Capitale Immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento e delle altre attività non correnti.

(\*\*\*) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il "Capitale Circolante Netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(\*\*\*\*) Il "Capitale Investito Netto" è calcolato come la sommatoria di "Capitale Immobilizzato", "Capitale Circolante Netto" e "Passività non correnti" (che includono Fondi rischi e oneri, al cui interno è presente anche la fiscalità differita e anticipata, e Fondo TFR). Il "Capitale investito netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(\*\*\*\*\*) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La voce *Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti* presente e pari ad Euro 4.019 migliaia si riferisce alle somme derivanti dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale in quotazione, avvenuta al 30 giugno 2023, somme poi perfezionate dall'advisor dell'Emittente MitSim S.p.a. ed inviate alla Emittente, a seguito delle verifiche, nel mese di luglio 2023.

Per tale motivo viene considerata una liquidità differita e rientra quindi tra le somme disponibili all'interno del calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto.

Il *Capitale Immobilizzato* dell'Emittente risulta in aumento di circa il 72%, passando da Euro 14.505 migliaia ad Euro 24.975 migliaia del 30 giugno 2023, a seguito dell'investimento nella società Movinter S.r.l., attraverso il veicolo Rail Fish S.r.l. e con l'incremento delle immobilizzazioni immateriali legate alla capitalizzazione delle spese IPO.

Il *Capitale Circolante Netto* dell'Emittente risulta in diminuzione a seguito dell'aumento dei debiti commerciali legati essenzialmente alle spese verso i fornitori che hanno assistito la società nell'operazione di IPO, liquidati poi nel mese di luglio 2023.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.06.2023	% (*)	31.12.2022	% (*)	30.06.2022	% (*)
Crediti commerciali	225	0,8%	106	0,7%	68	0,5%
Debiti commerciali	(753)	-2,6%	(292)	-2,0%	(675)	-4,5%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(528)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(186)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(607)</b>	<b>-4,1%</b>
Altre attività correnti	–	0,0%	31	0,2%	825	5,6%
Altre passività correnti	(35)	-0,1%	(41)	-0,3%	(18)	-0,1%
Crediti e debiti tributari netti	124	0,4%	170	1,2%	75	0,5%
Ratei e risconti netti	34	0,1%	73	0,5%	29	0,2%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(405)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>47</b>	<b>0,3%</b>	<b>304</b>	<b>2,0%</b>

L'*Indebitamento Finanziario Netto* dell'Emittente, alla situazione chiusa al 30 giugno 2023, riporta una eccedenza di liquidità pari a Euro 1.044 migliaia derivante da liquidità per Euro 9.704 migliaia rispetto al totale dei debiti finanziari correnti e non correnti pari ad Euro 8.660 migliaia. La situazione riscontrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 evidenziava una eccedenza di liquidità netta di Euro 1.908 migliaia.

Come già indicato precedentemente sono rientrati nella liquidità anche i Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti essendo somme disponibili presso MitSim, derivanti dall'aumento di capitale in quotazione, e girocontate all'Emittente nel mese di luglio 2023.

Di seguito si riporta il dettaglio delle singole voci che compongono dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'Emittente:

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.06.2023	% (*)	31.12.2022	% (*)	30.06.2022	% (*)
Debiti finanziari	3.860	13,5%	4.002	27,5%	2.000	13,5%
Obbligazioni	4.800	16,8%	7.490	51,5%	2.990	20,1%
Altri titoli finanziari	(4.562)	-16,0%	(4.562)	-31,4%	–	0,0%
Disponibilità liquide	(5.142)	-18,0%	(8.838)	-60,7%	(6.914)	-46,5%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(1.044)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(1.908)</b>	<b>-13,1%</b>	<b>(1.924)</b>	<b>-13,0%</b>

Al fine di una migliore descrizione della situazione patrimoniale dell'Emittente, si riportano nella tabella sottostante alcuni indicatori alternativi di performance al 30 giugno 2023 confrontati con gli stessi indicatori al 31 dicembre 2022.

**Indicatori patrimoniali Emittente**

Indicatori patrimoniali Emittente	30.06.2023	31.12.2022	Var. % (2023 vs 2022)
<i>(Dati in Euro/000)</i>			
Capitale Immobilizzato	24.975	14.507	72,15%
<i>Capitale Immobilizzato/ Totale Fonti</i>	87%	100%	n.a.
Capitale Circolante Commerciale	(528)	(186)	> 100%
<i>Capitale Circolante Commerciale/ Totale Fonti</i>	-1,85%	-1,28%	n.a.
Capitale Circolante Netto	(405)	47	< 100%
<i>Capitale Circolante Netto/ Totale Fonti</i>	-1,42%	0,32%	n.a.
Capitale Investito Netto	28.583	14.553	96,41%
Indebitamento Finanziario Netto	(1.044)	(1.908)	-45,28%
<i>Indebitamento Finanziario Netto/ Totale Fonti</i>	-3,65%	-13,11%	n.a.

Il Capitale Immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie.

Il Capitale Circolante Commerciale è calcolato come la sommatoria dei crediti commerciali, dei debiti commerciali e delle rimanenze.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti.

Il Capitale investito netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Immobilizzato, del Capitale Circolante Commerciale, del Capitale Circolante Netto, dei Fondi rischi e oneri e del Fondo TFR.

L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Il Capitale Immobilizzato è aumentato del 72,15% a seguito dell'investimento nella società Movinter S.r.l. e alla capitalizzazione delle spese relative alla quotazione.

Il Capitale Investito Netto è aumentato del 96,41% considerando quindi i nuovi investimenti effettuati e le somme derivanti dall'aumento di capitale della quotazione dell'Emittente su EGM.

L'Indebitamento Finanziario Netto ha visto una riduzione dell'eccesso di liquidità che è passato da Euro 1.908 migliaia ad Euro 1.044 migliaia, a seguito del rimborso delle rate dei mutui in essere e degli interessi sia dei mutui che dei prestiti obbligazionari presenti per Euro 4.800 migliaia.

A livello complessivo l'incidenza dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'Emittente è passata dal 13,11% al 3,65%.

**DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023**

Di seguito si riportano i principali dati economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2023, 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2022.

La situazione considera anche il consolidamento delle performance di Movinter S.r.l. per i mesi di maggio e giugno 2023, ovvero per il periodo successivo al perfezionamento dell'operazione di investimento, avvenuto in aprile 2023.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
	Consolidato	%	Consolidato	%	Consolidato	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.875	100,0%	80	100,0%	23	100,0%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	113	2,3%	-	0,0%	-	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	96	2,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	58	1,2%	1	0,6%	0	0,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>5.142</b>	<b>105,5%</b>	<b>80</b>	<b>100,6%</b>	<b>23</b>	<b>100,0%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.898)	-38,9%	(0)	-0,2%	-	0,0%
Costi per servizi	(1.535)	-31,5%	(461)	-578,4%	(335)	-1455,9%
Costi per godimento di beni di terzi	(144)	-3,0%	(19)	-23,7%	-	0,0%
Costi per il personale	(979)	-20,1%	(33)	-41,9%	-	0,0%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	(3)	-0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione	(67)	-1,4%	(19)	-23,8%	(3)	-13,7%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>515</b>	<b>10,6%</b>	<b>(452)</b>	<b>-567,3%</b>	<b>(315)</b>	<b>-1369,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(344)	-7,0%	(16)	-20,5%	(4)	-15,3%
<b>EBIT (***)</b>	<b>172</b>	<b>3,5%</b>	<b>(468)</b>	<b>-587,8%</b>	<b>(319)</b>	<b>-1384,9%</b>
Risultato finanziario	(77)	-1,6%	6.904	8665,9%	26	111,9%
Rettifiche valore partecipazioni	128	2,6%	703	882,5%	171	742,1%
<b>EBT</b>	<b>223</b>	<b>4,6%</b>	<b>7.139</b>	<b>8960,6%</b>	<b>(122)</b>	<b>-530,9%</b>
Imposte	(144)	-3,0%	(84)	-106,0%	-	0,0%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>79</b>	<b>1,6%</b>	<b>7.055</b>	<b>8854,6%</b>	<b>(122)</b>	<b>-530,9%</b>
Risultato d'esercizio di terzi	(18)	-0,4%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>	<b>61</b>	<b>1,3%</b>	<b>7.055</b>	<b>8854,6%</b>	<b>(122)</b>	<b>-530,9%</b>

(%) Incidenza percentuale sui "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati risultano essere pari a Euro 4.875 migliaia al 30 giugno 2023, rispetto ad Euro 80 migliaia rilevati al 31 dicembre 2022 e afferiscono per Euro 4.792 migliaia ai ricavi delle vendite e delle prestazioni della società Movinter e relativi alla linea di ricavo "Carpenteria" (lavorazioni standard e complesse in acciaio inox, acciaio al carbonio e in alluminio per la produzione di canalizzazioni, sotto cassa, interni cassa e tetti per carrozze) ed alla linea di ricavo "Piping" (curvatura e pre-assemblaggio di tubazioni semplici e complesse mediante utilizzo di acciaio al carbonio, acciaio inossidabile e speciale, alluminio, rame e le rispettive leghe).

Si specifica che i ricavi delle vendite e delle prestazioni della società Movinter afferiscono per Euro 805 migliaia al territorio europeo, di cui Euro 3.641 migliaia al territorio italiano, e per Euro 346 migliaia al territorio extra-europeo.

I *costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci* consolidate risultano essere pari a Euro 1.898 migliaia al 30 giugno 2023 ed afferiscono esclusivamente alla società Movinter. Gli stessi sono composti principalmente dalla voce acquisto materie prime e semilavorati relativi alle linee “Carpenteria” e “Piping”.

I *costi per servizi* consolidati risultano essere pari a Euro 1.535 migliaia con un'incidenza pari al 31,5% sui Ricavi, in sensibile miglioramento rispetto a quanto rilevato sia al 31 dicembre 2022 che nella semestrale 2022.

I *costi di godimento di beni di terzi* consolidati risultano essere pari a Euro 144 migliaia rispetto ad Euro 19 migliaia con una incidenza sui Ricavi in sensibile miglioramento, passando dal 23,7% dei Ricavi al 31 dicembre 2022 al 3% al 30 giugno 2023.

E' bene evidenziare che la parte preponderante della voce di costo è da imputare a Movinter S.r.l. e relative in particolare alle locazioni dei capannoni industriali ed ai noleggi di beni strumentali.

I *costi del personale* consolidato risultano essere pari a Euro 979 migliaia al 30 giugno 2023, con una incidenza sui Ricavi in sensibile miglioramento passato dal 41,9% del 31 dicembre 2022 al 20,1% del 30 giugno 2023. Al 30 giugno 2023 il numero di dipendenti della società Movinter risulta essere pari a 108 unità ripartiti in 28 impiegati, 70 operai e 10 apprendisti ed il costo considerato si riferisce al bimestre maggio e giugno 2023.

La voce *ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti* consolidati risulta essere pari a Euro 344 migliaia al 30 giugno 2023 rispetto ad Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2022, ed afferiscono principalmente agli ammortamenti materiali e immateriali relativi alla società Movinter s.r.l..

Il *risultato finanziario* consolidato risulta essere negativo e pari ad Euro 77 migliaia rispetto ad una eccedenza di proventi finanziari e pari a Euro 6.904 migliaia al 31 dicembre 2022 derivante dalla cessione della partecipazione in Matic Mind S.p.a.. In particolare il risultato negativo del semestre è riferibile agli oneri finanziari relativi alle obbligazioni emesse dall'Emittente ed ai finanziamenti in essere sia sull'Emittente che sulla società Movinter S.r.l., oltre ad una componente positiva di provento finanziario derivante dalla vendita sul mercato dei warrant relativi alla partecipata Solid World S.p.a., che hanno determinato una plusvalenza.

Dalla riclassifica precedentemente indicata si possono rilevare un sensibile miglioramento degli indicatori reddituali in termini di EBITDA, la cui incidenza sui Ricavi è passata dal -567,3% del 31 dicembre 2022 al +10,6% al 30 giugno 2023, indicatore di una corretta gestione corrente della società a livello di consolidato di Gruppo.

Il risultato di esercizio risente principalmente della mancanza di una operazione di disinvestimento che ha invece caratterizzato l'esercizio 2022, generando la plusvalenza indicata.

Per maggiori informazioni riguardanti i prestiti obbligazionari e i contratti di finanziamento sopra citati si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio consolidato.

**DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023**

Di seguito si riporta lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale consolidati dell'Emittente riferito agli esercizi chiusi al 30 giugno 2023, 31 dicembre 2022 consolidato proforma e al 31 dicembre 2022 consolidato.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.06.2023	% (*)	31.12.2022 Proforma	% (*)	31.12.2022	% (*)
<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	–	<b>0,0%</b>	–	<b>0,0%</b>	–	<b>0,0%</b>
Immobilizzazioni immateriali	10.306	34,0%	11.838	39,2%	219	1,5%
Immobilizzazioni materiali	3.313	10,9%	1.812	6,0%	24	0,2%
Immobilizzazioni finanziarie	15.326	50,6%	14.627	48,4%	14.484	99,3%
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>28.945</b>	<b>95,6%</b>	<b>28.276</b>	<b>93,6%</b>	<b>14.728</b>	<b>101,0%</b>
Crediti commerciali	4.205	13,9%	3.296	10,9%	46	0,3%
Debiti commerciali	(6.118)	-20,2%	(5.491)	-18,2%	(439)	-3,0%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(1.913)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(2.195)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>(393)</b>	<b>-2,7%</b>
Altre attività correnti	7.544	24,9%	6.422	21,3%	28	0,2%
Altre passività correnti	(2.588)	-8,5%	(919)	-3,0%	(38)	-0,3%
Crediti e debiti tributari netti	28	0,1%	(120)	-0,4%	193	1,3%
Ratei e risconti netti	(401)	-1,3%	94	0,3%	73	0,5%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>2.670</b>	<b>8,8%</b>	<b>3.282</b>	<b>10,9%</b>	<b>(138)</b>	<b>-0,9%</b>
Fondo per rischi ed oneri	(557)	-1,8%	(633)	-2,1%	–	0,0%
Fondo TFR	(782)	-2,6%	(729)	-2,4%	(1)	0,0%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)</b>	<b>30.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.196</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.589</b>	<b>100,0%</b>
Debiti finanziari	9.106	30,1%	11.563	38,3%	4.002	27,4%
Obbligazioni	4.800	15,9%	7.490	24,8%	7.490	51,3%
Altri titoli finanziari	(4.562)	-15,1%	(4.562)	-15,1%	(4.562)	-31,3%
Disponibilità liquide	(10.165)	-33,6%	(8.104)	-26,8%	(16.127)	-110,5%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(822)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>6.387</b>	<b>21,2%</b>	<b>(9.198)</b>	<b>-63,0%</b>
Capitale sociale	19.136	63,2%	14.463	47,9%	14.463	99,1%
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.004	13,2%	1.668	5,5%	1.668	11,4%
Riserva legale	78	0,3%	78	0,3%	78	0,5%
Utili indivisi controllate e altre riserve	7.539	24,9%	(338)	-1,1%	(338)	-2,3%
Altre riserve	252	0,8%	861	2,9%	861	5,9%
Risultato d'esercizio	61	0,2%	7.055	23,4%	7.055	48,4%
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>31.069</b>	<b>102,6%</b>	<b>23.787</b>	<b>78,8%</b>	<b>23.787</b>	<b>163,0%</b>
Capitale e riserve di terzi	9	0,0%	23	0,1%	–	0,0%
Utile (perdita) di terzi	18	0,1%	–	0,0%	–	0,0%
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>27</b>	<b>0,1%</b>	<b>23</b>	<b>0,1%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale Patrimonio netto consolidato</b>	<b>31.097</b>	<b>102,7%</b>	<b>23.810</b>	<b>78,8%</b>	<b>23.787</b>	<b>163,0%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>30.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.196</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.589</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Incidenza percentuale sulla voce "Capitale Investito Netto".

(\*\*) Il "Capitale Immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

(\*\*\*) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il "Capitale Circolante Netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(\*\*\*\*) Il "Capitale Investito Netto" è calcolato come la sommatoria di "Capitale Immobilizzato", "Capitale Circolante Netto" e "Passività non correnti" (che includono Fondi rischi e oneri, al cui interno è presente anche la fiscalità differita e anticipata, e Fondo TFR). Il "Capitale investito netto" non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(\*\*\*\*\*) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Il *Capitale Immobilizzato consolidato* risulta in aumento di circa il 96%, passando da Euro 14.728 migliaia della situazione consolidata al 31 dicembre 2022 ad Euro 28.945 migliaia del 30 giugno 2023, a seguito dell'investimento nella società Movinter S.r.l., attraverso il veicolo Rail Fish S.r.l. e con l'incremento delle immobilizzazioni immateriali legate alla capitalizzazione delle spese IPO.

Rispetto alla situazione consolidata proforma al 31 dicembre 2022 l'incremento risulta essere pari al 2,36% essenzialmente dovuto agli aggiustamenti prezzo sulla partecipata Tesi S.r.l..

Il *Capitale Circolante Netto consolidato* risulta in aumento a seguito dell'incremento delle attività correnti derivanti dall'aggregazione della voce delle Rimanenze di magazzino afferenti la società Movinter S.r.l. per complessivi Euro 7.207 migliaia, migliorando l'incidenza della voce sul totale delle Fondi dal -0,9% del 31 dicembre 2022 all'8,8% del 30 giugno 2023.

Rispetto invece alla situazione consolidata proforma al 31 dicembre 2022, il Capitale Circolante Netto risulta essere in leggera diminuzione per un incremento delle passività correnti legate al trend del business di Movinter S.r.l..

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.06.2023	% (*)	31.12.2022 Proforma	% (*)	31.12.2022	% (*)
Crediti commerciali	4.205	13,9%	3.296	10,9%	46	0,3%
Debiti commerciali	(6.118)	-20,2%	(5.491)	-18,2%	(439)	-3,0%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(1.913)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(2.195)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>(393)</b>	<b>-2,7%</b>
Altre attività correnti	7.544	24,9%	6.422	21,3%	28	0,2%
Altre passività correnti	(2.588)	-8,5%	(919)	-3,0%	(38)	-0,3%
Crediti e debiti tributari netti	28	0,1%	(120)	-0,4%	193	1,3%
Ratei e risconti netti	(401)	-1,3%	94	0,3%	73	0,5%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>2.670</b>	<b>8,8%</b>	<b>3.282</b>	<b>10,9%</b>	<b>(138)</b>	<b>-0,9%</b>

L'*Indebitamento Finanziario Netto* consolidato, alla situazione chiusa al 30 giugno 2023, riporta una eccedenza di liquidità pari a Euro 822 migliaia rispetto alla situazione riscontrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, dove si evidenziava una esposizione a debito per Euro 6.387 migliaia per la situazione consolidata proforma al 31 dicembre 2022, quindi con un sensibile miglioramento dell'indicatore Indebitamento Finanziario Netto.

Nella situazione consolidata al 31 dicembre 2022 (senza il consolidamento di Movinter S.r.l.) invece si evidenzia una eccedenza di liquidità netta di Euro 9.198 migliaia, derivante da liquidità per Euro 14.728 migliaia rispetto al totale dei debiti finanziari correnti e non correnti pari ad Euro 13.906 migliaia.

Come già indicato precedentemente sono rientrati nella liquidità anche i Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti essendo somme disponibili presso MitSim, derivanti dall'aumento di capitale in quotazione, e girocontate all'Emittente nel mese di luglio 2023.

Di seguito si riporta il dettaglio delle singole voci che compongono dell'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato:

<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>		<b>Conso.</b>	<b>Consolidato</b>	<b>Conso.</b>
		<b>RFLCT</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>RFLCT</b>
A.	Disponibilità liquide	10.165	8.104	16.127
B.	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		-	-
C.	Altre attività finanziarie correnti	4.562	4.562	4.562
<b>D.</b>	<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>14.728</b>	<b>12.666</b>	<b>20.689</b>
E.	Debito finanziario corrente	1.986	5.849	2.992
F.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.208	1.739	284
<b>G.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>3.194</b>	<b>7.588</b>	<b>3.276</b>
<b>H.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>(11.533)</b>	<b>(5.078)</b>	<b>(17.414)</b>
I.	Debito finanziario non corrente	5.912	6.966	3.717
J.	Strumenti di debito	4.800	4.500	4.500
K.	Debiti commerciali e altri debiti non correnti		-	-
<b>L.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>10.712</b>	<b>11.466</b>	<b>8.217</b>
<b>M.</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>(822)</b>	<b>6.387</b>	<b>(9.198)</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 consolidato proforma (ovvero a parità di perimetro – Like4Like) ha visto un **incremento della liquidità del +16%**, una **riduzione dell'Indebitamento Finanziario corrente pari al -58%**, con un miglioramento dell'Indebitamento Finanziario corrente netto ovvero **incremento della liquidità disponibile, pari al +127%**.

Complessivamente il totale Indebitamento finanziario è passato da una posizione a debito per Euro 6.387 migliaia ad una eccedenza di liquidità al 30 giugno 2023 pari ad Euro 822 migliaia.

Al fine di una migliore descrizione della situazione patrimoniale consolidata, si riportano nella tabella sottostante alcuni indicatori alternativi di performance al 30 giugno 2023 confrontati con gli stessi indicatori al 31 dicembre 2022.

#### **Indicatori patrimoniali Consolidato**

<b>Indicatori Alternativi di Performance</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>Conso.</b>	<b>Conso.</b>	<b>Conso.</b>	<b>(2023 vs 2022)</b>
		<b>Proforma</b>		
Capitale Immobilizzato	28.945	28.276	14.728	96,53%
<i>Capitale Immobilizzato/ Totale Fonti</i>	96%	94%	101%	n.a.
Capitale Circolante Commerciale	(1.913)	(2.195)	(393)	> 100%
<i>Capitale Circolante Commerciale/ Totale Fonti</i>	-6,32%	-7,27%	-2,70%	n.a.
Capitale Circolante Netto	2.670	3.282	(138)	< 100%
<i>Capitale Circolante Netto/ Totale Fonti</i>	8,82%	10,87%	-0,94%	n.a.
Capitale Investito Netto	30.275	30.196	14.589	107,52%
Indebitamento Finanziario Netto	(822)	6.387	(9.198)	-91,07%
<i>Indebitamento Finanziario Netto/ Totale Fonti</i>	-2,71%	21,15%	-63,04%	n.a.

Il Capitale Immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie.

Il Capitale Circolante Commerciale è calcolato come la sommatoria dei crediti commerciali, dei debiti commerciali e delle rimanenze.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti.

Il Capitale investito netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Immobilizzato, del Capitale Circolante Commerciale, del Capitale Circolante Netto, dei Fondi rischi e oneri e del Fondo TFR.

L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Tali Indicatori Alternativi di Performance non sono identificati come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre Società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Dalla precedente tabella si può evidenziare come il Capitale Immobilizzato sia aumentato del 96,53% rispetto alla situazione consolidata al 31 dicembre 2022, a seguito dell'investimento nella società Movinter S.r.l. e alla capitalizzazione delle spese relative alla quotazione.

Il Capitale Investito Netto è aumentato del 107,52% considerando quindi i nuovi investimenti effettuati e le somme derivanti dall'aumento di capitale della quotazione dell'Emittente su EGM.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Nota Integrativa alla situazione al 30 giugno 2023 consolidata del gruppo.

**INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PROFORMA GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023**

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 30 giugno 2023 sono state predisposte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili della operazione di acquisizione di Movinter S.r.l., avvenuta nel mese di aprile 2023, in particolare la decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2023, per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato pro-forma a confronto con il medesimo perimetro Like4Like al 30 giugno 2022.

*Criteri generali di redazione*

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001 al fine di riflettere retroattivamente le operazioni descritte precedentemente e del Regolamento Delegato (UE) 2019/980.

In particolare, i dati pro-forma sono stati predisposti in base alla decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale pro-forma.

**Principi contabili**

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma sono state predisposte in conformità ai Principi Contabili Nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e utilizzati dalla Società per la predisposizione del proprio bilancio.

Le informazioni pro-forma sono state predisposte al fine di simulare gli effetti delle elencate operazioni societarie precedentemente elencate, sull'intero periodo gennaio – giugno 2023.

Il conto economico consolidato Like4Like al 30 giugno 2022 è stato predisposto, ai soli fini comparativi del conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2023, con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili delle operazioni descritte in premessa come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2022 e considerando lo stesso perimetro di consolidamento.

Si precisa che pur rispettando i criteri generali di redazione soprammenzionati, il conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2023 ed il conto economico consolidato Like4Like al 30 giugno 2022 non sono stati sottoposti ad incarico di *assurance* da parte della Società di Revisione.

**DATI ECONOMICI CONSOLIDATI PROFORMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023**

Di seguito si riportano i principali dati economici consolidati proforma del gruppo per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2023 raffrontati al consolidato Like4Like al 30 giugno 2022.

Conto Economico	30.06.2023		30.06.2022		Var.	Var. %
	Consolidato Pro-Forma	%	Like4Like	%		
<b>(Dati in Euro/000)</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.154	100,0%	9.129	100,0%	3.025	33%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	1.095	9,0%	1.191	13,0%	(96)	-8%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	285	2,3%	187	2,0%	98	52%
Altri ricavi e proventi	161	1,3%	9	0,1%	152	1689%
<b>Valore della produzione</b>	<b>13.695</b>	<b>112,7%</b>	<b>10.516</b>	<b>115,2%</b>	<b>3.179</b>	<b>30%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(5.149)	-42,4%	(4.945)	-54,2%	(204)	4%
Costi per servizi	(3.727)	-30,7%	(2.200)	-24,1%	(1.527)	69%
Costi per godimento di beni di terzi	(358)	-2,9%	(450)	-4,9%	92	-20%
Costi per il personale	(2.685)	-22,1%	(2.379)	-26,1%	(306)	13%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	(64)	-0,5%	277	3,0%	(341)	-123%
Oneri diversi di gestione	(108)	-0,9%	(33)	-0,4%	(75)	227%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>1.604</b>	<b>13,2%</b>	<b>786</b>	<b>8,6%</b>	<b>818</b>	<b>104%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(922)	-7,6%	(1.006)	-11,0%	84	-8%
<b>EBIT (***)</b>	<b>682</b>	<b>5,6%</b>	<b>(220)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>902</b>	<b>-410%</b>
Risultato finanziario	(241)	-2,0%	(106)	-1,2%	(135)	127%
Rettifiche valore partecipazioni	128	1,1%	171	1,9%	(43)	-25%
<b>EBT</b>	<b>569</b>	<b>4,7%</b>	<b>(155)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>724</b>	<b>-467%</b>
Imposte	(300)	-2,5%	(148)	-1,6%	(152)	103%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>269</b>	<b>2,2%</b>	<b>(303)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>572</b>	<b>-189%</b>
Risultato d'esercizio di terzi	40	0,3%	19	0,2%	21	111%
<b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>	<b>229</b>	<b>1,9%</b>	<b>(322)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>551</b>	<b>-171%</b>

(%) Incidenza percentuale sui "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

(\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati proforma risultano essere pari a Euro 12.154 migliaia al 30 giugno 2023, rispetto ad Euro 9.129 migliaia al 30 giugno 2022, con un incremento pari al +33%. Tali ricavi afferiscono essenzialmente alle vendite e prestazioni della società Movinter e relativi alla linea di ricavo "Carpenteria" (lavorazioni standard e complesse in acciaio inox, acciaio al carbonio e in alluminio per la produzione di canalizzazioni, sotto cassa, interni cassa e tetti per carrozze) ed alla linea di ricavo "Piping" (curvatura e pre-assemblaggio di tubazioni semplici e complesse mediante utilizzo di acciaio al carbonio, acciaio inossidabile e speciale, alluminio, rame e le rispettive leghe).

Complessivamente il Valore della Produzione è cresciuto del +30% passando da Euro 10.516 migliaia a Euro 13.695 migliaia.

I costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci consolidate proforma risultano essere pari a Euro 5.149 migliaia al 30 giugno 2023 rispetto al Euro 4.945 migliaia registrati al 30 giugno 2022, quindi con un incremento del +4% anche se l'incidenza sui Ricavi delle vendite risulta essere in sensibile

miglioramento, passando dal 54,2% dell'incidenza sui Ricavi delle vendite al 42,4% sui Ricavi al 30 giugno 2023. La voce di costo indicata si riferisce esclusivamente alla società Movinter, all'acquisto di componenti, materie prime e semilavorati relativi alle linee "Carpenteria" e "Piping".

I *costi per servizi consolidati proforma* risultano essere pari a Euro 3.727 migliaia con un'incidenza pari al 30,7% sui Ricavi, rispetto ad un valore di Euro 2.200 migliaia con un'incidenza del 24,1% sui Ricavi, il cui aumento è dovuto ad alcuni costi Movinter relativi al primo semestre che si andranno poi a riparametrare rispetto ai ricavi che saranno generati nella seconda metà dell'anno.

I *costi di godimento di beni di terzi consolidati proforma* risultano essere pari a Euro 358 migliaia rispetto ad Euro 450 migliaia rilevati al 30 giugno 2022, con un'incidenza sui Ricavi in sensibile miglioramento, passando dal 4,9% dei Ricavi al 30 giugno 2022 al 2,9% dei Ricavi al 30 giugno 2023, quindi con una riduzione del costo del -20%.

E' bene evidenziare che la parte preponderante della voce di costo è da imputare a Movinter S.r.l. e relative in particolare alle locazioni dei capannoni industriali ed ai noleggi di beni strumentali.

I *costi del personale consolidato proforma* risultano essere pari a Euro 2.685 migliaia al 30 giugno 2023, con un'incidenza sui Ricavi in miglioramento passato dal 26,1% del 30 giugno 2022 al 22,1% del 30 giugno 2023, seppur in valore assoluto la voce di costo risulta in aumento del +13%, a seguito di una serie di assunzioni al fine di meglio rispondere alle esigenze di crescita e sviluppo che caratterizzano Movinter.

La voce *ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti consolidati proforma* risulta essere pari a Euro 922 migliaia al 30 giugno 2023 rispetto ad Euro 1.006 migliaia al 30 giugno 2022, ed afferiscono principalmente agli ammortamenti materiali e immateriali relativi alla società Movinter s.r.l..

Il *risultato finanziario consolidato proforma* risulta essere negativo e pari ad Euro 241 migliaia al 30 giugno 2023 rispetto ad Euro 106 migliaia al 30 giugno 2022, anche in considerazione dell'aumento dei tassi di interesse sull'indebitamento bancario.

#### **INFORMAZIONE SU AMBIENTE E PERSONALE**

RedFish LongTerm Capital S.p.a. ha visto impiegati 4 dipendenti di cui un dirigente e tre dipendenti a tempo indeterminato.

Sono inoltre presenti dei rapporti stabili di collaborazione con professionisti.

Inoltre, il Gruppo si è avvalso dei servizi di *advisory service* erogati dalla società Kayak S.r.l..

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo.

#### **INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO E RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO**

Ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice civile la società capo gruppo non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società od enti mentre viene esercitata sulle società controllate.

Il Gruppo fornisce servizi di consulenza alle partecipate a seguito della sottoscrizione di appositi contratti di consulenza che fanno parte del business model della holding di partecipazioni industriali.

I rapporti fra le società rientranti nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

#### **INFORMAZIONI SU AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI**

Ai sensi dell'art. 2428 commi 3 e 4 Codice Civile, si precisa che la capogruppo non detiene, né ha mai detenuto nel corso dell'esercizio, quote proprie o azioni o quote di società controllanti.

#### **OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI**

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice civile, di seguito sono indicati i principali rischi cui il Gruppo è esposto. Il gruppo ha strutturato un adeguato processo di identificazione, monitoraggio e gestione dei principali rischi che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

##### *Rischio connesso al credito*

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Il Gruppo non è esposto a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

##### *Rischio paese*

Il Gruppo non opera in aree geografiche che potrebbero far insorgere rischi il cui verificarsi potrebbero determinare un effetto negativo nell'area reddituale, finanziaria e patrimoniale.

##### *Rischi finanziari*

Gli strumenti finanziari utilizzati sono rappresentati da liquidità, attività e passività finanziarie.

Nel corso dell'esercizio non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

Il Gruppo ha posto particolare attenzione all'identificazione, alla valutazione e alla copertura dei rischi finanziari, costituiti principalmente dai rischi di liquidità, di variazione nei tassi d'interesse e di cambio.

*Rischio connesso alla liquidità*

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti a soddisfare, nei termini e alle scadenze stabilite, gli impegni derivanti dalle passività finanziarie.

Il Gruppo, grazie alla importante patrimonializzazione, non è esposto a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

*Rischio tasso di cambio*

Il Gruppo non è esposto a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle principali società controllate e partecipate e del trend positivo nei primi mesi dell'anno si ritiene che al termine dell'esercizio 2023 il risultato economico consolidato sarà positivo.

L'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo sarà influenzata anche dall'andamento dei mercati finanziari, la cui volatilità risulta essere peraltro aumentata con particolare riferimento alla situazione contingente di mercato dovuta all'inflazione e al rialzo dei tassi di interesse, oltre che dalla crisi geopolitica derivante dall'invasione militare della Russia in Ucraina.

Seppure lo scenario economico rimanga ancora incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta dell'indebitamento finanziario, patrimoniale e reddituale storica ed attuale e del modello di business del Gruppo, induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità del Gruppo di generare utili.

Complessivamente, il trend dovrà poi meglio essere valutato a seguito anche del trend legato al costo delle materie prime e dell'energia, e quindi legato alle politiche della BCE di contenimento dell'inflazione, che hanno determinato un sensibile aumento del costo del debito e quindi una maggiore incidenza degli oneri finanziari nei conti economici delle società partecipate. Complessivamente tali politiche potrebbero prevedibilmente innescare un ciclo recessivo dell'economia ed una ristrettezza delle banche nel rilascio di nuovi finanziamenti bancari.

Come abbiamo avuto modo di vedere, il 2023 si è aperto con l'ingresso di RedFish LongTerm Capital S.p.a. nel capitale della società Movinter S.r.l., attiva nella produzione e commercializzazione della carpenteria leggera e strutturale per treni e locomotori. L'investimento è stato perfezionato attraverso il neo costituito veicolo di investimento denominato Rail-Fish S.r.l. Nel corso del 2023 Movinter farà l'ingresso nel mercato dell'idrogeno per autobus, l'entrata sul mercato spagnolo e tedesco con alcune prime importanti commesse ferroviarie per l'alta velocità, oltre ad una partnership con una primaria multinazionale francese.

A seguito poi della quotazione della società capogruppo RedFish LongTerm Capital S.p.a. sul mercato Euronext Growth Milano, è stato deliberato in sede di Consiglio di Amministrazione nel

mese di luglio 2023 l'assegnazione delle stock option al management e collaboratori della holding.

Nel mese di settembre inoltre la società ha partecipato all'evento IPEM di Parigi con lo scopo di ampliare il proprio network di investitori e presentare la realtà sul mercato europeo.

La società ha inoltre sviluppato il programma di azioni deliberato con il Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2023, propedeutiche alla implementazione delle *policy ESG* sia all'interno della holding sia nelle società partecipate, secondo gli indirizzi presenti nella Politica di Finanza Responsabile adottata dalla società.

In particolare con la quotazione è stato integrato il Consiglio di Amministrazione della società che è passato da 5 a 7 membri, incrementando la presenza femminile al suo interno che è passata dal 20% al 43%, così come per il Collegio Sindacale che è passata da 0% al 33%.

Nel nuovo Consiglio di Amministrazione è inoltre stato nominato un Amministratore Indipendente come previsto dalla normativa in materia di quotazione su Euronext Growth Milan.

Medesimo criterio è stato utilizzato per il nuovo organo amministrativo in Movinter S.r.l., che è passato da 3 membri a 5 membri, con una rappresentanza femminile da 0% al 40%.

Inoltre è stata avviata la formazione sulle tematiche ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) per il personale della capogruppo e nei prossimi mesi verrà estesa anche alle società partecipate.

Non sussistono altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio meritevoli di menzione ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-quater del codice civile.

**SCHEMA DI BILANCIO INTERMEDIO**

**AL 30 GIUGNO 2023**

**E**

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO INTERMEDIO**

**AL 30 GIUGNO 2023**

**GRUPPO RedFish Long Term Capital**

**BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO SEMESTRALE AL**

**30 giugno 2023**

ATTIVO	30-giu-23	31-dic-22
<b>A) CREDITI VI SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
- parte richiamata	4.018.950	
<b>Totale crediti verso soci</b>	<b>4.018.950</b>	
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali:</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	32.507	17.339
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicita'	1.627	1.800
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno		
4) concess., licenze, marchi e diritti simili		
5) avviamento	8.782.673	
6) immobilizzazioni in corso e acconti	819.047	168.406
7) altre	670.257	31.718
8) differenza da consolidamento		
<i>Totale</i>	<b>10.306.111</b>	<b>219.263</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali:</b>		
1) terreni e fabbricati	27.277	
2) impianti e macchinario	2.375.993	
3) attrezzature industriali e commerciali	225.269	
4) altri beni	172.743	24.473
5) immobilizzazioni in corso e acconti	511.391	
<i>Totale</i>	<b>3.312.673</b>	<b>24.473</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie:</b>		
1) <i>Partecipazioni in:</i>		
a) imprese del gruppo non consolidate	10.000	
b) imprese collegate	12.953.419	12.067.944
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	2.242.698	2.416.414
2) <i>Crediti:</i>	<i>Esigibili entro l'esercizio successivo:</i>	
	<u>30-giu-23</u> <u>31-dic-22</u>	
a) verso imprese del gruppo non consolidate	120.000	
b) verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
d) verso altri		
<i>Totale</i>	<b>15.326.117</b>	<b>14.484.358</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>28.944.901</b>	<b>14.728.094</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze:</b>		
1) mat. prime, sussidiarie e di consumo	1.289.422	
2) prodotti in corso di lavor. e semilavorati	582.983	

# REDFISH

LONGTERM CAPITAL

3)	lavori in corso su ordinazione		
4)	prodotti finiti e merci	5.334.599	
5)	acconti		
<i>Totale</i>		7.207.004	
<b>II</b>	<b>Crediti:</b>	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>	
		<u>30-giu-22</u>	<u>30-giu-21</u>
1)	verso clienti	4.205.175	46.086
2)	verso imprese del gruppo non consolidate		
3)	verso imprese collegate		
4)	verso controllanti		
4 bis)	crediti tributari	723.426	220.033
4 ter)	imposte anticipate	16.590	
5)	verso altri	336.614	27.663
<i>Totale</i>		5.281.805	293.782
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
1)	partecipazioni in imprese controllate		
2)	partecipazioni in imprese collegate		
3)	partecipazioni in imprese controllanti		
4)	altre partecipazioni		
5)	strumenti finanziari derivati		
6)	altri titoli	4.562.483	4.562.483
<i>Totale</i>		4.562.483	4.562.483
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide:</b>		
1)	depositi bancari e postali	6.136.224	16.127.473
2)	assegni		
3)	danaro e valori in cassa	9.947	
<i>Totale</i>		6.146.171	16.127.473
<b>Totale attivo circolante</b>		23.197.463	20.983.738
<b>D)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>		
-	Ratei e risconti attivi	227.337	76.916
-	Disaggio sui prestiti		
<b>Totale ratei e risconti</b>		227.337	76.916
<b>TOTALE ATTIVO</b>		56.388.651	35.788.748

<b>PASSIVO</b>		<b>30-giu-23</b>	<b>31-dic-22</b>
<b>A)</b>	<b>PATRIMONIO NETTO:</b>		
	<b>Del Gruppo:</b>		
I	Capitale	19.135.786	14.463.165
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.004.046	1.667.735
III	Riserve di rivalutazione		
IV	Riserva legale	77.705	77.705
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI	Riserve statutarie		
VII	<b>Altre riserve:</b>		
-	Riserva straordinaria		
-	Riserva per versamenti in conto capitale		
-	Riserva negativa per azioni proprie		
-	Utili indivisi controllate e altre riserve	7.538.848	-337.773
-	Riserva di consolidamento		

# REDFISH

LONGTERM CAPITAL

	-	Altre riserve	251.842	861.355
VIII		Utili (perdite) portati a nuovo		
IX		Utile (perdita) dell'esercizio	60.967	7.054.549
<i>Totale patrimonio netto del gruppo</i>			31.069.194	23.786.736
<b>Di terzi:</b>				
X		Capitale e riserve di terzi	9.256	
XI		Utile (perdita) di competenza di terzi	18.083	
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>			27.339	
<i>Totale Patrimonio Netto</i>			31.096.533	23.786.736
<b>B)</b>	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
	1)	per tratt. quiescenza e obblighi simili		
	2)	per imposte	103.382	
	3)	strumenti finanziari derivati		
	4)	altri	454.044	
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>			557.426	
<b>C)</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			782.353
			1.283	
<b>D)</b>	<b>DEBITI</b>	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>		
		<u>30-giu-23</u>	<u>31-dic-22</u>	
	1)	4.800.000	4.500.000	4.800.019
	2)			4.500.000
	3)			2.990.000
	4)	6.686.140	4.000.000	8.363.859
	5)	434.180		742.024
	6)			
	7)			6.118.180
	8)			439.384
	9)			
	10)			
	11)			
	12)			711.649
	13)			27.267
	14)			202.052
				12.986
				2.386.027
				25.264
<i>Totale debiti</i>		11.920.320	8.500.000	23.323.810
				11.997.220
<b>E)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>			
	-	Ratei e risconti passivi	628.529	3.509
	-	Aggio sui prestiti		
<i>Totale ratei e risconti</i>			628.529	3.509
<b>TOTALE PASSIVO</b>			56.388.651	35.788.748

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>30-giu-23</b>	<b>31-dic-22</b>
<b>A)</b>	<b>(+) Valore della produzione:</b>		
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.874.670	79.671
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	112.823	
3)	variazioni lavori in corso su ordinazione		
4)	incrementi immobilizz. per lavori interni	96.109	
5)	<i>altri ricavi e proventi:</i>		
-	altri ricavi e proventi	54.467	515
-	contributi in conto esercizio	3.907	
	<i>Totale</i>	5.141.976	80.186
<b>B)</b>	<b>(-) Costi della produzione:</b>		
6)	per m. prime, sussid., consumo e merci	-1.898.177	-128
7)	per servizi	-1.534.775	-460.838
8)	per godimento di beni di terzi	-144.085	-18.888
9)	<i>per il personale:</i>		
a)	salari e stipendi	-713.788	-22.740
b)	oneri sociali	-215.535	-9.329
c)	trattamento di fine rapporto	-33.311	-1.283
d)	trattamento di quiescenza e simili		
e)	altri costi	-16.773	
10)	<i>ammortamenti e svalutazioni:</i>		
a)	ammortamento immobilizz. immateriali	-232.764	-13.958
b)	ammortamento immobilizzazioni materiali	-110.896	-2.411
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d)	svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide		
11)	variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-2.942	
12)	accantonamenti per rischi		
13)	altri accantonamenti		
14)	oneri diversi di gestione	-67.290	-18.926
	<i>Totale</i>	-4.970.336	-548.501
<b>(A - B)</b>	<b>Diff. valore-costi della produzione</b>	<b>171.640</b>	<b>-468.315</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi e oneri finanziari:</b>		
15)	<i>(+) proventi da partecipazioni:</i>		
a)	in imprese del gruppo non consolidate		
b)	in imprese collegate		
c)	in altre imprese		7.073.528
16)	<i>(+) altri proventi finanziari:</i>		
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
-	verso terzi		
-	verso imprese collegate		
-	verso imprese controllanti		
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c)	da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d)	<i>proventi diversi dai precedenti:</i>		
-	verso terzi	444.905	65.188

-	verso imprese collegate		
-	verso imprese controllanti		
17)	<i>(-) interessi e altri oneri finanziari:</i>		
a)	verso terzi	-521.875	-234.538
b)	verso imprese collegate		
c)	verso imprese controllanti		
17 - bis)	<i>(+/-) utili e perdite su cambi</i>		
<i>Totale</i>		-76.970	6.904.178
<b>D)</b>	<b>Rettifiche valore attivita' finanziarie</b>		
18)	<i>(+) rivalutazioni:</i>		
a)	di partecipazioni	128.303	703.125
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c)	di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
19)	<i>(-) svalutazioni:</i>		
a)	di partecipazioni		
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c)	di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
<i>Totale delle rettifiche</i>		128.303	703.125
<b>Risultato prima delle imposte</b>		222.973	7.138.988
22)	<i>(-) imposte sul reddito dell'esercizio:</i>		
a)	correnti	-140.083	-84.439
b)	relative ad esercizi precedenti		
c)	differite	-3.840	
23)	<b>Risultato netto complessivo</b>	79.050	7.054.549
<i>(utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi</i>		-18.083	
<b>utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo</b>		60.967	7.054.549

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	Sei mesi al 30.06.2023	Sei mesi al 30.06.2022
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	79.050	-122.118
Imposte sul reddito	143.923	
Interessi passivi/(attivi)	76.970	-25.727
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>299.943</b>	<b>-147.845</b>
<i> Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	33.311	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	343.660	3.529
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie		
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari		
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>376.971</i>	<i>3.529</i>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>676.914</b>	<b>-144.316</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-7.207.004	
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-4.159.089	12.730
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	5.678.796	14.308
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-150.421	-29.059
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	625.020	92
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.147.301	427.648
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>-2.065.397</i>	<i>425.719</i>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-1.388.483</b>	<b>281.403</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-76.970	25.727
(Imposte sul reddito pagate)	-143.923	
Dividendi incassati	0	
(Utilizzo dei fondi)	1.305.184	
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>1.084.291</i>	<i>25.727</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>-304.192</b>	<b>307.130</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-3.399.096	
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-10.319.612	
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-841.759	-1.578.645
Disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>-14.560.467</b>	<b>-1.578.645</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti	4.361.540	4.990.000
(Rimborso finanziamenti)	-2.689.981	
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	3.211.798	
(Rimborso di capitale)		-50.000
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		-615.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>4.883.357</b>	<b>4.325.000</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-9.981.302</b>	<b>3.053.485</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	16.127.473	4.351.419
Assegni	0	
Denaro e valori in cassa	0	
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>16.127.473</b>	<b>4.351.419</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	6.136.224	7.404.904
Assegni		
Denaro e valori in cassa	9.947	
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>6.146.171</b>	<b>7.404.904</b>

## **NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO SEMESTRALE CHIUSO AL 30 giugno 2023**

### **1) CRITERI DI FORMAZIONE**

Il bilancio consolidato abbreviato semestrale chiuso al 30 giugno 2023 è stato redatto per quanto applicabile in conformità al D. Lgs. 127/91 ed alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal

D. Lgs. 139/2015 entrato in vigore dal primo gennaio 2016, in attuazione della Riforma Contabile che recepisce la Direttiva 2013/34/UE, integrata dai principi contabili nazionali emanati dall' O.I.C., con particolare riferimento all'OIC n. 30 (Bilanci Intermedi).

Esso è pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis c.c.), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis c.c.), dal Rendiconto Finanziario (preparato secondo il metodo indiretto in conformità allo schema di cui al Principio Contabile OIC n. 10 e a quanto previsto nell'art. 2425-ter c.c.) e dalla presente nota illustrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 e 2427-bis c.c., nonché da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi.

Vengono fornite, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nel Rendiconto Finanziario si intendono a saldo zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

Il bilancio consolidato semestrale è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente per quanto riguarda i dati patrimoniali e con il corrispondente periodo semestrale del precedente anno per quanto riguarda i dati economici. I dati comparativi sono coerenti ed omogenei con quelli del corrente semestre e sono stati riclassificati, ove necessario, al fine di assicurare la massima comparabilità, senza tuttavia modificare il patrimonio netto o il risultato del Gruppo.

In data 30 giugno 2023 RFLTC è stata ammessa alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie e dei warrant denominati (Warrant RedFish LongTerm Capital S.p.A. 2023-2025" sul mercato Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Le informazioni aggiuntive sulla situazione del Gruppo, sull'andamento economico e finanziario sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui esso ha operato, sono riportate nella Relazione sulla Gestione. Tale documento riporta anche una descrizione dei principali rischi ed incertezze

### **2) AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato abbreviato semestrale del gruppo Red Fish Long Term Capital include il bilancio semestrale della capogruppo e quelli delle società nelle quali la stessa controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria. L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale è riportato in calce alla presente nota.

Rispetto al 31.12.2022 si evidenzia il consolidamento, a far data dal 01.05.2023, della controllata indiretta Movinter Srl la cui percentuale complessiva di partecipazione del Gruppo è pari al 96%.

### 3) DATA DI RIFERIMENTO

Il bilancio consolidato abbreviato semestrale è predisposto sulla base delle situazioni semestrali delle società controllate e collegate al 30 giugno 2023.

Il Bilancio consolidato è redatto in unità di Euro.

### 4) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni contabili intermedie delle singole società, opportunamente riclassificate e rettifiche al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile nonché con quanto previsto dall'OIC n. 30.

Si sono dunque osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico del semestre.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta secondo i postulati sopra esposti. A tal fine, un'informazione si considera rilevante, nei suoi aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dai portatori di interessi interni ed esterni basate sui dati riportati nel bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso, qualunque sia la sua origine, ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Si evidenzia che non vi sono:

- cambiamenti nei principi contabili;
- effetti significativi sull'utile (lordo o netto) dovuti a stagionalità o a fatti rilevanti di natura non ricorrente;
- eventuali voci di bilancio stimate per le quali la stima di fine anno possa divergere sensibilmente da quella effettuata nel bilancio intermedio;
- effetti di operazioni straordinarie, quali fusioni, scissioni o scorpori.

Gli utili indicati nel Bilancio consolidato abbreviato semestrale sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura del primo semestre.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza del primo semestre, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento. Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del primo semestre, anche se conosciuti dopo il 30.06.2023.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente.

A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente. Qualora le voci non siano comparabili, sono opportunamente adattate e la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella presente Nota Illustrativa.

Il Bilancio e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Illustrativa sono espressi in unità di euro. Nella redazione del bilancio consolidato abbreviato semestrale gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento. Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro la corrispondente frazione del patrimonio netto di ciascuna partecipata.

L'eventuale ulteriore differenza positiva che ne emerge è iscritta nella voce dell'attivo denominata "avviamento", se attribuibile ad un maggior valore dell'impresa acquistata, mentre l'ulteriore differenza negativa è iscritta nel passivo in un'apposita voce del patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento". La differenza emergente dall'eliminazione di cui sopra, imputata agli elementi dell'attivo e del passivo delle società incluse nel consolidamento, viene accreditata od addebitata al conto economico in base alla vita residua delle relative attività.

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

## 5) CONTINUITA' AZIENDALE

Al momento della redazione del presente bilancio non si rilevano significative incertezze per eventi o condizioni che possano compromettere la capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento per un periodo almeno pari a 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

## 6) CRITERI DI VALUTAZIONE

### a) Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato semestrale sono quelli utilizzati dalla capogruppo e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, ai principi e alle raccomandazioni pubblicate dagli organi professionali competenti in materia contabile.

Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

I più significativi criteri di valutazione e le regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati, con specifica indicazione delle scelte operate tra più alternative contabili, qualora consentite dal legislatore.

### b) Deroghe

Nel presente esercizio non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio e consolidato.

*I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:*

### c) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di impianto e di ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardante fasi di avvio o di accrescimento della capacità operativa e sono ammortizzati in 5 anni.

Le immobilizzazioni immateriali il cui valore economico alla data di chiusura risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

### d) PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in società collegate sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate attribuendo a ciascuna partecipazione il costo specificamente sostenuto comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione.

### f) RIMANENZE

Le rimanenze sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Più precisamente:

-Materie prime: costo medio di acquisto

-Semilavorati acquistati da terzi: prezzo di acquisto

-Semilavorati lavorati in casa : prezzo di acquisto + percentuale relativa allo stato di avanzamento in cui si trova il semilavorato

-Prodotti Finiti: costo finito del prodotto

**e) CREDITI**

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria e sono iscritti al valore di presunto realizzo. La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

Ai sensi dell'OIC 15 par. 84 si precisa che nella valutazione dei crediti non è stato adottato il criterio del costo ammortizzato avvalendosi della facoltà prevista dall'OIC 15 par. 55.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili, nonché del generico rischio relativo ai rimanenti crediti, basato su stime effettuate sulla base dell'esperienza passata, dell'andamento degli indici di anzianità dei crediti scaduti, della situazione economica generale, di settore e di rischio paese, nonché sui fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che hanno riflessi sui valori alla data di bilancio.

La voce "Crediti tributari" accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo sui valori alla data del bilancio.

**f) DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Le disponibilità liquide sono espresse al loro valore nominale.

**g) RATEI E RISCONTI**

I ratei ed i risconti sono determinati in misura tale da imputare all'esercizio la quota di competenza dei costi e dei proventi comuni a due o più periodi.

Alla fine di ciascun periodo si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

**h) DEBITI**

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Ai sensi dell'OIC 19 par. 86 si precisa che nella valutazione dei crediti non è stato adottato il criterio del costo ammortizzato avvalendosi della facoltà prevista dall'OIC 19 par. 42.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione sia ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti di imposta.

**i) IMPOSTE SUL REDDITO**

Ai sensi dell'OIC 30, paragrafo 3.4.7 le imposte sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti come se esse dovessero veramente essere liquidate in base all'utile lordo di fine periodo; in questo caso si apportano le relative rettifiche fiscali, simulando una vera e propria dichiarazione dei redditi per il periodo intermedio. In assenza di rettifiche fiscali di natura permanente, questo metodo fa sì che, in ogni periodo intermedio, il carico di imposte corrisponda alla applicazione dell'aliquota fiscale in vigore sull'utile lordo di periodo.

Il principio si applica anche alle imposte sul reddito differite e anticipate calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Sono determinate sulla base delle aliquote fiscali in vigore alla data di bilancio in relazione all'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno. L'iscrizione delle imposte anticipate è riconosciuta quando esiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità.

**l) RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E COSTI DI COMPETENZA DEL SEMESTRE**

I ricavi per la vendita di beni sono rilevati quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà, assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi di vendita dei prodotti e delle merci o di prestazione dei servizi relativi alla gestione caratteristica sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

Le transazioni con le entità correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato. I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

**Analisi delle voci di bilancio:**

**ATTIVO**

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

**I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali all'inizio e alla fine è così composto:

CATEGORIE	SALDO 31/12/22	Incrementi	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti	(Ammortamento)	SALDO 30/06/23
costi di impianto e di ampliamento	17.339	17.587		2.420	-4.839	32.507
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	1.800			48.940	-49.113	1.627
diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno						
conc., licenze, marchi e diritti simili				8.932.176	-149.503	8.782.673
avviamento	168.406	650.641				819.047
immobilizzazioni in corso e acconti	31.718	48.972		618.876	-29.309	670.257
altre						
<b>Totale</b>	<b>219.263</b>	<b>717.200</b>		<b>9.602.412</b>	<b>-232.764</b>	<b>10.306.111</b>

Composizione dei "costi di impianto e ampliamento"

Si riferiscono alle spese relative alla costituzione delle società rientranti nel perimetro di consolidamento.

L'incremento della voce "avviamento" si riferisce al primo consolidamento della società controllata indirettamente Movinter Srl. L'ammortamento dell'avviamento è stato determinato nella misura del 10% per due mesi (maggio-giugno 2023).

**III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<b>Partecipazioni in:</b>				
imprese del gruppo non consolidate	10.000		10.000	
imprese collegate	12.953.419	12.067.944	885.475	7,34%
imprese controllanti				
altre imprese	2.242.698	2.416.414	-173.716	-7,19%
<b>Crediti:</b>				
verso imprese del gruppo non consolidate	120.000		120.000	
verso imprese collegate				
verso controllanti				
verso altri				
<b>altri titoli</b>				
<b>Totale</b>	<b>15.326.117</b>	<b>14.484.358</b>	<b>841.759</b>	<b>5,81%</b>

Il valore di € 10.000 si riferisce alla partecipazione del 100% nella società controllata indirettamente Movintech Srl non consolidata per l'irrilevanza dei dati economici e patrimoniali.

Il valore di € 12.953.419 si riferisce per € 6.230.639 alla partecipazione del 20% posseduta nella società Tesi Srl avente sede a Cercola (NA) e valutata con il metodo del patrimonio netto e per € 6.722.780 alla partecipazione del 20,00% posseduta nella società Expo Inox SpA avente sede in Borgo San Siro (PV) e valutata con il metodo del patrimonio netto.

L'importo di € 2.242.698 si riferisce alle seguenti partecipazioni valutate al costo:

- Convergenze SpA con sede in Capaccio Paestum (SA) Via Magna Grecia n. 136: quota del 9,5% iscritta per € 1.070.335, patrimonio netto al 31.12.2022 di € 5.160.825
- Solid World SpA con sede in Treviso (TV) Via Reginato n. 87: quota del 6,13% iscritta per € 1.050.000, patrimonio netto al 31.12.2022 di € 8.649.731.
- Elettra One SpA in liquidazione con sede in Milano (MI) Via San Marco n. 21/A: quota del 9,8% iscritta per € 109.805, patrimonio netto al 31.12.2022 di € 2.000.000.
- Fidimpresa Liguria con sede in Genova (GE) Via XX Settembre 41: quota dello 0,12% iscritta per € 12.558.

I crediti immobilizzati verso imprese del Gruppo non consolidate per € 120.000 si riferiscono ad un credito verso la controllata indiretta Movintech Srl.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE**

**II - CREDITI**

I crediti sono così composti:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<i>Crediti:</i>				
verso clienti	4.205.175	46.086	4.159.089	9024,63%
verso imprese collegate				
crediti tributari	723.426	220.033	503.393	228,78%
imposte anticipate	16.590		16.590	
verso altri	336.614	27.663	308.951	1116,84%
<b>Totale</b>	<b>5.281.805</b>	<b>293.782</b>	<b>4.988.023</b>	<b>1697,87%</b>

I crediti verso i clienti sono così composti:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
clienti Italia	4.223.339	46.086	4.177.253	9064,04%
clienti UE				
clienti extra UE				
meno: fondo svalutazione crediti	-18.164		-18.164	
<b>Totale</b>	<b>4.205.175</b>	<b>46.086</b>	<b>4.159.089</b>	<b>9024,63%</b>

La voce "crediti tributari" è così composta:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>				
Crediti verso l'erario per ritenute subite	23			
Credito per imposte sul reddito in detrazione	255.832		255.832	
Crediti per IRES e IRAP	38.649	7.672	30.977	403,77%
Crediti per IVA	428.923	212.361	216.562	101,98%
Imposte anticipate	16.590		16.590	
	<b>740.017</b>	<b>220.033</b>	<b>519.961</b>	<b>236,31%</b>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>				
Crediti per rimborsi IVA				
Crediti per rimborsi IRPEG e ILOR				
<b>Totale</b>	<b>740.017</b>	<b>220.033</b>	<b>519.961</b>	<b>236,31%</b>

**III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

L'importo di euro 4.562.483 si riferisce:

- Fondi di investimento per Euro 50.000
- BCO Azzoaglio per Euro 512.483
- Time deposit per Euro 4.000.0000

**IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<i>Disponibilità liquide:</i>				
depositi bancari e postali	6.136.224	16.127.473	-9.991.249	-61,95%
assegni				
danaro e valori in cassa	9.947		9.947	
<b>Totale</b>	<b>6.146.171</b>	<b>16.127.473</b>	<b>-9.981.302</b>	<b>-61,89%</b>

**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<i>Ratei attivi:</i>				
Altri ratei attivi	17.356	964	16.392	1700,41%
<i>Risconti attivi:</i>				
Premi di assicurazione		11.441	-11.441	-100,00%
Canoni di leasing e licenze d'uso	1.322			
Interessi su finanziamenti				
Spese prepagate				
Altri risconti attivi	208.659	64.511	144.148	223,45%
<i>Totale risconti attivi</i>	209.981	75.952	132.707	174,72%
<b>Totale</b>	<b>227.337</b>	<b>76.916</b>	<b>132.707</b>	<b>172,53%</b>

## PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO

#### PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto:

	Saldo 31/12/2022	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze traduzione	Altri movimenti	Saldo 30/06/2023
<b>PATRIMONIO NETTO:</b>						
<b>Del Gruppo:</b>						
Capitale	14.463.165				4.672.621	19.135.786
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.667.735				2.336.311	4.004.046
Riserve di rivalutazione						
Riserva legale	77.705					77.705
statutarie						
Altre riserve:						
Riserva straordinaria						
Riserva per versamenti in conto capitale						
Riserva negativa per azioni proprie						
Utili indivisi controllate e altre riserve						
Altre riserve	-337.773	7.664.062			212.559	7.538.848
Utili (perdite) portati a nuovo	861.355	-609.513				251.842
Utile (perdita) dell'esercizio						
	7.054.549	-7.054.549			60.967	60.967
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>	<b>23.786.736</b>				<b>7.282.458</b>	<b>31.069.194</b>
<b>Di terzi:</b>						
Capitale e riserve di terzi					9.256	9.256
Utile (perdita) di competenza di terzi					18.083	18.083
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>					<b>27.339</b>	<b>27.339</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>23.786.736</b>				<b>7.309.797</b>	<b>31.096.533</b>

La variazione degli utili indivisi si riferisce all'effetto patrimoniale pregresso dovuto alla contabilizzazione dei leasing con la metodologia finanziaria relativi alla società Movinter Spa consolidata per la prima volta. Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio semestrale individuale della capogruppo e bilancio consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e al patrimonio netto. A seguito dell'ammissione sul Mercato EGM avvenuta in data 30 giugno 2023 la Società ha raccolto un totale di Euro 4.465.500 (di cui Euro 4.018.950 in aumento di capitale e Euro 446.550 rivenienti dall'esercizio dell'opzione di overallocation in aumento di capitale) cui hanno partecipato investitori istituzionali italiani ed esteri, ed investitori professionali. Le Azioni collocate sono pari a 2.977.000, di cui 2.679.300 di nuova emissione e 297.700 destinate all'esercizio dell'opzione di overallocation, ad un prezzo fissato in € 1,50 per azione. Inoltre l'ammissione alle negoziazioni ha portato altresì la conversione del prestito obbligazionario convertibile (il "POC") sottoscritto per Euro 2.990.000 in azioni ordinarie a un prezzo pari al prezzo di offerta di Euro 1,50 per azione.

#### Prospetto di raccordo fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato

	Periodo corrente		Esercizio precedente	
	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto
<b>SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO</b>	6.157.570	29.626.949	-609.513	16.460.447
Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:				
- Altre appostazioni di origine tributaria				
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie		-60.750		-60.750
- Sorno svalutazione partecipazioni in imprese controllate				
- Dividendi ricevuti da società consolidate	-6.500.000			
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali				
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	9.529	222.085		
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	128.303	554.067	703.125	425.763
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		-10.666.583		-525.000
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	415.068	2.610.753	6.960.937	7.486.276
- Avviamento da consolidamento	-149.503	8.782.673		
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento				
- Altre rettifiche				
<b>SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo</b>	<b>60.967</b>	<b>31.069.194</b>	<b>7.054.549</b>	<b>23.786.736</b>
<b>SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi</b>	<b>18.083</b>	<b>27.339</b>		
<b>SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>79.050</b>	<b>31.096.533</b>	<b>7.054.549</b>	<b>23.786.736</b>

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi ed oneri sono analizzati come segue:

	SALDO 31/12/22	ACCAN.TO	(UTILIZZI)	ALTRI MOVIMENTI	SALDO 30/06/23
per tratt. quiescenza e obblighi similiper imposte				103.382	103.382
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri					
altri:					
Fondo oscillazione cambi					
Fondo garanzia prodotti					
Fondo rischi contrattuali					
Fondo rischi diversi				454.044	454.044
Strumenti finanziari derivati passivi					
Totale altri fondi				454.044	454.044
<b>Totale</b>				557.426	557.426

Il fondo imposte di € 103.382 si riferisce all'accantonamento al fondo imposte differite.

L'importo di € 454.044 si riferisce a stanziamenti per controversie fiscali.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	SALDO 31/12/22	ACCAN.TO	(UTILIZZI)	ALTRI MOVIMENTI	SALDO 30/06/23
TFR	1.283	33.311		747.759	782.353
<b>Totale</b>	1.283	33.311		747.759	782.353

**D) DEBITI**

**ANALISI DEI DEBITI**

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
obbligazioni	4.800.019	4.500.000	300.019	6,67%
obbligazioni convertibili		2.990.000		
debiti verso soci per finanziamenti				
debiti verso banche	8.363.859	4.002.319	4.361.540	108,98%
debiti verso altri finanziatori	742.024		742.024	
acconti				
debiti verso fornitori	6.118.180	439.384	5.678.796	1292,44%
debiti verso imprese collegate				
debiti tributari	711.649	27.267	684.382	2509,93%
debiti w istituti previd. e sicur. sociale	202.052	12.986	189.066	1455,92%
altri debiti	2.386.027	25.264	2.360.763	9344,38%
<b>Totale</b>	23.323.810	11.997.220	14.316.590	119,33%

**DEBITI - distinzione per scadenza**

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre i 5 anni	Totale
obbligazioni	19	4.800.000		4.800.019,00
obbligazioni convertibili				
debiti verso soci per finanziamenti				
debiti verso banche	1.677.719	6.686.140		8.363.859
debiti verso altri finanziatori	307.844	434.180		742.024
acconti				
debiti verso fornitori	6.118.180			6.118.180
debiti verso imprese collegate				
tributari	711.649			711.649
debiti w istituti previd. e sicur. sociale	202.052			202.052
debiti	2.386.027			2.386.027
<b>Totale</b>	11.403.490	11.920.320		23.323.810

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

- per € 4.819.000 al Prestito Obbligazionario non convertibile, emesso con Verbale Notarile di CdA del 26/09/2022 Rep.N. 19.616, Raccolta n. 7.534 Notaio Amedeo Venditti in Milano.

I debiti vero Banche a breve si riferiscono prevalentemente a conti anticipi fatture.

I debiti verso Banche a m/t si riferiscono a:

- un finanziamento di medio termine con Banco Azzoaglio, per € 2 milioni, della durata di 96 mesi, di cui 36 mesi di preammortamento, - garanzia del Fondo di Garanzia per le P.M.I. c/o Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale S.p.A., così come regolamentato dalla Legge 662/1996, art. 2 comma 100 lett. a) e dai successivi riferimenti normativi, nella misura del 80% del finanziamento, deliberata in data 04/03/2022 - posizione n. 3686458.
- un finanziamento di € 1.860.473, erogato da Banca Progetto, durata di 72 mesi con preammortamento, garanzia FONDO DI GARANZIA - F.Gar.L.662/96, posizione M.C. 3904107, all'80% dell'importo.
- finanziamento Banca Pianfei per € 122.851;
- finanziamento BNL per € 150.000
- finanziamento FILSE per € 782.065
- finanziamento BPER per € 1.208.251
- finanziamento BNL per € 562.500

I debiti verso gli altri finanziatori si riferiscono ai debiti verso le società di leasing.

Gli altri debiti si riferiscono per Euro 1.5000.000 all'earn-out da corrispondere ai soci Movinter per il raggiungimento delle condizioni previste nel contratto di acquisto della partecipazione.

I debiti tributari sono così composti:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Debiti IRES	385.854		385.854	
Debiti IRAP	91.693		91.693	
Debiti verso l'erario per IVA	9.182		9.182	
Debiti verso l'erario per ritenute	224.920	27.267	197.653	724,88%
Altri debiti tributari				
<b>Totale</b>	<b>711.649</b>	<b>27.267</b>	<b>684.382</b>	<b>2509,93%</b>

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<b>Ratei passivi:</b>				
Interessi passivi	28.660		28.660	
Rateo ferie personale	15.578	3.405		
Premi assicurazione				
Altri	190.538	104	190.434	183109,62%
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>234.776</b>	<b>3.509</b>	<b>219.094</b>	<b>6243,77%</b>
<b>Risconti passivi:</b>				
Vari	393.753		393.753	
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>393.753</b>		<b>393.753</b>	
<b>Totale</b>	<b>628.529</b>	<b>3.509</b>	<b>612.847</b>	<b>17465,00%</b>

## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

##### Suddivisione dei Ricavi per categorie di attività

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Vendite prodotti finiti	4.792.758		4.792.758	
Vendite altri prodotti				
Vendite altri materiali				
Altre vendite				
Prestazioni di servizi	81.912	23.000	58.912	256,14%
<b>Totale</b>	<b>4.874.670</b>	<b>23.000</b>	<b>4.851.670</b>	<b>21094,22%</b>

##### Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	3.722.667	23.000	3.699.667	16085,51%
Vendite CEE	805.978		805.978	
Vendite UK	346.025		346.025	
Vendite altri Paesi				
<b>Totale</b>	<b>4.874.670</b>	<b>23.000</b>	<b>4.851.670</b>	<b>21094,22%</b>

L'analisi degli altri ricavi e proventi è la seguente:

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi				
Altre sopravvenienze non straordinarie	19.168		19.168	
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario				
Altri ricavi e proventi	35.299	2	35.297	1764850,00%
Contributi in conto esercizio e c/impianti	3.907		3.907	
<b>Totale</b>	<b>58.374</b>	<b>2</b>	<b>58.372</b>	<b>2918600,00%</b>

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### COMPOSIZIONE SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi è la seguente:

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Provvigioni				
Servizi di manutenzione e riparazione	26.081		26.081	
Compensi CDA e Sindaci	80.800	39.170	41.630	106,28%
Energia e utenze	48.789		48.789	
Spese viaggi e soggiorni	43.486	260	43.226	16625,38%
Servizi industriali	969.780		969.780	
Spese rappresentanza	11.028		11.028	
Consulenze	277.116	286.471	-9.355	-3,27%
Congressi e convegni	20.750		20.750	
Assicurazioni	16.144	650	15.494	
Altre prestazioni di servizi	35.801	8.300	27.501	331,34%
<b>Totale</b>	<b>1.534.775</b>	<b>334.851</b>	<b>1.199.924</b>	<b>358,35%</b>

**COMPOSIZIONE DEGLI ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

L'analisi e la composizione degli oneri diversi di gestione è la seguente:

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	4.753	1.094	3.659	334,46%
Spese di gestione immobili	1.596		1.596	
Contributi associativi				
Abbonamenti riviste, giornali				
Oneri di utilità sociale				
Differenze di stima in stanziamenti esercizi precedenti				
Altre sopravvenienze non straordinarie	45.106		45.106	
Minusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario				
Perdite su crediti non coperte dal fondo				
Perdite varie				
Multe e ammende	582	13	569	4376,92%
Altri oneri minori	15.253	2.044	13.209	646,23%
<b>Totale</b>	<b>67.290</b>	<b>3.151</b>	<b>64.139</b>	<b>2035,51%</b>

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
<i>proventi da partecipazioni</i>				
in altre imprese				
<i>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>				
verso terzi				
<i>da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>				
Interessi				
<i>proventi diversi dai precedenti: verso terzi</i>				
interessi attivi verso banche	28.905		28.905	
interessi attivi su altri crediti a breve		7.575	-7.575	-100,00%
Plusvalenza warrant	416.000		416.000	
Altri proventi finanziari		34.901	-34.901	-100,00%
<b>Totale</b>	<b>444.905</b>	<b>42.476</b>	<b>-13.571</b>	<b>-31,95%</b>

La composizione degli interessi passivi e degli altri oneri finanziari è la seguente:

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
<i>Oneri finanziari su:</i>				
obbligazioni	262.274		262.274	
obbligazioni convertibili				
debiti verso banche per scoperti di C/C	12.878		12.878	
debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	151.684		151.684	
debiti verso altri finanziatori	72.063	11.667	60.396	517,67%
commissioni e spese bancarie	21.363	1.135	20.228	1782,20%
altri	1.613	3.947	-2.334	-59,13%
<b>Totale</b>	<b>521.875</b>	<b>16.749</b>	<b>242.852</b>	<b>1449,95%</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

L'importo di Euro 128.303 si riferisce per € 64.337 alla rivalutazione del valore della società collegata Tesi Srl e per € 63.966 alla rivalutazione del valore della società collegata Expo Inox SpA valutate con il metodo del patrimonio netto.

## ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria e i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, cumulativamente per categoria.

### Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Operai	33		33	
Intermedi	5		5	
Impiegati	12		12	
Dirigenti				
<b>Totale</b>	<b>50</b>		<b>50</b>	

### Compensi ad Amministratori e Sindaci del Gruppo

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Compensi ad Amministratori	68.617	25.890	42.727	165,03%
Compensi ai Sindaci	5.460	11.440	-5.980	-52,27%
<b>Totale</b>	<b>74.077</b>	<b>37.330</b>	<b>36.747</b>	<b>98,44%</b>

### Compensi ai revisori legali

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Compenso Revisori Legali	2.820	5.000	-2.180	-43,60%
<b>Totale</b>	<b>2.820</b>	<b>5.000</b>	<b>-2.180</b>	<b>-43,60%</b>

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, si informa che non sussistono garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale da segnalare.

### Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo non ha in essere strumenti finanziari derivati.

### Patrimoni destinati ad uno specifico affare – art. 2427 nr. 20 C.C.

Il Gruppo non ha costituito nessun patrimonio destinato in via esclusiva ad uno specifico affare, ai sensi della lettera a) del primo comma dell'art. 2447-bis.

### Finanziamento destinato ad uno specifico affare – art. 2427 nr. 21 C.C.

Il Gruppo non ha stipulato contratti di finanziamento destinati ad uno specifico affare, ai sensi della lettera b) del primo comma dell'art. 2447-bis.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale – art. 2427 nr. 22-ter C.C. Il Gruppo non ha effettuato accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

### Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile:

Parte correlata	Ricavi	Costi	Crediti Commerciali	Debiti Vs Amm.ri	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
Paolo Pescetto		6.000					
Medit. Phoenix S.p.A							
Dirittoitalia S.r.l.		20					
Pistacchio S.p.A.			3.660				
Solid World S.p.A.	15.000		15.250				
EurAsia 2020							
Convergenze S.p.A.	15.000		3.050				
RedFish 4 listing S.r.l.	2.500		4.067				
Tesi S.r.l.	15.412		25.518				
Maior S.r.l.							
OMR Holding S.p.A.							
RedFish Kapital S.p.A.					27.077		
Banca Valsab. S.c.p.A.							
<b>Totale</b>	<b>47.912</b>	<b>6.020</b>	<b>51.545</b>		<b>27.077</b>		

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 28 luglio 2023 RFLTC ha convertito, a seguito dell'apertura del primo periodo di esercizio dal 17 luglio al 31 luglio 2023 compresi, i warrant denominati "Warrant Solid World 2022-2025", in azioni ordinarie di Solid World Group S.p.A. in conformità con la delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi ieri in data 27 luglio 2023.

RedFish LongTerm Capital ha convertito n. 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2025" dei complessivi 1.428.000 warrant ricevuti in assegnazione gratuita in fase di IPO di Solid World e a seguito di una successiva assegnazione gratuita intervenuta in occasione dell'approvazione del Bilancio 2022 della Solid World; si precisa che n° 383.303 dei complessivi warrant assegnati a RFLTC sono stati oggetto di precedenti vendite sul mercato da parte dell'Emittente.

RFLTC ha esercitato il diritto di conversione dei 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2025", nel rapporto di 1 azione ogni 2 warrant posseduti ad un prezzo per Azione di Compendio ("Prezzo del Primo Periodo di Esercizio") pari ad Euro 2,20, per complessive 522.348 azioni ordinarie di Solid Word Group S.p.A, versando contestualmente il relativo prezzo di esercizio complessivo di € 1.149.166,70.

Si ricorda che RFLTC deteneva, prima del suddetto esercizio di conversione dei "Warrant Solid World 2022-2025", una partecipazione diretta al capitale sociale di Solid World S.p.A. pari al 6,13%.

A seguito della conversione, RFLTC deterrà n. 1.236.348 azioni ordinarie di Solid World Group S.p.A.; l'ammontare effettivo della nuova partecipazione detenuta nel capitale sociale di Solid World S.p.A. sarà determinabile solo alla chiusura del Primo periodo di esercizio dei "Warrant Solid World 2022-2025" prevista il 31 luglio 2023 e alla comunicazione degli esiti dello stesso e del numero complessivo di "Warrant Solid World 2022-2025" che saranno stati effettivamente esercitati.

## ELENCHI

### Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo:</b>						
RedFish Long Term Capital Spa	Milano	€ 19.135.786,00	-	-	-	-
<b>Controllate:</b>						
G&RP Consulting Srl	Capaccio Paestum	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC1 Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC Srl	Milano	€ 450.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC-Inox Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
Rail Fish Srl	Milano	€ 10.000,00	96,00%		96,00%	96,00%
Movinter Srl	Genova	€ 10.200,00		100,00%	100,00%	96,00%

### Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo patrimoniale

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Collegata</b>						
Tesi Srl	Cercola (NA)	€ 10.000,00	20,00%		20,00%	20,00%
Expo Inox Spa	Borgo San Siro (PV)	€ 3.000.000,00		20,00%		20,00%

### Elenco delle imprese incluse nel consolidamento al costo

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Società</b>						
Elettra One SpA	Milano	€ 9.950.000,00		9,80%	9,80%	9,80%
Solid World SpA	Treviso	€ 11.657.000,00	6,13%		6,13%	6,13%
Movintech Srl				100,00%	100,00%	96,00%
Convergenze SpA	Capaccio Paestum	€ 1.498.592,00		9,50%	9,50%	9,50%
Fidimpresa Liguria	Genova	€ 15.873.860,00		0,12%	0,12%	0,11%

## Dichiarazione di conformità

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute.

\*\*\*\* \* \* \* \*

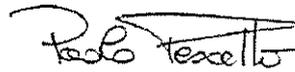
Ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 29 settembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente*

(Dott. Paolo Pescetto)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Paolo Pescetto". The signature is stylized with a large initial "P" and a long horizontal stroke extending to the right.



**Redfish Longterm Capital S.p.A.**

Relazione di revisione contabile  
limitata sul bilancio consolidato  
semestrale abbreviato al 30 giugno  
2023



## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023

Al Consiglio di Amministrazione della  
**Redfish Longterm Capital S.p.A.**

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalla relativa nota integrativa della Redfish Longterm Capital S.p.A. e delle sue controllate (il "Gruppo Redfish Longterm Capital") al 30 giugno 2023. Gli Amministratori della Redfish Longterm Capital S.p.A. sono responsabili per la redazione limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

---

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Redfish Longterm Capital al 30 giugno 2023, non sia stata redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 29 settembre 2023

BDO Italia S.p.A.  
  
Manuel Coppola  
Socio