

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

Sede legale: Via del Carmine n. 11, 20121 Milano (Mi)
Iscritta al Registro Imprese di Milano
C.F. e numero iscrizione 11189680967
Iscritta al R.E.A. di Milano al n. MI-2585693
Capitale Sociale sottoscritto Euro 19.135.786 interamente versato
Partita IVA: 11189680967
Sito web: <https://longterm.redfish.capital/>
ISIN: IT0005549354
Ticker: RFLTC



RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE

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, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

INDICE

Organi di Amministrazione e Controllo	pag 4
Relazione sulla Gestione	pag 6
Sintesi della struttura societaria al 31 dicembre 2023	
Quadro macroeconomico	
I risultati del Gruppo	
Situazione economico finanziaria dell’Emittente	
Andamento delle partecipazioni	
Evoluzione prevedibile della gestione	
Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023	pag 16
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	
Prospetto della situazione economica	
Rendiconto Finanziario	
Bilancio dell’Emittente al 31 dicembre 2023	pag 18
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	
Prospetto della situazione economica	
Rendiconto Finanziario	

Allegati: Bilanci di esercizio 2023, Bilancio Consolidato 2023, Relazione della Società di Revisione

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 di esercizio al 31 dicembre 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*

COMITATO PER LA SOSTENIBILITA' – ESG

Gianluigi Testa – *Sustainability Action Manager*

Joanna Gualano – *Legal Director – Compliance*

Andrea Rossotti – *Amministratore Delegato*

SOCIETÀ DI REVISIONE LEGALE

BDO Italia S.p.a.

COMITATO PARTI CORRELATE

Filippo Caravati – *Presidente del Collegio Sindacale*

Raffaella Viscardi – *Consigliere Indipendente*

Ernesto Paolillo – *Consigliere non esecutivo*

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 31 dicembre 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 KAPITAL 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%
Totale	19.125.786	100%	10.000	19.135.786	100%

(*) 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 corso dell'esercizio 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 avvenuta 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 contesto che ha visto l'anno 2023 caratterizzato da diversi elementi di incertezza, a livello internazionale, che hanno determinato un crescita seppur limitata dell'economia italiana in termini di PIL rispetto alle performance dell'anno 2022, certificando un progressivo rallentamento delle attività rispetto al forte recupero a seguito della pandemia, in considerazione del sensibile aumento dei tassi di interesse a seguito della politica monetaria restrittiva delle banche centrali, per contenere il tasso di inflazione, oltre ad un rallentamento dell'economia cinese, anche a seguito di fattori endogeni, e del permanere di situazioni di conflitto e guerra in Ucraina e in Medio Oriente, dopo l'attacco allo stato di Israele del 7 ottobre 2023 da parte di gruppi terroristici facenti riferimento ad Hamas, organizzazione terroristica di matrice islamista.

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 over-allotment 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 over-allotment, 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.

L'andamento della gestione nell'esercizio 2023 è stato positivo per il gruppo, con un utile netto a livello di Emittente pari ad Euro 5,34 milioni e performance positive ed in forte crescita in termini di fatturato sulla controllata Movinter S.r.l. oltre ai buoni andamenti delle società collegate Tesi S.r.l., Pure Labs S.p.a. ed Expo Inox S.p.a., che sono state interessate da un progresso nei ricavi e nelle marginalità complessive o un mantenimento delle stesse, come nel caso Expo Inox S.p.a..

Nonostante il buon andamento della gestione i risultati non hanno ancora trovato una adeguata rappresentazione nell'andamento del titolo sul mercato Euronext Growth Milano, così come molte delle aziende industriali presenti, fortemente svalutate dal mercato borsistico rispetto ai valori reali presenti. Tale andamento contraddistingue buona parte delle aziende quotate in borsa, soprattutto a causa della poca liquidità presente sul mercato che, a causa dell'andamento dei tassi di interesse, ha visto uno spostamento delle risorse verso il mercato obbligazionario, penalizzando quindi le aziende italiane quotate.

Nonostante questo si prevede che per l'anno 2024 vi possa essere un ripresa del mercato borsistico verso il quale anche il legislatore ha in implementazione delle previsioni normative che possano supportare tale mercato a vantaggio delle aziende italiane quotate.

A livello consolidato il capitale investito netto proforma è passato da Euro 30 milioni del bilancio consolidato proforma al 31 dicembre 2022 ad Euro 42 milioni, con un Patrimonio Netto di gruppo pari ad Euro 30 milioni rispetto ad Euro 23 milioni del bilancio consolidato proforma al 31 dicembre 2022.

L'indebitamento finanziario netto consolidato risulta in diminuzione del 5%, con un valore al 31 dicembre 2023 pari a circa Euro 6 milioni.

Il risultato netto consolidato di esercizio al 31 dicembre 2023 presenta una perdita pari a circa Euro 1 milione imputabile al consolidamento parziale (per otto mesi) della controllata Movinter S.r.l. e all'ammortamento per avviamento imputabile sempre a Movinter S.r.l..

Tra le operazioni di investimento che hanno caratterizzato l'esercizio 2023, 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 ceduto alla società IC8 S.r.l..

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 detiene 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.

E' stato costituito un Comitato per la sostenibilità con il fine di individuare gli strumenti e definire gli obiettivi di breve, medio e lungo termine, sia all'interno del processo di ricerca e due diligence sulle nuove Target sia sulle società partecipate, attraverso una attività di formazione e monitoraggio delle attività legate alle azioni definite nella policy ESG aziendale.

In particolare con la quotazione della società 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.

Nel mese di settembre 2023 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.

Nel mese di ottobre 2023 l'Emittente ha inoltre comunicato al mercato di aver notificato a Banca d'Italia e Consob, unitamente a Banca Profilo S.p.a., una istanza di rinuncia al procedimento autorizzativo, finalizzato all'autorizzazione all'esercizio di attività di SICAF

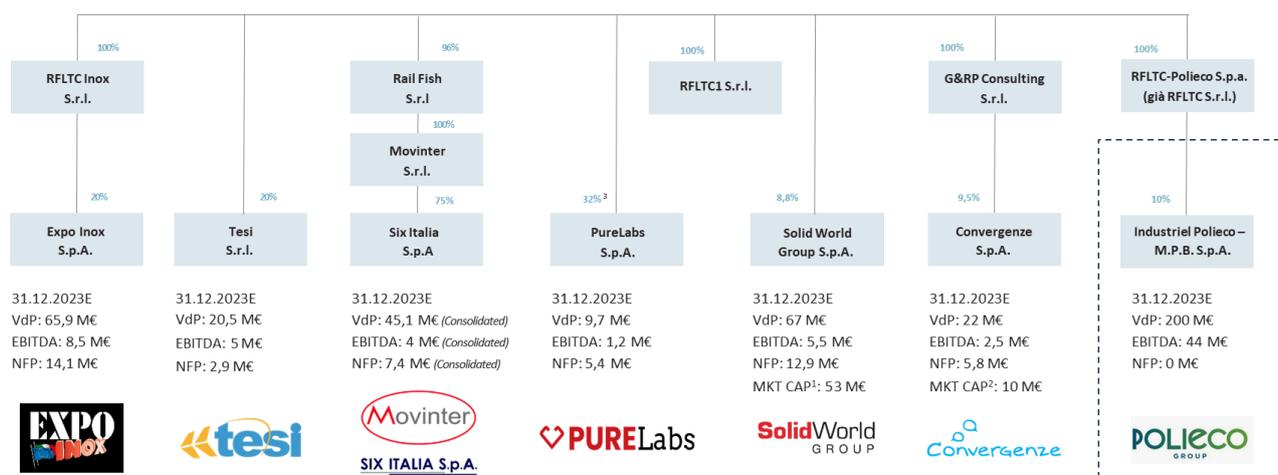
da parte di società da costituirsi; tale decisione è scaturita da una valutazione delle parti a seguito delle mutate condizioni di mercato e delle evoluzioni del quadro geopolitico e finanziario globale. Le risorse quindi dedicate a tale progetto sono state reindirizzate dalla società verso un potenziamento della strategia di crescita per linee esterne, dotando le società partecipate di ulteriori risorse al fine di velocizzare il processo di add-on di società complementari o presenti in mercati contigui, accelerandone complessivamente lo sviluppo.

Nel mese di novembre 2023 è poi stato perfezionato l'investimento nella società Pure Labs S.p.a., attiva nell'ambito della diagnostica clinica, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale al valore nominale, per complessivi Euro 4 milioni rispetto ai deliberati Euro 15 milioni.

A seguito dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale, RedFish LongTerm Capital S.p.a. detiene una partecipazione di minoranza pari al 26% di Pure Labs S.p.a.

Infine nel mese di dicembre 2023 la società controllata Movinter S.r.l. ha perfezionato la sottoscrizione di un accordo preliminare di acquisizione del 75% delle azioni di Six Italia S.p.A., storico operatore genovese, attivo nella realizzazione di complessi sistemi di protezione al fuoco, insonorizzazione e pavimentazione per le forniture navali e per il mercato dei materiali rotabili, inclusa l'alta velocità. L'acquisto del 75% verrà perfezionato al closing previsto per il mese di febbraio 2024, a fronte di un corrispettivo al closing pari a Euro 1,8 milioni. Il restante 25% del capitale sociale della Six Italia rimarrà di proprietà dei Sig. i Fabio Raffaghello (15%) e Fortunato Guida (10%) (gli "Azionisti di Minoranza"). L'Operazione rientra nella strategia di integrazione orizzontale nel mercato Aerospace, Rail & Navy iniziata con l'acquisizione, a fine 2021, di Tesi S.r.l. e portata avanti con l'acquisto del controllo di Movinter nel mese di aprile 2023, con l'obiettivo di ottimizzare l'offerta di assiemi complessi in kit (componenti pre-assemblati per il montaggio) ed il conseguente posizionamento competitivo verso i grandi costruttori mondiali.

Di seguito viene riportata la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2023 ed una sintesi delle attività di ciascuna società partecipata:



¹ Market Cap as at 01.12.23

² Market Cap as at 01.12.23

³ As at 31.12.2023 RFLTC held a 32% share of PureLabs with 4 M€ paid out of a total of 12 M€, in January 24 the Aucap of 15 M€ was completed, and RFLTC has a 26,7% share to date

Operazione perfezionata
marzo 2024

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 1,51 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.

Il 2023 vedrà una chiusura di bilancio di esercizio con un Valore della Produzione pari ad Euro 20,6 milioni, un Ebitda pari a circa Euro 5 milioni, ed un Indebitamento Finanziario Netto pari a circa Euro 2,9 milioni.

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, mecatronica, 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 marzo 2024 le azioni Solid World sono quotate mediamente ad un valore attorno ad € 3,50 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 ed è stata perfezionata nel mese di dicembre 2023 l'acquisizione del 95% della società A1 Flue Systems, situata a Nottingham (UK), operatore complementare che permette un ingresso strutturato del gruppo Expo Inox sul mercato inglese, acquisendo circa Euro 10 milioni di fatturato aggiuntivo.

Il 2023 vedrà una chiusura di bilancio consolidato con un Valore della Produzione pari ad Euro 67 milioni, un Ebitda consolidato pari ad Euro 8,5 milioni, ed un Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 14 milioni.

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..

L'esercizio 2023 ha chiuso con un fatturato in crescita di oltre il 30% rispetto all'esercizio 2022, acquisendo importanti commesse anche 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 31 dicembre 2023 la società aveva un backlog ordini clienti pari ad Euro 23,6 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.

Pure Labs S.p.a.

PureLabs S.p.A. è una holding di partecipazioni con sede a Milano che ha messo in atto un progetto di aggregazione finalizzato a dar vita ad uno dei principali poli di diagnostica polispecialistica operanti in Italia, proponendo un innovativo modello di servizio capace di sfruttare appieno le potenzialità dei canali digitali e di offrire ai pazienti percorsi

personalizzati di prevenzione, benessere e longevità.

Il piano di acquisizioni di PureLabs ha avuto inizio nel 2023, anno in cui sono state perfezionate due transazioni. La prima acquisizione è avvenuta nel luglio 2023 con oggetto il 70% di quote del gruppo Biodata-Diagnostic, struttura consolidata che opera da oltre trent'anni nel levante ligure con 12 centri di cui 2 hub, 4 punti prelievo e 6 sedi di diagnostica e poliambulatorio per un bacino di utenza totale di circa 800mila abitanti e un giro d'affari complessivo di € 9 milioni. La seconda acquisizione conclusa alla fine dell'anno 2023 riguarda Lam Srl, add-on del gruppo Biodata; a tali acquisizioni ne seguiranno ulteriori nel corso del 2024 che permetteranno a PureLabs di diventare un punto di riferimento nazionale per i servizi sanitari di prossimità.

Il fatturato consolidato pro-forma previsto per il 2023 di PureLabs è di circa € 10 milioni, con un ebitda di circa € 1,2 milioni.

Per finanziare la realizzazione del progetto di buy&build, PureLabs ha lanciato un aumento di capitale per complessivi € 15 milioni sottoscritto da investitori istituzionali, family office e importanti famiglie imprenditoriali italiane, chiuso al 31/01/2024. Nello scorso mese di novembre, RFLTC S.p.A. ha sottoscritto per € 4 milioni l'aumento di capitale di PureLabs e detiene pertanto una partecipazione di minoranza pari a circa il 26%.

Six Italia S.p.a.

Six Italia S.p.a. fondata nel 1994 a Genova, nel corso della sua storia, è diventato uno dei player più importanti, a livello nazionale, nel mercato della protezione al fuoco e insonorizzazione con prodotti realizzati per i principali progetti ferroviari e navali degli ultimi 15 anni tra cui i treni ETR1000, AEMR, Caravaggio, Masaccio, Traxx, Sommergibili U212, Navi Serie Fremm, PPA, LHD & LPD.

In particolare la Business Unit attiva nel settore ferroviario produce insieme per la protezione al fuoco strutturale e compartimentale dei convogli ferroviari in lega leggera e acciaio, la Business Unit attiva nel settore navale al contrario fornisce sistemi per la protezione al fuoco, isolamento termo acustico, pavimentazioni e lavorazioni speciali.

Six Italia S.P.A. ha la propria sede amministrativa e commerciale a Genova, la sede operativa a Silvano D'Orba (AL) e un ulteriore sede a Miami (Florida, US), dedicata agli assemblaggi di kit isolamento termico acustico per "Metro Baltimora" per il mercato americano.

A tal fine nel 2018 è stata costituita la società, interamente controllata da Six Italia S.P.A., Six USA Corp.

Six Italia ha chiuso il 2022 con un fatturato di euro 16,5 milioni, un EBITDA di euro 1.300 migliaia ed una PFN (indebitamento netto) di euro 4.500 migliaia, e il 2023 con un fatturato di Euro 15,4 milioni, un EBITDA di 980 migliaia ed una PFN di 4.393 migliaia.

Nel mese di Dicembre 2023 Red Fish Long Term Capital S.p.a. ha approvato la sottoscrizione da parte della controllata al 96% Movinter di un accordo preliminare di acquisizione di una partecipazione pari al 75% delle azioni di Six Italia S.p.a.

L'operazione rientra nella strategia di integrazione orizzontale nel mercato Rail, iniziata

con l'acquisizione di Movinter a Marzo 2023, con l'obiettivo di ottimizzare l'offerta di assiemi complessi in Kit, ed il conseguente posizionamento di competitivo verso i grandi costruttori mondiali.

La società ha chiuso il 2023 con un Valore della produzione pari ad Euro 15,9 milioni, un Ebitda pari a circa Euro 1 milione, ed un Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 4,4 milioni.

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

Nel 2023 lo scenario economico a livello internazionale è stato caratterizzato da diversi elementi di incertezza che hanno indebolito il quadro economico internazionale, in particolare in Europa, dove la situazione risulta essere amplificata sia dal perdurare della situazione di guerra in Ucraina con tutte le relative conseguenze in termini di impatti sul fronte energetico e di stabilità generale, sia dal nuovo conflitto in Medio Oriente a seguito dell'attacco terroristico da parte di Hamas allo stato di Israele, per il perdurare di una situazione di tensione militare e civile nell'area anche per il mancato riconoscimento di uno stato per il popolo palestinese.

A questi elementi geopolitici si aggiunge l'impatto negativo legato all'inflazione che, seppur in un trend di sensibile contenimento, risulta ancora al di sopra degli obiettivi definiti dalla Banca Centrale Europea. BCE che ha adoperato una politica monetaria restrittiva proprio per contenere l'inflazione ma che ha avuto un sensibile effetto sul

rallentamento della crescita economica europea.

L'attività manifatturiera globale ha subito una sostanziale battuta d'arresto, soprattutto in un paese, la Germania, da sempre locomotiva della crescita europea, dopo il forte rimbalzo successivo ai lockdown pandemici che hanno caratterizzato gli anni 2020 e 2021. Tale situazione è legata a vari fattori: lo spostamento dei consumi dai beni ai servizi, come quelli turistici, l'indebolimento della manifattura europea, ed in particolare anche quella italiana, legata quale indotto all'industria tedesca, e le condizioni più difficili per la domanda, soprattutto per investimenti, a causa della stretta sul credito e del graduale esaurirsi delle politiche emergenziali stanziare negli anni precedenti.

Verso fine anno ci sono stati segnali di miglioramento grazie alla robusta crescita degli Stati Uniti e una frenata più rapida rispetto a quanto preventivato, sul fronte dell'inflazione globale e, quindi, un allentamento anticipato della stretta della politica monetaria è prevedibile per il secondo semestre del 2024.

Sul fronte interno, nel 2023 il Pil italiano è aumentato dello 0,7% rispetto al 2022, chiuso a +3,7%. La stima del governo contenuta nella Ndef indicava per lo scorso anno una crescita dello 0,8% ma, dopo lo scoppio della guerra tra Israele e Hamas e le conseguenti tensioni sul commercio internazionale attraverso il canale di Suez, ha determinato un rallentamento nell'ultima parte dell'anno, con un Pil Eurozona IV trimestre stabile allo 0%, ovvero in stagnazione. Nel 4° trimestre 2023 il Pil italiano ha registrato invece un aumento dello 0,2% rispetto al trimestre precedente e un incremento dello 0,6% nei confronti del 4° trimestre del 2022.

Dal punto di vista dell'occupazione, nel 2023 il tasso di disoccupazione in Italia si è attestato al 7,7%, con una diminuzione dello 0,4% rispetto all'anno precedente. La rende noto l'Istat segnalando che nella media del 2023 si è registrato un aumento del numero di occupati di 481mila unità (+2,1%) una riduzione del numero di disoccupati (-81mila, -4,0%) e un calo degli inattivi di 15-64 anni (-468mila, 3,6%). Il tasso di occupazione 15-64 anni è salito al 61,5% (+1,3 punti percentuali in un anno), quello di disoccupazione scende al 7,7% (-0,4 punti) e quello di inattività 15-64 anni al 33,3% (-1,1 punti). L'input di lavoro nelle imprese cresce: aumentano le posizioni dipendenti - del 2,9% - e il monte ore lavorate - del 4,9% (al netto degli effetti di calendario) - e diminuisce il ricorso alla Cig (-1,6 ore ogni mille lavorate) e al lavoro straordinario nell'industria (-0,3%).

Nei primi mesi del 2024, secondo il rilevamento del centro studi di Confindustria, la crescita dell'Italia risulta in frenata e si prospetta un andamento del Pil debole nel primo trimestre, anche se i servizi sono in crescita e l'industria "sembra stabilizzarsi". Infatti l'economia italiana è sostenuta da inflazione bassa, fiducia delle famiglie in aumento e servizi in crescita, mentre l'industria sembra stabilizzarsi. Vari, però, i fattori negativi: si protrae il freno ai flussi commerciali nel canale di Suez, il petrolio continua a rincarare, il taglio dei tassi è rinviato ancora, il credito alle imprese resta in calo.

Tuttavia, sempre secondo Confindustria, le prospettive per il 2024 sono "migliori". Se l'anno scorso l'economia italiana è cresciuta di circa l'1%, un ritmo molto più alto di quelli a cui eravamo abituati nel pre-Covid, nonostante la stretta Bce, e grazie anche al PNRR, le

previsioni sul 2024, finora modeste (l'ultimo Consensus indicava +0,7% per il Pil), non possono che essere più positive, anche perché i tassi sono attesi in calo e il PNRR in accelerazione.

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO REDFISH LONGTERM CAPITAL AL 31 DICEMBRE 2023

PREMESSA

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 del gruppo RedFish LongTerm Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 marzo 2024, 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 chiuso al 31 dicembre 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.

Il bilancio consolidato del gruppo RedFish LongTerm Capital include il bilancio 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	
Capogruppo: RedFish LongTerm Capital Spa	Milano	€ 19.135.786,00	-	-	-	-
Controllate: 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 Polieco SpA	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 SpA	Milano	€ 10.200,00		100,00%	100,00%	96,00%

Elenco delle altre partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Tesi Srl	Cercola (NA)	€ 10.000,00	20,00%		20,00%	20,00%
Purelabs SpA	Milano	€ 632.476,00	31,65%		31,65%	31,65%
Expo Inox SpA	Borgo S. Siro (PV)	€ 3.000.000,00		20,00%	20,00%	20,00%

Elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Elettra One SpA in liquidazione	Milano	€ 9.950.000,00		9,80%	9,80%	9,80%
Solid World SpA	Treviso	€ 11.657.000,00	8,80%		8,80%	8,80%
Movintech Srl		€ 10.000,00		100,00%	100,00%	96,00%
Convergenze SpA	Capaccio Paestum	€ 1.498.592,00		9,50%	9,50%	9,40%
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 l'esercizio 2023 con un **utile netto pari ad Euro 5,34 milioni** 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 28.813 migliaia e disponibilità liquide per circa Euro 5.909 migliaia oltre a liquidità differita per Euro 2.000 migliaia. A livello di conto economico sono stati generati ricavi da consulenza alle partecipate per circa Euro 200 migliaia rispetto ad Euro 79 migliaia dell'esercizio 2022, con un incremento legato all'ingresso delle nuove partecipate Movinter S.r.l. e delle competenze piene delle consulenze legate alla partecipata Expo Inox (che era stata acquisita a fine 2022), consulente che permettono una sostanziale copertura dei costi legati al 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 periodo maggio - dicembre 2023, ha chiuso l'esercizio 2023 con un totale del **Patrimonio netto consolidato** pari a circa **Euro 29.954 migliaia**, rispetto ad Euro 23.787 migliaia della situazione al 31 dicembre 2022, una disponibilità di cassa pari ad Euro 8.410 migliaia oltre a liquidità differita per Euro 2.000 migliaia ed un indebitamento finanziario netto pari ad Euro 6.083 migliaia di debito finanziario consolidato rispetto ad Euro 6.387 migliaia di debito a livello di consolidato proforma al 31 dicembre 2022.

Il **Capitale Investito Netto consolidato** ammonta ad **Euro 36.036 migliaia** rispetto ad Euro 14.589 migliaia del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, e ad Euro 30.196 migliaia del bilancio consolidato proforma al 31 dicembre 2022, dove le principali voci di incremento sono legate all'attività di investimento dell'Emittente che ha visto incrementare le Immobilizzazioni Finanziarie in maniera considerevole, legate essenzialmente all'investimento nella controllata Movinter S.r.l..

A livello di conto economico consolidato, il totale del Valore della Produzione consolidato è stato pari ad Euro 21.019 migliaia, con un **Margine Operativo Lordo** pari a Euro 1.535 migliaia rispetto ad una perdita pari a - Euro 452 migliaia dell'esercizio 2022, con una **perdita di esercizio consolidata** di Euro 1.057 migliaia essenzialmente legata all'ammortamento per avviamento imputabile al consolidamento della controllata Movinter S.r.l. rispetto ad un utile di esercizio del 2022 pari ad un utile di Euro 7.054 migliaia legato

al disinvestimento in Matic Mind.

A livello di conto economico consolidato Proforma, che considera l'esercizio 2023 vs l'esercizio 2022, consolidato a parità di perimetro ovvero considerando il consolidamento di Movinter S.r.l. e Six Italia S.p.a. per l'intero periodo gennaio - dicembre, il totale del **Valore della Produzione** al 31 dicembre 2023 è stato pari ad Euro 45,4 milioni rispetto ad Euro 39,9 milioni al 31 dicembre 2022, con un incremento del + **14%**, un **Margine Operativo Lordo consolidato Proforma** pari a Euro 3,5 milioni al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 3,55 milioni al 31 dicembre 2022, sostanzialmente invariato, con una **Perdita di esercizio consolidato Proforma** di Euro 957 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad un utile di Euro 7,32 milioni al 31 dicembre 2022, perdita imputabile sostanzialmente all'ammortamento per avviamento da consolidamento delle controllate Movinter S.p.a. e Six Italia S.p.a..

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 di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023 confrontato con l'esercizio 2022;
- del bilancio consolidato di esercizio del Gruppo RedFish LongTerm Capital al 31 dicembre 2023 confrontato con l'esercizio 2022;
- del bilancio consolidato Proforma di esercizio del Gruppo RedFish LongTerm Capital al 31 dicembre 2023 confrontato con l'esercizio 2022;
- Si specifica inoltre che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di Movinter S.r.l. e Six Italia S.p.a. sono stati approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione nelle date del 15 marzo 2024 e 14 marzo 2024, sottoposti entrambi a revisione contabile da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A. che andrà ad emettere la propria relazione.

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2023 sono state predisposte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di acquisizione della partecipazione in Movinter S.r.l. ed in Six Italia S.p.a., considerando quindi a conto economico un consolidamento della società Movinter e della sua controllata Six Italia S.p.a. dal 01 gennaio al 31 dicembre 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 31 dicembre 2023.

DATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE RELATIVI AL 31 DICEMBRE 2023

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

Conto Economico	31.12.2023		31.12.2022	
(Dati in Euro/000)		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	200	3,7%	80	-13,1%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	–	0,0%	–	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	–	0,0%	–	0,0%
Altri ricavi e proventi	73	1,4%	1	-0,2%
Valore della produzione	274	5,1%	81	-13,3%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(3)	-0,1%	–	0,0%
Costi per servizi	(677)	-12,7%	(453)	74,4%
Costi per godimento di beni di terzi	(61)	-1,1%	(19)	3,2%
Costi per il personale	(257)	-4,8%	(33)	5,4%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	–	0,0%	–	0,0%
Oneri diversi di gestione	(9)	-0,2%	(5)	0,8%
EBITDA (**)	(733)	-13,7%	(430)	70,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(183)	-3,4%	(14)	2,3%
EBIT (***)	(916)	-17,1%	(444)	72,8%
Risultato finanziario	6.260	117,1%	(166)	27,2%
Rettifiche valore partecipazioni	–	0,0%	–	0,0%
EBT	5.344	100,0%	(610)	100,0%
Imposte	–	0,0%	–	0,0%
Risultato d'esercizio	5.344	100,0%	(610)	100,0%
Risultato d'esercizio di terzi	–	0,0%	–	0,0%
Risultato d'esercizio di Gruppo	5.344	100,0%	(610)	100,0%

(%) 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, al 31 dicembre 2023 risultano essere pari ad Euro 200 migliaia registrando un sensibile incremento sia rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 (Euro 80 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.

Complessivamente il Valore della Produzione al 31 dicembre 2023 risulta pari ad Euro 274 migliaia rispetto ad Euro 81 migliaia al 31 dicembre 2022.

I *costi per servizi* al 31 dicembre 2023 risultano essere pari ad Euro 677 migliaia registrando un incremento rispetto al valore al 31 dicembre 2022 che risultava pari ad Euro 453 migliaia. Tale incremento è essenzialmente legato alle attività propedeutiche alla quotazione della società al 30 giugno 2023, alle attività consulenziali legate alla stessa oltre alla promozione dell'Emittente stessa presso convegni, eventi e incontri con investitori. Inoltre sono incluse le spese legate alla nomina dell'Euronext Growth Advisor, figura prevista per le società quotate su EGM, le fee annuali di Borsa Italia, l'incremento del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione (dove i membri sono passati da cinque a sette) oltre al resto della struttura dei costi già presente nell'esercizio 2022.

I *costi di godimento di beni di terzi* risultano essere pari ad Euro 61 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 257 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 suddivisi in 1 dirigente e 3 impiegati a tempo indeterminato.

Gli *oneri diversi di gestione* risultano essere pari ad Euro 9 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 5 migliaia al 31 dicembre 2022 e risultano riferiti ad alcuni costi indeducibili.

La voce *ammortamenti e svalutazioni* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 risulta essere pari ad Euro 183 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, in particolare alle spese capitalizzate e relative alla quotazione della società sul mercato Euronext Growth Milano, 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, al 31 dicembre 2023, un saldo netto positivo pari ad Euro 6.260 migliaia corrispondente alla somma algebrica tra (i) i proventi finanziari derivanti dalla distribuzione dei dividendi da parte del veicolo RFLTC1 S.r.l., relativi alla cessione della partecipazione in Matic Mind S.p.a., e (ii) gli interessi passivi relativi agli interessi pagati sui prestiti obbligazionari e gli interessi pagati su mutui in essere.

Il *risultato finanziario* presenta, al 31 dicembre 2022, presentava un saldo netto negativo pari ad Euro 166 migliaia, relativo agli oneri finanziari sui mutui in essere.

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 31 DICEMBRE 2023

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

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.12.2023	% (*)	31.12.2022	% (*)
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	–	0,0%	–	0,0%
Immobilizzazioni immateriali	691	2,4%	213	1,5%
Immobilizzazioni materiali	29	0,1%	24	0,2%
Immobilizzazioni finanziarie	29.319	101,6%	14.270	98,1%
Capitale Immobilizzato	30.040	104,1%	14.507	99,7%
Rimanenze	–	0,0%	–	0,0%
Crediti commerciali	110	0,4%	106	0,7%
Debiti commerciali	(121)	-0,4%	(292)	-2,0%
Capitale Circolante Commerciale	(11)	0,0%	(186)	-1,3%
Altre attività correnti	42	0,1%	31	0,2%
Altre passività correnti	(1.446)	-5,0%	(41)	-0,3%
Crediti e debiti tributari netti	502	1,7%	170	1,2%
Ratei e risconti netti	(253)	-0,9%	73	0,5%
Capitale Circolante Netto	(1.166)	-4,0%	47	0,3%
Fondo per rischi ed oneri	–	0,0%	–	0,0%
Fondo TFR	(13)	0,0%	(1)	0,0%
Capitale Investito Netto (Impieghi)	28.860	100,0%	14.553	100,0%
Debiti finanziari	3.718	12,9%	4.002	27,5%
Obbligazioni	4.800	16,6%	7.490	51,5%
Altri titoli finanziari	(2.563)	-8,9%	(4.562)	-31,4%
Disponibilità liquide	(5.909)	-20,5%	(8.838)	-60,7%
Indebitamento Finanziario Netto	47	0,2%	(1.908)	-13,1%
Capitale sociale	19.136	66,3%	14.463	99,4%
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.004	13,9%	1.668	11,5%
Riserva legale	78	0,3%	78	0,5%
Utili indivisi controllate e altre riserve	–	0,0%	–	0,0%
Altre riserve	252	0,9%	861	5,9%
Risultato d'esercizio	5.344	18,5%	(610)	-4,2%
Patrimonio Netto di Gruppo	28.813	99,8%	16.460	113,1%
Capitale e riserve di terzi	–	0,0%	–	0,0%
Utile (perdita) di terzi	–	0,0%	–	0,0%
Patrimonio Netto di Terzi	–	0,0%	–	0,0%
Totale Patrimonio netto consolidato	28.813	99,8%	16.460	113,1%
Totale Fonti	28.860	100,0%	14.553	100,0%

(*) 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).

Il *Capitale Immobilizzato* dell'Emittente risulta in aumento di circa il +107%, passando da Euro 14.507 migliaia ad Euro 30.040 migliaia del 31 dicembre 2023, a seguito dell'investimento nelle società Movinter S.r.l., attraverso il veicolo Rail Fish S.r.l. e nella società Pure Labs S.p.a., oltre all'incremento delle immobilizzazioni immateriali legate alla capitalizzazione delle spese IPO.

Il *Capitale Circolante Netto* dell'Emittente risulta in diminuzione a seguito dell'aumento della voce Altri debiti legata essenzialmente al perfezionamento del saldo relativo all'aumento di capitale nella partecipata Pure Labs S.p.a., dove è stato rilasciato un impegno di sottoscrizione dell'aumento di capitale complessivo per Euro 4.000 migliaia, di cui Euro 2.600 migliaia sottoscritti e versati, quanti ad Euro 1.400 migliaia saranno versati nel primo semestre 2024, sulla base delle necessità della partecipata PureLabs S.p.a..

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.12.2023	% (*)	31.12.2022	% (*)
Rimanenze	-	0,0%	-	0,0%
Crediti commerciali	110	0,4%	106	0,7%
Debiti commerciali	(121)	-0,4%	(292)	-2,0%
Capitale Circolante Commerciale	(11)	0,0%	(186)	-1,3%
Altre attività correnti	42	0,1%	31	0,2%
Altre passività correnti	(1.446)	-5,0%	(41)	-0,3%
Crediti e debiti tributari netti	502	1,7%	170	1,2%
Ratei e risconti netti	(253)	-0,9%	73	0,5%
Capitale Circolante Netto	(1.166)	-4,0%	47	0,3%

L'*Indebitamento Finanziario Netto* dell'Emittente, nella situazione chiusa al 31 dicembre 2023, riporta una situazione di sostanziale neutralità tra disponibilità liquide ed indebitamento finanziario lordo, questo a seguito dell'utilizzo delle disponibilità di cassa per il perfezionamento degli investimenti nel secondo semestre 2023.

La situazione riscontrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 evidenziava una eccedenza di liquidità netta di Euro 1.908 migliaia.

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

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.12.2023	% (*)	31.12.2022	% (*)
Debiti finanziari	3.718	12,9%	4.002	27,5%
Obbligazioni	4.800	16,6%	7.490	51,5%
Altri titoli finanziari	(2.563)	-8,9%	(4.562)	-31,4%
Disponibilità liquide	(5.909)	-20,5%	(8.838)	-60,7%
Indebitamento Finanziario Netto	47	0,2%	(1.908)	-13,1%

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

Indicatori patrimoniali Emittente

Indicatori patrimoniali Emittente

Indicatori patrimoniali Emittente	31.12.2023	31.12.2022	Var. % (2023 vs 2022)
(Dati in Euro/000)			
Capitale Immobilizzato	30.040	14.507	107,07%
<i>Capitale Immobilizzato/ Totale Fonti</i>	104%	100%	n.a.
Capitale Circolante Commerciale	(11)	(186)	-93,91%
<i>Capitale Circolante Commerciale/ Totale Fonti</i>	-0,04%	-1,28%	n.a.
Capitale Circolante Netto	(1.166)	47	-2603,94%
<i>Capitale Circolante Netto/ Totale Fonti</i>	-4,04%	0,32%	n.a.
Capitale Investito Netto	28.860	14.553	98,32%
Indebitamento Finanziario Netto	47	(1.908)	-102,46%
<i>Indebitamento Finanziario Netto/ Totale Fonti</i>	0,16%	-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 107% a seguito dell'investimento nella società Movinter S.r.l. e in PureLabs S.r.l., oltre alla capitalizzazione delle spese relative alla quotazione ed al pagamento degli earn-out di Tesi.

Il Capitale Investito Netto è aumentato del 98,32% 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 47 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, oltre agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2023.

A livello complessivo l'incidenza dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'Emittente è passata dal -13,11% (per liquidità) allo 0,16%.

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023

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

La situazione considera anche il consolidamento integrale della società Movinter S.r.l. per il periodo da maggio a dicembre 2023, ovvero per il periodo successivo al perfezionamento dell'operazione di investimento, avvenuto in aprile 2023.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2023		31.12.2022	
	Consolidato	%	Consolidato	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.853	100,0%	80	100,0%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	1.476	7,8%	–	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	610	3,2%	–	0,0%
Altri ricavi e proventi	79	0,4%	1	0,6%
Valore della produzione	21.019	111,5%	80	100,6%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.093)	-48,2%	(0)	-0,2%
Costi per servizi	(5.757)	-30,5%	(461)	-578,4%
Costi per godimento di beni di terzi	(477)	-2,5%	(19)	-23,7%
Costi per il personale	(4.192)	-22,2%	(33)	-41,9%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	176	0,9%	–	0,0%
Oneri diversi di gestione	(142)	-0,8%	(19)	-23,8%
EBITDA (**)	1.534	8,1%	(452)	-567,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.856)	-9,8%	(16)	-20,5%
EBIT (***)	(322)	-1,7%	(468)	-587,8%
Risultato finanziario	(840)	-4,5%	6.904	8665,9%
Rettifiche valore partecipazioni	275	1,5%	703	882,5%
EBT	(886)	-4,7%	7.139	8960,6%
Imposte	(174)	-0,9%	(84)	-106,0%
Risultato d'esercizio	(1.060)	-5,6%	7.055	8854,6%
Risultato d'esercizio di terzi	6	0,0%	–	0,0%
Risultato d'esercizio di Gruppo	(1.054)	-5,6%	7.055	8854,6%

(%) 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 18.853 migliaia al 31 dicembre 2023, rispetto ad Euro 80 migliaia rilevati al 31 dicembre 2022 e afferiscono per Euro 18.653 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 il 94% al territorio dell’Unione Europea mentre il restante 6% è riferito al mercato extra-UE. Il mercato italiano complessivamente ha inciso per circa il 78%.

I *costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci* consolidate risultano essere pari a Euro 9.093 migliaia al 31 dicembre 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 5.757 migliaia ed afferiscono esclusivamente alla società Movinter per circa Euro 5.100 migliaia, con un incidenza pari al 30,5% sui Ricavi, un trend in miglioramento rispetto ai periodi precedenti.

I *costi di godimento di beni di terzi* consolidati risultano essere pari a Euro 477 migliaia ed afferiscono esclusivamente alla società Movinter circa Euro 410 migliaia, relativamente in particolare alle locazioni dei capannoni industriali ed ai noleggi di beni strumentali.

I *costi del personale* consolidato risultano essere pari a Euro 4.192 migliaia al 31 dicembre 2023, con una incidenza sui Ricavi in sensibile miglioramento passando dal 24,1% del bilancio consolidato proforma 31 dicembre 2022 all’attuale 22,2%.

Al 31 dicembre 2023 il numero di dipendenti della società Movinter risulta essere pari a 103 unità ripartiti in 24 impiegati, 72 operai, 1 quadro, 2 dirigenti e 4 apprendisti. Il costo considerato si riferisce al periodo maggio – dicembre 2023.

La voce *ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti* consolidati risulta essere pari a Euro 1.856 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2022, ed afferiscono principalmente agli ammortamenti e immateriali relativi alla società Movinter s.r.l. ed in particolare all’ammortamento per avviamento derivante dal consolidamento della controllata Movinter.

Il *risultato finanziario* consolidato risulta essere negativo e pari ad Euro 840 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 dell’esercizio 2023 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.

L’aumento dei tassi di interesse che ha caratterizzato pienamente l’esercizio 2023 si è tradotto in un maggiore aggravio della gestione finanziaria consolidata.

Dalla riclassifica precedentemente indicata si possono rilevare gli indicatori reddituali in termini di EBITDA, pari ad Euro 1.534 migliaia ed una incidenza sui Ricavi pari all’8,1%, rispetto ad Euro -452 migliaia del 31 dicembre 2022, dove nel perimetro non era ancora

consolidato il risultato di Movinter S.r.l..

Il risultato di esercizio risente principalmente della mancanza di una operazione di disinvestimento che ha invece caratterizzato l'esercizio 2022, generando la plusvalenza indicata, oltre ad essere inficiato da una posta di fatto figurativa legata all'ammortamento per avviamento derivante dal consolidamento integrale di Movinter s.r.l..

Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio consolidato.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023

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

Stato Patrimoniale	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Consolidato Pro-forma	Consolidato	Consolidato Pro-forma
Immobilizzazioni immateriali	1.858	2.241	219	590
Avviamento	9.368	10.052		11.247
Immobilizzazioni materiali	4.936	7.576	24	1.812
Immobilizzazioni finanziarie	20.649	20.929	14.484	14.627
Capitale Immobilizzato*	36.810	40.799	14.728	28.276
Rimanenze	8.398	13.087	–	6.176
Crediti commerciali	2.657	4.316	46	3.296
Debiti commerciali	(7.650)	(11.726)	(439)	(5.491)
Capitale Circolante Commerciale	3.406	5.677	(393)	3.980
Altre attività correnti	148	2.293	28	247
Altre passività correnti	(4.060)	(4.808)	(38)	(919)
Crediti e debiti tributari netti	1.090	646	193	(120)
Ratei e risconti netti	(398)	(376)	73	94
Capitale Circolante Netto**	186	3.432	(138)	3.282
Fondo per rischi ed oneri	(152)	(180)	–	(633)
Fondo TFR	(827)	(1.759)	(1)	(729)
Capitale Investito Netto (Impieghi)***	36.017	42.291	14.589	30.196
Debiti finanziari	12.256	16.484	4.002	8.278
Obbligazioni	4.800	5.100	7.490	7.490
Altri titoli finanziari	(2.562)	(2.945)	(4.562)	(4.562)
Disponibilità liquide	(8.411)	(6.653)	(16.127)	(8.104)
Indebitamento Finanziario Netto****	6.083	11.985	(9.198)	6.387
Capitale sociale	19.136	19.136	14.463	14.463
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.004	4.004	1.668	1.668
Riserva legale	78	78	78	78
Utili indivisi controllate e altre riserve	7.517	7.517	(338)	(338)
Altre riserve	252	252	861	861
Risultato d'esercizio di Gruppo	(1.057)	(1.057)	7.055	7.055
Patrimonio Netto (Gruppo)	29.930	29.930	23.787	23.787
Capitale e riserve di terzi	5	377	–	23
Patrimonio Netto di Terzi	5	377	–	23
Totale Fonti	36.017	42.291	14.589	30.196

(*) 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 150%, passando da Euro 14.728 migliaia della situazione consolidata al 31 dicembre 2022 ad Euro 36.810 migliaia della situazione consolidata al 31 dicembre 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 44% essenzialmente dovuto agli investimenti in Pure Labs, Six Italia e agli aggiustamenti prezzo sulla partecipata Tesi S.r.l..

Il *Capitale Circolante Netto consolidato* risulta in aumento rispetto alla situazione consolidata al 31 dicembre 2022, a seguito dell'incremento delle rimanenze e delle attività correnti derivanti dall'aggregazione delle voci di circolante afferenti la società Movinter S.r.l..

Rispetto invece alla situazione consolidata proforma al 31 dicembre 2022, il Capitale Circolante Netto risulta essere in leggero aumento a seguito dell'incremento del capitale circolante commerciale, legato al trend di crescita del business di Movinter S.r.l..

Stato Patrimoniale	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Consolidato Pro-forma	Consolidato	Consolidato Pro-forma
Rimanenze	8.398	13.087	–	6.176
Crediti commerciali	2.657	4.316	46	3.296
Debiti commerciali	(7.650)	(11.726)	(439)	(5.491)
Capitale Circolante Commerciale	3.406	5.677	(393)	3.980
Altre attività correnti	148	2.293	28	247
Altre passività correnti	(4.060)	(4.808)	(38)	(919)
Crediti e debiti tributari netti	1.090	646	193	(120)
Ratei e risconti netti	(398)	(376)	73	94
Capitale Circolante Netto**	186	3.432	(138)	3.282

L'*Indebitamento Finanziario Netto* consolidato, alla 31 dicembre 2023, riporta una posizione a debito per Euro 6.083 migliaia rispetto alla situazione consolidata riscontrata nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 (senza il consolidamento di Movinter S.r.l.), dove si evidenziava una esposizione di liquidità disponibile pari ad Euro 9.198 migliaia, rispetto invece alla situazione consolidata proforma al 31 dicembre 2022, pari ad Euro 6.387 migliaia, quindi il trend consolidato 2023 risulta il leggero miglioramento rispetto alla situazione consolidata proforma a fine 2022.

La somma delle voci relative a disponibilità liquide (Euro 8,4 milioni) e altri titoli finanziari (Euro 2,6 milioni) al 31 dicembre 2023 è pari a Euro 11, 0 milioni contro Euro 20,7 milioni al 31 dicembre 2022.

L'Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2023 era pari a Euro - 822 migliaia (cassa netta).

La variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto, oltre alla gestione ordinaria, è legata principalmente all'effetto congiunto di :

- a livello di liquidità la diminuzione è legata agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2023 per Euro 12 milioni relativi all'investimento in Movinter nel mese di aprile 2023, esercizio del warrant Solid World S.p.a. per Euro 1,1 milioni nel mese di luglio 2023 ed investimento in PureLabs S.p.A. per Euro 4 milioni (di cui versati per Euro 2,6 milioni) nel mese novembre 2023.
- il consolidamento delle posizioni della controllata Movinter non presenti nella situazione al 31 dicembre 2022 per Euro 1,78 milioni.
- l'operazione di aumento di capitale connesso all'operazione di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan per complessivi Euro 4,0 milioni (raccolta lorda) perfezionata nel mese di giugno 2023.

Si ricorda tra gli ulteriori effetti che, a seguito dell'operazione di quotazione, contestualmente il Prestito Obbligazionario di Euro 2,99 milioni è stato convertito in azioni sulla base del prezzo in IPO definito in Euro 1,50 per azione.

Nella situazione consolidata proforma al 31 dicembre 2023 (con il consolidamento anche di Six Italia) invece si evidenzia una posizione a debito pari ad Euro 11.985 migliaia derivante da un ulteriore consolidamento di debito facente riferimento alla controllata Six Italia S.p.a..

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

Indebitamento finanziario netto		31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
(Dati in Euro/000)		Consolidato	Conso.	Consolidato	Conso.
		Pro-forma	RFLCT	Pro-forma	RFLCT
A.	Disponibilità liquide	6.653	8.411	8.104	16.127
B.	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–	–
C.	Altre attività finanziarie correnti	2.945	2.562	4.562	4.562
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	9.598	10.973	12.666	20.689
E.	Debito finanziario corrente	4.293	2.232	5.849	2.992
F.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	–	–	1.739	284
G.	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	4.293	2.232	7.588	3.276
H.	Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(5.305)	(8.741)	(5.078)	(17.414)
I.	Debito finanziario non corrente	12.190	10.024	6.966	3.717
J.	Strumenti di debito	5.100	4.800	4.500	4.500
K.	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	–	–
L.	Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	17.290	14.824	11.466	8.217
M.	Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	11.985	6.083	6.387	(9.198)

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

Indicatori patrimoniali Consolidato

Indicatori patrimoniali Consolidato

Indicatori Alternativi di Performance	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022	Var. %
(Dati in Euro/000)	Conso.	Conso. Proforma	Conso. Proforma	Conso.	(2023 vs 2022)
Capitale Immobilizzato	36.811	40.799	28.276	14.728	> 100%
<i>Capitale Immobilizzato/ Totale Fonti</i>	102%	96%	94%	101%	n.a.
Capitale Circolante Commerciale	3.406	5.677	3.980	(393)	< 100%
<i>Capitale Circolante Commerciale/ Totale Fonti</i>	9,46%	13,42%	13,18%	-2,70%	n.a.
Capitale Circolante Netto	186	3.432	3.282	(138)	< 100%
<i>Capitale Circolante Netto/ Totale Fonti</i>	0,52%	8,12%	10,87%	-0,94%	n.a.
Capitale Investito Netto	36.018	42.291	30.196	14.589	> 100%
Indebitamento Finanziario Netto	6.083	11.985	6.387	(9.198)	< 100%
<i>Indebitamento Finanziario Netto/ Totale Fonti</i>	16,89%	28,34%	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 rispetto alla situazione consolidata al 31 dicembre 2022, a seguito dell'investimento nella società Movinter S.r.l., in Six Italia e Pure Labs e alla capitalizzazione delle spese relative alla quotazione.

Il Capitale Circolante Netto consolidato rispetto al totale delle Fonti ha diminuito

l'incidenza passando da circa il 10% all'8% nelle situazioni consolidate proforma.

BACKLOG DELLE CONTROLLATE MOVINTER E SIX ITALIA AL 31 DICEMBRE 2023

Il backlog totale consolidato di Movinter e Six Italia, inteso come ordini firmati da clienti alla data di riferimento ed ancora da evadere, risulta al 31 dicembre 2023 pari a € 43,9 milioni di cui il 76% relativo al 2024, il 20% al 2025, il 4% oltre al 2025.

Del totale complessivo del backlog complessivo, Euro 23,6 milioni sono riferibili a Movinter (di cui il 83% relativo al 2024, il 13% al 2025, il 4% oltre al 2025) mentre i restanti Euro 20,3 milioni sono riferibili a Six Italia (di cui il 68% relativo al 2024, il 28% al 2025, il 5% oltre al 2025).

Per la natura del business non è possibile escludere eventuali ritardi nelle consegne, anche per eventuali cause non imputabili all'Emittente e/o alle società da questo controllate; dunque, la conversione in ricavi dell'esercizio corrente potrebbe confluire nell'esercizio 2025 e così per gli esercizi successivi.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 allegato al presente documento.

INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PROFORMA GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 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, e della controllata Six Italia s.p.a., perfezionata nel mese di febbraio 2024, 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 31 dicembre 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 - dicembre 2023.

Il conto economico consolidato Like4Like al 31 dicembre 2022 è stato predisposto, ai soli fini comparativi del conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 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 31 dicembre 2023 ed il conto economico consolidato Like4Like al 31 dicembre 2022 non sono stati sottoposti ad incarico di *assurance* da parte della Società di Revisione.

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI PROFORMA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023

Di seguito si riportano i principali dati economici consolidati proforma del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 raffrontato con il consolidato proforma Like4Like al 31 dicembre 2022.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2023		31.12.2022		Var.	Var. %
	Consolidato Pro-forma	%	Consolidato Like4Like Pro-forma	%		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.732	100%	36.634	100%	5.097	14%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	2.254	5%	2.883	8%	(629)	-22%
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	303	1%	-	0%	303	-
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	852	2%	35	0%	817	2350%
Altri ricavi e proventi	465	1%	354	1%	111	31%
Valore della produzione	45.476	109%	39.907	109%	5.569	14%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(20.479)	-49%	(17.225)	-47%	(3.254)	19%
Costi per servizi	(10.010)	-24%	(8.745)	-24%	(1.266)	14%
Costi per godimento di beni di terzi	(920)	-2%	(1.102)	-3%	182	-17%
Costi per il personale	(10.419)	-25%	(9.143)	-25%	(1.276)	14%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	(236)	-1%	304	1%	(540)	-178%
Oneri diversi di gestione	(252)	-1%	(429)	-1%	177	-41%
EBITDA (**)	3.474	8%	3.566	10%	(92)	-3%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.420)	-6%	(2.235)	-6%	(185)	8%
EBIT (***)	1.061	3%	1.331	4%	(270)	-20%
Risultato finanziario	(1.833)	-4%	6.317	17%	(8.150)	-129%
Rettifiche valore partecipazioni	273	1%	706	2%	(433)	-61%
EBT	(495)	-1%	8.355	23%	(8.850)	-106%
Imposte	(445)	-1%	(856)	-2%	411	-48%
Risultato d'esercizio	(940)	-2%	7.499	20%	(8.439)	-113%
Risultato d'esercizio di terzi	(21)	0%	176	0%	(197)	-112%
Risultato d'esercizio di Gruppo	(957)	-2%	7.323	20%	(8.280)	-113%

(%) 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 41.732 migliaia al 31 dicembre 2023, rispetto ad Euro 36.634 migliaia al 31 dicembre 2022, con un incremento pari al +14%. 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) e della società Six Italia S.p.a..

Complessivamente il Valore della Produzione è cresciuto del +14% passando da Euro 39.907

migliaia al 31 dicembre 2022 ad Euro 45.476 migliaia al 31 dicembre 2023.

I costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci consolidate proforma risultano essere pari a Euro 20.479 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto al Euro 17.225 migliaia registrati al 31 dicembre 2022, quindi con un incremento del +19% con un incremento dell'incidenza sui Ricavi delle vendite di circa il 2% passando dal 47% sui Ricavi al 31 dicembre 2022 al 49% sui Ricavi al 31 dicembre 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" ed alla società Six Italia S.p.a. per i relativi componenti.

I costi per servizi consolidati proforma risultano essere pari a Euro 10.010 migliaia con un'incidenza pari al 24% sui Ricavi al 31 dicembre 2023, rispetto ad un valore di Euro 8.745 migliaia con un'incidenza del 24% sui Ricavi al 31 dicembre 2022, il cui aumento è dovuto essenzialmente ai costi variabili legati all'incremento dei volumi di vendita nella società Movinter.

I costi di godimento di beni di terzi consolidati proforma risultano essere pari a Euro 920 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 1.102 migliaia rilevati al 31 dicembre 2022, con una incidenza sui Ricavi in sensibile miglioramento, passando dal 3% dei Ricavi al 31 dicembre 2022 al 2% dei Ricavi al 31 dicembre 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 proforma risultano essere pari a Euro 10.419 migliaia al 31 dicembre 2023, con una incidenza sui Ricavi stabile al 25%, anche a seguito di alcune nuove assunzioni inserite in Movinter per meglio rispondere alle esigenze di crescita e sviluppo della società.

La voce *ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti* consolidati proforma risulta essere pari a Euro 2.420 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 2.235 migliaia al 31 dicembre 2022, ed afferiscono principalmente agli ammortamenti immateriali legati all'avviamento da consolidamento delle controllate Movinter e Six Italia, oltre alle immobilizzazioni materiali relative alle aziende produttive Movinter S.p.a. e Six Italia S.p.a..

Il *risultato finanziario* consolidato proforma risulta essere negativo e pari ad Euro 1.833 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 6.317 migliaia al 31 dicembre 2022, dove era presente la plusvalenza da cessione della partecipazione in Matic Mind S.p.a..

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 2024 il risultato economico consolidato sarà positivo.

L'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo sarà influenzata anche dall'andamento dei mercati finanziari, che restano influenzati sia dalle prossime scadenze elettorali, in particolare in Europa e negli Stati Uniti, sia da situazioni di crisi internazionale, in particolare per il perdurare della guerra in Ucraina, del conflitto in Medio Oriente e da alcune situazioni di tensione, in particolare dai recenti attacchi terroristici nella Federazione Russa.

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 crescita in termini di fatturato consolidato e marginalità complessiva.

Complessivamente, il trend dovrà poi meglio essere valutato a seguito anche del trend legato alle politiche della BCE di contenimento dell'inflazione, che hanno determinato, nel 2023, 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 essere allentate nel secondo semestre del 2024, determinando quindi una maggiore liquidità sui mercati e quindi uno sviluppo del ciclo economico.

L'esercizio 2024 si è aperto con la convocazione dell'assemblea dei soci effettuata il 18 gennaio 2024.

L'assemblea dei soci della società ha conferito al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e ss. del codice civile.

L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato in un numero massimo di azioni ordinarie RedFish LongTerm Capital S.p.A. non superiore al 20% del capitale sociale della Società e per un controvalore massimo di Euro 2.000.000,00.

L'autorizzazione è stata conferita per un periodo di 18 (diciotto) mesi – periodo massimo consentito ai sensi dell'art. 2357, comma 2, codice civile – decorrente dalla data della deliberazione assembleare di approvazione della proposta.

L'acquisto e la disposizione di azioni proprie trova fondamento nell'opportunità di dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di perseguire i seguenti fini:

- i. sostenere la liquidità delle azioni stesse nel rispetto dei criteri fissati dalla normativa, anche regolamentare, compiendo, attraverso l'utilizzo di intermediari, eventuali operazioni di investimento anche per contenere movimenti anomali delle quotazioni, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato;
- ii. impiegare in maniera efficiente la liquidità della Società in un'ottica di investimento a medio e lungo termine;
- iii. consentire acquisti di azioni dai beneficiari di eventuali piani di stock option e/o piani di stock grant.

Nel mese di febbraio è avvenuta invece la comunicazione al mercato relativa alla operazione di investimento nella società Industrie Polieco – M.P.B. S.p.a., attraverso un veicolo dedicato, operazione strutturata in *Club Deal* che ha visto il coinvolgimento e la partecipazione di investitori terzi, con RedFish LongTerm Capital S.p.a. che manterrà il controllo del veicolo e la governance dell'investimento.

Polieco è una azienda italiana che si è affermata, a livello nazionale ed europeo, come uno dei principali fornitori di sistemi di tubazioni corrugate e chiusini in materiale composito nel settore delle infrastrutture e, a livello internazionale, tra i principali operatori di riferimento per la produzione di specialities chimiche nel settore Oil&Gas e del packaging. Il Gruppo Polieco ha chiuso il 2022 con un fatturato pari a Euro 195 milioni, un EBITDA di Euro 28 milioni, una PFN (indebitamento netto) di Euro 22 milioni e un totale dell'attivo pari a Euro 172 milioni.

RedFish LongTerm Capital S.p.a., attraverso il veicolo, andrà a detenere una quota di minoranza in Polieco, per un 10% iniziale ed una opzione successiva per salire al 15%, da esercitarsi entro il 30 giugno 2024, per un controvalore complessivo pari ad Euro 30 milioni.

Al fine di perfezionare tale operazione, il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato in data 9 febbraio 2024 un aumento di capitale sino a Euro 15 milioni, strutturato con azioni premio assegnate sia sulla base dell'importo sottoscritto sia sulla durata del mantenimento delle azioni nel proprio portafoglio, al fine di apportare le risorse necessarie per l'iniziativa di investimento in Polieco ma anche per apportare nuove risorse che saranno necessarie per nuove operazioni di investimento presenti in pipeline.

L'operazione è stata finanziata dalla Società in parte mediante utilizzo di risorse proprie e di nuove risorse reperite attraverso operazioni di aumento di capitale dell'Emittente e del Veicolo, e in parte mediante indebitamento verso soci e verso terzi contratti dall'Emittente. Infatti, nel mese di marzo 2024, l'Emittente ha perfezionato la sottoscrizione con illimity SGR S.p.A., quale società di gestione del risparmio del fondo comune di investimento alternativo riservato a investitori professionali denominato "illimity Selective Credit" (la "Finanziatrice"), di un contratto di finanziamento (il "Contratto di Finanziamento") relativo ad un finanziamento a medio-lungo termine di importo massimo complessivo di Euro 7.000.000 (il "Finanziamento"), da utilizzarsi per fornire alla società controllata RFLTC-Polieco S.p.a. (la "Controllata"), mediante erogazione di un finanziamento soci di pari importo (il "Finanziamento Soci"), la liquidità necessaria per rimborsare il finanziamento erogato dal socio di minoranza RedFish Listing Partners S.p.A. in data 4 marzo 2024, ai fini della sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale di Industrie Polieco - M.P.B. S.p.A. ("Polieco" o "Target"), ad esito del quale la Controllata ha acquisito una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di quest'ultima. Tale operazione rientra all'interno dell'operazione complessiva di investimento - già comunicata lo scorso 6 marzo 2024 - in Polieco, società leader nella produzione di sistemi di tubazione e di resine per rivestimento e imballaggio, attraverso la Controllata. L'operazione di investimento prevede, altresì, la possibilità di esercitare una opzione per l'acquisto di un ulteriore 5% del capitale di Polieco (l'"Acquisizione Rilevante"), entro il 30 giugno 2024, ad esito della quale la Controllata andrà a detenere il 15% del capitale di Polieco.

Questa operazione sottolinea l'approccio strategico di RFLTC nel riconoscere e investire in aziende con forti margini di crescita e rappresenta un ulteriore passo verso la realizzazione degli obiettivi di sviluppo della Società.

Sul fronte invece della Politica di Finanza Responsabile, l'Emittente prevede l'emissione della Relazione Non Finanziaria entro il primo semestre 2024, seppur non obbligatoria, al fine di fornire una prima fotografia relativamente alla Corporate Carbon Footprint, alle iniziative legate alla **sostenibilità di impresa**, agli approcci e implementazione delle azioni necessarie per rendere sostenibili le proprie attività, gli investimenti e quindi le società partecipate. Inoltre la società ha già implementato e utilizzato le procedure interne di analisi e verifica della sostenibilità applicata alle fase di individuazione delle target di investimento e di due diligence effettuata sulle target stesse.

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.

**** **

Ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 28 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dott. Paolo Pescetto)



Allegati

Allegato 1: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 della società RedFish LongTerm Capital S.p.a., Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione

Allegato 2: Bilancio Consolidato di esercizio al 31 dicembre 2023 della società RedFish LongTerm Capital S.p.a. completo di Nota Integrativa