

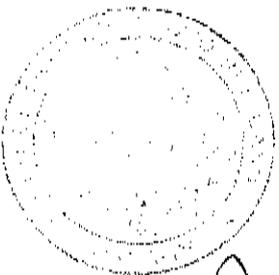
Allegato A del n. 20562/7P83 di ref.

Redfish Long Tern Capital S.p.A.

Deleghe ricevute dal rappresentante designato Avv. Martino Liva per l'Assemblea ordinaria e straordinaria del 29 aprile 2024

N	Socio designato	Numero scati di Azioni	Istruzioni/Voto	Voto	Modello delega utilizzato
1.	OMR Holding S.p.A.	1.900.000 Azioni Ordinarie	SI	Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria	135- novies TUF
2.	Maior S.r.l.	4.935.483 Azioni Ordinarie	SI	Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
3.	Francesco Pirzanti	373.333 Azioni Ordinarie	SI	Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
4.	Red Fish S.r.l.s.	8.300 Azioni X	SI	Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
5.	Red Fish S.r.l.s.	250.000 Azioni Ordinarie	SI	Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
6.	Red Fish Kapital S.p.A.	2.725.483 Azioni Ordinarie	SI	Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
7.	Banca Valsabbina Società Cooperativa	1.739.130,00 Azioni Ordinarie	SI	Ass. Ordinaria F, F, F	135- novies TUF

					Ass. Straordinaria F	
8.	Maria Bricchetti	126.960 Azioni Ordinarie	SI		Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- undecies TUF
9.	Paolo Pescetto	23.000 Azioni Ordinarie	SI		Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
10.	Bruno Negri	2.268.816 Azioni Ordinarie	SI		Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
11.	BNPP Luxembourg (agente per Azionario Multi Asset World Trading)	110.000 Azioni Ordinarie	SI		Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria C	135- novies TUF (sub-delega da Studio Legale Trevisan)
12.	Massimiliano Punzo	932.000 Azioni Ordinarie	SI		Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
13.	Luigi Punzo	1.015.333 Azioni Ordinarie	SI		Ass. Ordinaria F, F, F Ass. Straordinaria F	135- novies TUF
Totale azioni rappresentate: 16.407.838 Azioni di cui 16.399.538 Azioni Ordinarie e 8.300 Azioni di categoria X						



Paolo Pescetto
Massimiliano Punzo

Allegato Bol. n. 20562/7P83 di rep.

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A

Bilancio di esercizio al 31/12/2023

Dati Anagrafici

Sede in	VIA DEL CARMINE 11 20121 Milano MI
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	19.135.786,00 i.v.
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	701000
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A
Paese della capogruppo	Italia
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Univision

Redfish

	31-12-2023	31-12-2022
STATO PATRIMONIALE ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali	691.441	212.999
II - Immobilizzazioni materiali	29.413	24.473
III - Immobilizzazioni finanziarie	29.318.857	14.269.831
Totale immobilizzazioni (B)	30.039.711	14.507.303
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	717.714	333.445
Totale crediti (II)	717.714	333.445
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.562.483	4.562.483
IV - Disponibilità liquide	5.908.627	8.837.699
Totale attivo circolante (C)	9.188.824	13.733.627
D) RATEI E RISCONTI	105.965	76.916
TOTALE ATTIVO	39.334.500	28.317.846
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31-12-2023	31-12-2022
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	19.135.786	14.463.165
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.004.046	1.667.735
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	77.705	77.705
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	251.843	861.355
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.343.643	(609.513)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto (A)	28.813.023	16.460.447
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	13.405	1.283
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.632.665	3.352.690
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.516.515	8.500.000
Totale debiti (D)	10.149.180	11.852.690
E) RATEI E RISCONTI	358.892	3.426
TOTALE PASSIVO	39.334.500	28.317.846

CONTO ECONOMICO	31-12-2023	31-12-2022
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	200.192	79.671
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	73.484	0
Altri	2	515
Totale altri ricavi e proventi	73.486	515
Totale valore della produzione	273.678	80.186
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.765	128
7) Per servizi	677.044	453.292
8) per godimento di beni di terzi	61.166	18.888
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	184.543	22.740
b) oneri sociali	60.154	9.329
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	12.125	1.283
c) Trattamento di fine rapporto	12.125	1.283
Totale costi per il personale	256.822	33.352
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	182.564	13.775
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	177.217	11.364
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.347	2.411
Totale ammortamenti e svalutazioni	182.564	13.775
14) Oneri diversi di gestione	9.226	4.739
Totale costi della produzione	1.189.587	524.174
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(915.909)	(443.988)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	6.500.000	0
altri	416.001	0
Totale proventi da partecipazioni	6.916.001	0
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	36.958	0
altri	108.038	65.188
Totale proventi diversi dai precedenti	144.996	65.188
Totale altri proventi finanziari	144.996	65.188
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	801.432	230.713
Totale interessi e altri oneri finanziari	801.432	230.713
17-bis) utili e perdite su cambi	(13)	0
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	6.259.552	(165.525)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE.:		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D) (18-19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	5.343.643	(609.513)
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	5.343.643	(609.513)

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2023

redatta in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2023 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

Il bilancio del presente esercizio è stato redatto in forma abbreviata in conformità alle disposizioni di cui all'art. 2435-bis del Codice Civile, in quanto ricorrono i presupposti previsti dal comma 1 del predetto articolo. Conseguentemente, nella presente nota integrativa si omettono le indicazioni previste dal comma 1 numero 10 dell'art. 2426 e si forniscono le informazioni previste dal comma 1 dell'art. 2427 limitatamente alle voci specificate al comma 5 dell'art. 2435 bis del Codice Civile.

La società al fine di fornire una informativa più ampia ed approfondita sull'andamento della gestione, ha ritenuto opportuno corredare il bilancio della relazione sulla gestione, nonostante potesse usufruire dell'esenzione di cui all'art.2435-bis comma 7.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La società è stata costituita il 13 febbraio 2020 ed ha chiuso il terzo esercizio di attività.

L'oggetto sociale prevede principalmente l'assunzione di partecipazioni tramite operazioni che prevedano anche il coinvolgimento di più soggetti in forma di club deal.

La società ha l'obiettivo di massimizzare i vantaggi per i soci attraverso l'aumento di valore industriale nel lungo periodo, effettuando investimenti in PMI ad elevato potenziale di crescita e con un posizionamento di mercato di leadership.

Nel corso del 2023 la società si è quotata su Euronext Growth Milano accedendo quindi al mercato dei capitali. Infatti 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 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.

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 ceduta 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 ovvero con un approccio orientato alla sostenibilità degli investimenti e negli indirizzi di crescita delle società partecipate.

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.ri 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.

PRINCIPI DI REDAZIONE

Al fine di redigere il bilancio con chiarezza e fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico, conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;
- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;
- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

Prospettiva della continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

CASI ECCEZIONALI EX ART. 2423, QUINTO COMMA DEL CODICE CIVILE

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 2423, quinto comma del Codice Civile.

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E ADATTAMENTO

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono classificate nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

L'iscrizione iniziale è effettuata al costo di acquisto o di acquisizione, comprensivo dei costi accessori.

Partecipazioni Immobilizzate

Le partecipazioni immobilizzate, quotate e non quotate, sono state valutate attribuendo a ciascuna partecipazione il costo specificamente sostenuto.



Partecipazioni non immobilizzate

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

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

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

Crediti tributari e per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi / costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Debiti

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

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

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

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

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

Valori in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Con riferimento ai 'Ricavi delle vendite e delle prestazioni', si precisa che le rettifiche di ricavi, ai sensi dell'OIC 12 par.50, sono portate a riduzione della voce ricavi, ad esclusione di quelle riferite a precedenti esercizi e derivanti da correzioni di errori o cambiamenti di principi contabili, rilevate, ai sensi dell'OIC 29, sul saldo d'apertura del patrimonio netto.

ALTRE INFORMAZIONI

Sono stati osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, da principi internazionali di generale accettazione (IAS/IFRS e USGAAP) al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Le immobilizzazioni sono pari a € 30.039.711 (€ 14.507.303 nel precedente esercizio).

La composizione e i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni finanziarie	Totale Immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	230.424	26.884	14.269.831	14.527.139
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	17.425	2.411		19.836
Valore di bilancio	212.999	24.473	14.269.831	14.507.303
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	655.659	0	16.807.428	17.463.085
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	1.758.400	1.758.400
Ammortamento dell'esercizio	177.217	5.347		182.564
Altre variazioni	0	10.287	0	10.287
Totale variazioni	478.442	4.940	15.049.026	15.532.408
Valore di fine esercizio				
Costo	886.083	37.171	29.318.857	30.242.111
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	194.642	7.758		202.400
Valore di bilancio	691.441	29.413	29.318.857	30.039.711

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese di impianto ed ampliamento per Euro 19.438 relative alle spese sostenute per la costituzione della società ed alle successive modifiche statutarie. Sono iscritte con il consenso del collegio sindacale e sono ammortizzate in 5 esercizi.

Tra le immobilizzazioni immateriali si segnalano altresì Spese di pubblicità pluriennali per Euro 1.200 ed opere e migliorie su beni di terzi per Euro 28.208. La voce più rilevante attiene le spese sostenute per la quotazione della società esposte per un valore netto di Euro 642.595.

Amministratore

Esce

Esce

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da mobili ed arredi e macchine elettroniche funzionali all'attività.
Le immobilizzazioni finanziarie sono maggiormente dettagliate nei paragrafi successivi.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 13.121.007 (€ 7.143.981 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	525.000	5.568.981	1.050.000	7.143.981
Valore di bilancio	525.000	5.568.981	1.050.000	7.143.981
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	78.050	4.750.210	1.149.166	5.977.426
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	400	0	0	400
Totale variazioni	77.650	4.750.210	1.149.166	5.977.026
Valore di fine esercizio				
Costo	602.650	10.319.191	2.199.166	13.121.007
Valore di bilancio	602.650	10.319.191	2.199.166	13.121.007

Crediti immobilizzati - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	7.125.850	9.072.000	16.197.850	0	16.197.850	0
Totale crediti immobilizzati	7.125.850	9.072.000	16.197.850	0	16.197.850	0

I crediti immobilizzati verso imprese controllate sono costituiti da finanziamenti erogati alle partecipate.

Di seguito il dettaglio:

Crediti immobilizzati vs imprese controllate	31/12/2022	Variazioni	31/12/2023
RFLTC S.r.l.	2.800		2.800
G&RP Consulting S.r.l.	1.078.050	(8.000)	1.070.050
RFLTC-Inox S.r.l.	6.045.000	30.000	6.075.000
Rail-Fish S.r.l. infruttifero	0	8.650.000	8.650.000
Rail-Fish S.r.l. fruttifero	0	400.000	400.000
	7.125.850		16.197.850

Nell'esercizio la società ha parzialmente rinunciato alla restituzione di finanziamenti erogati alle partecipate G&RP Srl e Rail Fish S.r.l. a sostegno dell'equilibrio patrimoniale e finanziario delle stesse. L'importo rinunciato ammonta a complessivi Euro 58.000 ha incrementato il costo delle rispettive partecipazioni.

Partecipazioni in imprese controllate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del codice civile:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice Fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
G&RP S.r.l.	Capaccio Paestum	05920820650	10.000	(9.442)	11.443	10.000	100,00	28.000
RFLTC1 S.r.l.	Milano	11358250964	10.000	(16.151)	481.100	10.000	100,00	10.000
RFLTC-POLIECO Spa	Milano	11721750963	450.000	(5.673)	449.229	450.000	100,00	460.000
RFLTC-INOX S.r.l.	Milano	11848960966	10.000	(3.583)	17.658	10.000	100,00	35.000
RAIL-FISH S.r.l.	Milano	12785600961	10.000	(48.968)	11.033	10.000	100,00	69.650
Totale								602.650

Le società controllate in elenco costituiscono i veicoli societari attraverso i quali sono stati acquistate alcune partecipazioni oggetto di investimento:

- G&RP Consulting S.r.l. : detiene una partecipazione pari al 9,5% del capitale sociale di Convergenze S.p.A. attiva nel settore delle multi utility e nella fornitura di servizi internet, voce e di energia e gas naturale. con sede legale a Capaccio (SA), via Magna Grecia 136;

- RFLTC1 S.r.l. : detiene una partecipazione pari a 9,80% del capitale sociale della società Elettra One S.r.l. a sua volta sub veicolo di investimento con il Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.a., che ha detenuto, prima della cessione, il 42,42% del capitale di Matic Mind S.p.a.. Elettra One è stata posta in liquidazione a novembre 2022 a seguito della cessione della partecipazione in Matic Mind ed è in corso la liquidazione del suo patrimonio.

- RFLTC S.r.l. è il veicolo che era stato costituito con l'obiettivo di partecipare per il 50% del capitale sociale alla costituenda società BP RedFish Sicaf in joint venture con Banca Profilo. Tale progetto però è stato sospeso a seguito delle mutate condizioni di mercato e delle evoluzioni del quadro geopolitico e finanziario globale.

Quindi è stato utilizzato nei primi mesi del 2024 per l'operazione di investimento nella società INDUSTRIE POLIECO - M.P.B. S.p.A. (P. Iva 00584520985). Infatti nel mese di febbraio 2024 la società è stata trasformata in S.p.a. ed ha cambiato denominazione (da RFLTC s.r.l. a RFLTC – Polieco S.p.a.), nella stessa assemblea è stato, inoltre, deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento in denaro, in via scindibile e progressiva, con una raccolta di importo complessivo massimo di Euro 10.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni di categoria Z, A e/o B destinate a sottoscrizione di nuovi soci e/o terzi investor.

- RFLTC-Inox S.r.l. detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Expo' Inox S.p.a con sede in Borgo San Siro (PV) Viale Artigianato 6.

- Rail Fish S.r.l. detiene una partecipazione del 100% in Movinter S.r.l. la quale a sua volta detiene una partecipazione del 20% in Six Italia S.p.a.

I dati esposti si riferiscono ai bilanci 2023 in corso di approvazione.

Le società sono oggetto di direzione e coordinamento da parte di Red Fish Long Term Capital.

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Partecipazioni in imprese collegate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese collegate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del codice civile:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Tesi S.r.l.	Cercola (Na)	04627801212	10.000	1.299.508	25.768.142	2.000	20,00	6.318.981
Purelabs S.p.a.	Milano	11873500968	632.476	(675.113)	11.724.423	130.000	32,00	4.000.210
Totale								10.319.191

Le partecipazioni in imprese collegate costituiscono gli investimenti diretti nel capitale delle società oggetto di investimento.

Tesi Tecnologie e servizi innovativi S.r.l. con sede in Cercola (NA) Via Censi dell'Arco 38 codice fiscale 04627801212 è attiva nel settore delle costruzioni di assiemi aeronautici strutturali, prevalentemente per il comparto aeronautico commerciale e aerospace, con un'area residuale di attività legata all'elicotteristica e alla difesa. L'iniziativa è stata effettuata in co-investimento con Invitalia-Cresci al Sud, per un 20% delle quote di Tesi S.r.l.

I dati esposti si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2022; sulla base delle informazioni pervenute dalla partecipata il bilancio dell'esercizio 2023 dovrebbe chiudersi con un utile di circa 1 milione di euro ed un patrimonio netto di circa 26,4 milioni di Euro.

Purelabs S.p.a. con sede in Milano in Via Paleocapa 6 codice fiscale 11873500968, è una holding di partecipazioni 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.

I dati esposti si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2022; sulla base delle informazioni pervenute dalla partecipata il bilancio dell'esercizio 2023 dovrebbe chiudersi con una perdita e di circa 675 mila euro ed un patrimonio netto di circa 11,73 milioni di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	105.951	4.211	110.162	110.162	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritte nell'attivo circolante	0	36.958	36.958	36.958	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	196.837	368.294	565.131	565.131	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	30.657	(25.194)	5.463	5.463	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	333.445	384.269	717.714	717.714	0	0

I crediti verso clienti si riferiscono alle attività di consulenza strategica effettuati per le partecipate.

I crediti verso controllate afferiscono agli interessi maturati sui finanziamenti fruttiferi.

I crediti tributari attengono crediti IVA per Euro 172.051 crediti IRES per Euro 5.725 crediti IRAP per Euro 1.947 e crediti di imposta per la quotazione per Euro 367.419.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a € 2.562.483 (€ 4.562.483 nel precedente esercizio) e sono costituite da liquidità investita a maggior reddito. La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altri titoli non immobilizzati	4.562.483	(2.000.000)	2.562.483
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	4.562.483	(2.000.000)	2.562.483

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 5.908.627 (€ 8.837.699 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	8.837.699	(2.929.072)	5.908.627
Totale disponibilità liquide	8.837.699	(2.929.072)	5.908.627

Oneri finanziari capitalizzati

Non sussistono oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale di cui dare informativa ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 8 del codice civile

A complemento delle informazioni fornite sull'attivo dello Stato Patrimoniale qui di seguito si specificano le 'Svalutazioni per perdite durevoli di valore' e le 'Rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali'

Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Non sono state effettuate svalutazioni da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 3-bis del codice civile.

Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Non sono state effettuate rivalutazioni da segnalare ai sensi dell'art. 10 della legge 72/1983.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

Immobilizzate
Passo

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 28.813.023 (€ 16.460.447 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto:

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	14.463.165	0	0	4.672.621	0	0		19.135.786
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.667.735	0	0	2.336.311	0	0		4.004.046
Riserva legale	77.705	0	0	0	0	0		77.705
Altre riserve								
Riserva straordinaria	861.355	0	(609.513)	0	0	0		251.842
Varie altre riserve	0	0	0	0	0	1		1
Totale altre riserve	861.355	0	(609.513)	0	0	1		251.843
Utile (perdita) dell'esercizio	(609.513)	0	609.513	0	0	0	5.343.643	5.343.643
Totale Patrimonio netto	16.460.447	0	0	7.008.932	0	1	5.343.643	28.813.023

Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel 2023 derivano dalla copertura della perdita dell'esercizio precedente mediante utilizzo della riserva straordinaria disponibile e dagli incrementi di capitale e riserva sovrapprezzo derivano dagli aumenti di capitale deliberati sottoscritti e versati nel corso dell'esercizio.

Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione e	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	19.135.786			0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.004.046		A-B-C	4.004.046	0	0
Riserva legale	77.705		B	77.705	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	251.842		A-B-C	251.842	0	0
Varie altre riserve	1			0	0	0
Totale altre riserve	251.843			251.842	0	0
Totale	23.469.380			4.333.593	0	0
Quota non distribuibile				3.846.595		
Residua quota distribuibile				486.998		
Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro						

La riserva sovrapprezzo azioni può essere utilizzata per aumentare la riserva legale. Non sono distribuibili la riserva legale (Euro 77.705) e la parte della riserva sovrapprezzo azioni corrispondente all'ammontare (Euro 3.749.452) mancante alla riserva legale per raggiungere il quinto del capitale sociale (art. 2431 c.c.).

La quota non distribuibile è stata altresì calcolata nel rispetto dell'art. 2426 n.5 del codice civile ai sensi del

quale in presenza di costi di impianto ampliamento e sviluppo possono essere distribuiti utili solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati (Euro 19.438).

DEBITI

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	2.990.000	(2.989.981)	19	19	0	0
Obbligazioni convertibili	4.500.000	300.000	4.800.000	0	4.800.000	0
Debiti verso banche	4.002.319	(283.907)	3.718.412	1.897	3.716.515	533.226
Debiti verso fornitori	291.860	(170.371)	121.489	121.489	0	0
Debiti tributari	27.267	36.045	63.312	63.312	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	12.985	7.024	20.010	20.010	0	0
Altri debiti	28.258	1.397.680	1.425.938	1.425.938	0	0
Totale debiti	11.852.690	(1.703.510)	10.149.180	1.632.665	8.516.515	533.226

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a:

- per € 4.800.000 al Prestito Obbligazionario non convertibile, emesso con Verbale Notarile di CdA del 26/09/2022 Rep.N.19.616, Raccolta n. 7.534 Notaio Amedeo Venditti in Milano.

I debiti verso Banche si riferiscono a:

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

Gli altri debiti accolgono l'importo di Euro 1.425.937 relativo al saldo prezzo per l'acquisto della partecipazione in Pure Labs S.p.a.

Debiti di durata superiore ai cinque anni e dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

In relazione alle informazioni richieste dall'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile si specifica che relativamente al finanziamento concesso da Banco Azzoaglio di cui al paragrafo precedente l'importo scadente oltre 5 anni ammonta ad Euro 533.225,76.

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali, di cui dare informativa ai sensi di legge.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

M. Venditti
Progetto
Pure Labs

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile ricavi sono costituiti da servizi di consulenza strategica forniti alle imprese partecipate.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 677.044 (€ 453.292 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Energia elettrica	382	1.308	1.690
Gas	621	1.950	2.571
Spese di manutenzione e riparazione	2.770	(273)	2.497
Servizi e consulenze tecniche	240.690	(130.700)	109.990
Compensi agli amministratori	59.705	12.572	72.277
Compensi a sindaci e revisori	15.920	19.360	35.280
Pubblicità	0	10.425	10.425
Spese e consulenze legali	108.043	158.523	266.566
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	10.826	19.063	29.889
Spese telefoniche	292	1.911	2.203
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	3.421	5.763	9.184
Assicurazioni	1.690	15.448	17.138
Spese di rappresentanza	3.104	18.954	22.058
Spese di viaggio e trasferta	0	37.758	37.758
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	36	29.762	29.798
Altri	5.792	21.928	27.720
Totale	453.292	223.752	677.044

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 61.166 (€ 18.888 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	18.888	42.278	61.166
Totale	18.888	42.278	61.166

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 9.226 (€ 4.739 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposte di bollo	514	(209)	305
Imposta di registro	375	(375)	0
Diritti camerati	120	4	124
Abbonamenti riviste, giornali ...	0	102	102
Oneri di utilità sociale	0	144	144
Sopravvenienze e insussistenze passive	0	580	580
Altri oneri di gestione	3.730	4.241	7.971
Totale	4.739	4.487	9.226

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio

Proventi da partecipazione (dividendi)

Nell'esercizio sono stati incassati dividendi dalla controllata RFLTC1 S.r.l. per complessivi Euro 6.500.000.

Altri proventi finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 11 del codice civile, il seguente prospetto riporta i proventi da partecipazione diversi dai dividendi:

	Proventi diversi dai dividendi
Da imprese controllate	36.958
Da altri	108.038
Totale	144.996

Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 del codice civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	465.912
Debiti verso banche	315.330
Totale	781.242

RICAVI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 del codice civile, non sussistono ricavi di entità o incidenza eccezionali da segnalare.

COSTI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 del codice civile, non sussistono costi di entità o incidenza eccezionali da segnalare.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La società non ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio in quanto non sussistenti sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti.

Nel conto economico non è stato effettuato alcuno stanziamento per le imposte differite attive e passive, in quanto non esistono differenze temporanee tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico.

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del codice civile:

Amministratore
Polo

	Numero medio
Impiegati	4
Totale Dipendenti	4

Alla data del 31/12/2023 la società ha 1 dirigente e 3 dipendenti a tempo indeterminato.

Inoltre sono presenti collaboratori esterni per le attività di consulenza in materie di finanza straordinarie e compliance interna.

Gli adempimenti contabili sono delegati allo Studio di consulenza tributaria ed amministrativa esterno alla società.

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del codice civile:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	72.000	24.000

Compensi alla società di revisione

La società ha affidato la revisione legale fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 alla società di revisione BDO Italia S.p.A. La tabella che segue ottempera ai disposto dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile relativamente ai compensi per l'incarico :

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	10.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	10.000

Categorie di azioni emesse dalla società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 17 del codice civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	14.453.165	14.453.165	4.672.621	4.672.621	19.125.786	19.125.786
Azioni cat. X	10.000	10.000	0	0	10.000	10.000
Totale	14.463.165	14.463.165	4.672.621	4.672.621	19.135.786	19.135.786

Con la quotazione della società e quindi a far data dal 30 giugno 2023 le azioni di categoria A e B sono divenute azioni ordinarie. Il Capitale sociale risulta deliberato per Euro 45.650.261 e Sottoscritto e versato per Euro 19.135.786. Le azioni sono n. 19.135.786 del valore di 1 euro ciascuna.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Non sussistono patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare, di cui dare informativa ai sensi degli artt. 2447 bis e 2447 decies del codice civile.

Operazioni con parti correlate

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

Parte correlata	Natura del rapporto	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Ricavi per vendite e prestazioni di servizi	Costi per servizi
Kayak S.r.l.	Fornitore consulenza strategica	C	C	665	0	109.990
G&RP Consulting S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	13.115	1.070.050	4.788	0	0
RFLTC S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	C	2.800	5.500	0	0
RFLTC1 S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	C	C	3.692	0	0
RFLTC-Inox S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	C	6.075.000	2.210	0	0
Rail-Fish S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	9.100.000	36.958	0	0	0
Convergenze S.p.A.	Cliente consulenza strategica	3.050	C	0	30.000	0
Expo Inox S.p.a.	Cliente consulenza strategica	C	C	0	48.000	0
Movinter	Cliente consulenza strategica	5.490	C	0	36.000	0
Tesi S.r.l.	Cliente consulenza strategica	34.053	C	0	30.412	0
Solid World S.p.a.	Cliente consulenza strategica	33.550	C	0	30.000	0

Le operazioni con parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato e rientrano nel normale corso degli affari della società.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del codice civile si comunica che non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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:

- 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;
- impiegare in maniera efficiente la liquidità della Società in un'ottica di investimento a medio e lungo termine;
- 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 vedrà quindi anche 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.

E' inoltre prevista l'emissione della Relazione Non Finanziaria sull'Emittente, seppur non obbligatoria, al fine di fornire una prima fotografia relativa alle iniziative legate alla sostenibilità di impresa.

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.

Strumenti finanziari derivati

La società non utilizza strumenti finanziari derivati da segnalare ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del codice civile.

Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - art. 2497 bis del Codice Civile

La società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società o enti.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

In adempimento a quanto previsto dall'art. 2435 - bis, comma 7 del codice civile, si forniscono le informazioni richieste dall'art.2428, comma 3, numeri 3) e 4) c.c. relativamente alle azioni proprie e azioni o quote di società controllanti possedute, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, e alle azioni proprie e di società controllanti acquisite o alienate nell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona: la fattispecie non sussiste.

Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, si informa che gli aiuti ricevuti sono pubblicati a cura dell'ente concedente sul registro nazionale aiuti liberamente consultabile on-line. Per maggiori chiarimenti e dettagli si rimanda al paragrafo "debiti" del presente documento.

Si informa che la società ha usufruito delle agevolazioni previste dai commi da 89 a 92 dell'articolo 1 della legge 27 dicembre 2017, n. 205 (legge di bilancio 2018) a favore delle PMI che decidono di quotarsi in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione. L'agevolazione consiste in un credito d'imposta pari al 50% delle spese di consulenza sostenute fino a un massimo di 500.000 euro.

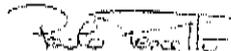
Destinazione del risultato d'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone di :

- approvare il bilancio di esercizio al 31/12/2023 come presentato;
- destinare l'utile di esercizio di Euro 5.343.643 quanto ad Euro 267.182 alla Riserva Legale e quanto ad Euro 5.076.461 alla Riserva Straordinaria.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PAOLO PESCIOTTO



Dichiarazione di conformità

Il Sottoscritto Paolo Pescetto Presidente del Consiglio di Amministrazione della società "REDFISH LONGTERM CAPITAL S.r.l." consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza dei documenti allegati alla presente pratica ai documenti conservati agli atti della Società.



REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A

Relazione sulla Gestione al 31/12/2023

Dati Anagrafici

Sede in	VIA DEL CARMINE 11 20121 Milano MI
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	19.135.786,00 i.v.
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	701000
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A
Paese della capogruppo	Italia
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Signori Azionisti/Soci

l'esercizio chiude con un risultato positivo di € 5.343.643 dopo aver accantonato ammortamenti e per Euro 182.564 e accantonamento TFR per Euro 12.125. Rispetto al precedente esercizio le controllate hanno distribuito dividendi per Euro 6.500.000.

La presente relazione sulla gestione, redatta in conformità al disposto dell'art. 2428 del Codice Civile, correda il bilancio d'esercizio.

Andamento generale e scenario di mercato

La Vostra società opera quale holding di partecipazioni industriali, investendo nel capitale delle piccole e medie imprese presenti sul mercato italiano.

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 verso lo stato di Israele, per il perdurare di una situazione di tensione militare e civile nell'area.

A questi elementi geopolitici rimane 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 lock-down 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 stanziate 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 Nadev 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

Manfredini
Pesci

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 "frena" e si prospetta un andamento del Pil "debole" nel primo trimestre, anche se i servizi sono in "moderata salita" 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 dell'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 della gestione

La società chiude il 2023 con circa € 39 milioni di capitale investito in 6 società partecipate ed un valore per azioni a livello consolidato, a patrimonio netto, pari a € 1,57.

Nel corso del 2023 la società si è quotata su Euronext Growth Milano accedendo quindi al mercato dei capitali. Infatti 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 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.

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 ceduta 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 ovvero con un approccio orientato alla sostenibilità degli investimenti e negli indirizzi di crescita delle società partecipate.

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

Mano
Pure Labs

ottimizzare l'offerta di assiemi complessi in kit (componenti pre-assemblati per il montaggio) ed il conseguente posizionamento competitivo verso i grandi costruttori mondiali.

Principali dati economici

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione e della situazione patrimoniale e finanziaria, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale per aree funzionali e su base finanziaria e i più significativi indici di bilancio.

Conto Economico riclassificato	Periodo corrente	Periodo precedente
Ricavi delle vendite	200.192	79.671
Produzione Interna	73.486	18
Valore della produzione operativa	273.678	79.689
Costi esterni operativi	749.497	476.552
Valore aggiunto	(475.819)	(396.863)
Costi del personale	256.822	33.352
Margine operativo lordo	(732.641)	(430.215)
Ammortamenti e accantonamenti	182.564	13.775
Risultato operativo	(915.205)	(443.990)
Risultato dell'area extra-caratteristica	7.060.860	64.693
Risultato operativo globale	6.145.655	(379.297)
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	5.344.223	(610.010)
Risultato dell'area straordinaria	(580)	497
Risultato lordo	5.343.643	(609.513)
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	5.343.643	(609.513)

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(1.226.688)	1.953.144
Margine secondario di struttura	7.303.232	10.454.427
Margine di disponibilità (CCN)	7.303.232	10.454.427
Margine di tesoreria	7.303.232	10.454.427

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,37	0,72
Quoziente di indebitamento finanziario	0,30	0,70

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	7.453.160	9.485.532
Passività operative	2.003.046	365.080
Capitale investito operativo netto	5.450.114	9.120.452
Impieghi extra-operativi	31.881.340	18.832.314
Capitale investito netto	37.331.454	27.952.766
FONDI		
Mezzi propri	28.813.023	16.460.447
Debiti finanziari	8.518.431	11.492.319
Capitale di finanziamento	37.331.454	27.952.766

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	18,55%	-3,70%
ROE lordo	18,55%	-3,70%
ROI (Return On Investment)	16,46%	-1,36%
ROS (Return On Sales)	-457,16%	-557,28%
EBITDA margin	-365,97%	-539,99%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	30.039.711	14.507.303
Immobilizzazioni immateriali	691.441	212.999
Immobilizzazioni materiali	29.413	24.473
Immobilizzazioni finanziarie	29.318.857	14.269.831
ATTIVO CIRCOLANTE	9.294.789	13.810.543
Magazzino	0	0
Liquidità differite	3.386.162	4.972.844
Liquidità immediate	5.908.627	8.837.699

CAPITALE INVESTITO	39.334.500	28.317.846
MEZZI PROPRI	28.813.023	16.460.447
Capitale sociale	19.135.786	14.463.165
Riserve	9.677.237	1.997.282
PASSIVITA' CONSOLIDATE	8.529.920	8.501.283
PASSIVITA' CORRENTI	1.991.557	3.356.116
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	39.334.500	28.317.846

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	4,67	4,12
Indice di liquidità (quick ratio)	4,67	4,12
Quoziente primario di struttura	0,96	1,13
Quoziente secondario di struttura	1,24	1,72
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	73,25%	58,13%

Informazioni relative alle relazioni con l'ambiente e con il personale

Alla data del 31/12/2023 la società impiega 1 dirigente e 3 dipendenti a tempo indeterminato, e si avvale dei servizi di consulenza erogati dalla società Kayak S.r.l..

Sono inoltre presenti dei rapporti stabili di collaborazione con professionisti. In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2 del codice civile, si precisa che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene e sicurezza sul posto del lavoro. L'attività della società è tale che non comporta rischi ambientali. La società non ha controversie in corso per danni all'ambiente, né sanzioni o pene sono state comminate all'impresa per reati o danni ambientali.

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta

La società ha strutturato un adeguato processo di identificazione, monitoraggio e gestione dei principali rischi che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Ai sensi dell'art. 2428 comma 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui la società è esposta.

Rischio paese

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

Rischio di credito

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

La società non è esposta a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

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.

La società 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 di liquidità

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

La società, grazie alla importante patrimonializzazione presente, non è esposta a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

Rischio di tasso d'interesse

La società non è esposta a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

Manfredini
Festo

Rischio di cambio

La società non è esposta a particolari rischi e/o incertezze di questa natura.

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 c.c. la Vostra società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

La società 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.

Con riferimento ai rapporti instaurati con le società partecipate si comunica che le operazioni sono effettuate a normali condizioni di mercato e rientrano nell'ordinario corso degli affari della società.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede azioni proprie né azioni o quote delle società controllanti.

Evoluzione prevedibile della gestione

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:

- 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;
- impiegare in maniera efficiente la liquidità della Società in un'ottica di investimento a medio e lungo termine;
- 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 vedrà quindi anche 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.

E' inoltre prevista l'emissione della Relazione Non Finanziaria sull'Emittente, seppur non obbligatoria, al fine di fornire una prima fotografia relativa alle iniziative legate alla sostenibilità di impresa.

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.

Sedi secondarie

La società ha sede in Milano in Via del Carmine 11. Non sono state istituite sedi secondarie .

Conclusioni

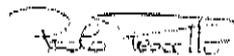
Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2023 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- destinare l'utile di esercizio di Euro 5.343.643 quanto ad Euro 267.182 alla Riserva Legale e quanto ad Euro 5.076.461 alla Riserva Straordinaria.

Milano, 28 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



PAOLO PESCETTO

Dichiarazione di conformità

Il Sottoscritto Paolo Pescetto Presidente del Consiglio di Amministrazione della società "REDFISH LONGTERM CAPITAL S.r.l." consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza dei documenti allegati alla presente pratica ai documenti conservati agli atti della Società.



Redfish Longterm Capital S.p.A.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023

M. M. M. M. M.

P. S. S. S. S.

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

Agli azionisti della
Redfish Longterm Capital S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Redfish Longterm Capital S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato redatto in forma abbreviata, poiché gli amministratori hanno applicato le condizioni previste dall'art. 2435 - bis del codice civile.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

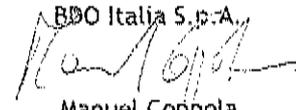
Gli amministratori della Redfish Longterm Capital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 12 aprile 2024

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.

Sede legale: VIA DEL CARMINE N.11 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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2 C.C.
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2023

* * *

All'assemblea degli azionisti della Società RedFish Longterm Capital S.p.A.,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2023 il Collegio Sindacale a seguito della nomina assembleare avvenuta il 31 maggio 2023, ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla normativa vigente, vigilando, per gli aspetti di competenza, sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione e sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario.

Tanto indicato il Collegio è in grado di relazionare sull'intero esercizio chiuso il 31 dicembre 2023,

Il Collegio Sindacale precisa di aver svolto la propria attività istituzionale in ossequio e conformità alle norme e ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e redige la presente relazione tenendo anche conto, per quanto compatibili ed applicabili, delle indicazioni fornite dalla Comunicazione Consob n. DEM 1025564 del 06 aprile 2001, e successive integrazioni, in considerazione del fatto che le azioni di Redfish Longterm Capital S.p.A. sono attualmente quotate sul mercato EGM – Euronext Growth Milan, Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In premessa riferiamo che:

la società nel corso del 2023 si è quotata su Euronext Growth Milano sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana: infatti, in data 30 giugno 2023 è stata ammessa alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie (ISIN IT0005549354).

Come ha evidenziato il Consiglio di Amministrazione nelle relazioni su sua competenza, la quotazione è parte di un piano di sviluppo strategico di Redfish Longterm Capital S.p.A. che si pone come obiettivo quello di accelerare la crescita della società, accelerando il processo di investimento in nuove società potenzialmente partecipate oltre ad ottenere una maggiore visibilità sul mercato e presso gli investitori in generale con lo scopo di attrarre nuove risorse, veicolandole verso nuovi investimenti e verso un processo di acquisizione/integrazione da parte delle società partecipate.

Per effetto del nuovo quadro normativo relativamente al mantenimento dell'incarico di revisione legale affidato alla società di revisione BDO Italia SpA, il Collegio Sindacale al termine di una valutazione degli

M. M. M. M.

Paolo F. F.

[Signature] *[Signature]* *[Signature]*

aspetti quantitativi e qualitativi esaminati alla luce della nuova quotazione sul mercato EGM, ha condiviso il proprio giudizio di preferenza a favore della conferma dell'incarico di revisione alla società BDO Italia SpA. Tale valutazione è stata confermata dall'Assemblea degli Azionisti.

1. L'ATTIVITA' DEL COLLEGIO SINDACALE

1.1 Modalità di svolgimento delle attività da parte del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale ha programmato le proprie attività alla luce del quadro normativo di riferimento, nonché dando corso alle verifiche ritenute via via più opportune in relazione alle dimensioni strutturali della Società e alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

L'esercizio dell'attività di controllo è avvenuto, in particolare attraverso:

- incontri periodici con gli amministratori e i responsabili delle funzioni societarie, organizzati al fine di acquisire le informazioni e i dati di volta in volta utili e opportuni;
- partecipazione alle riunioni degli organi sociali e in particolare del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea;
- scambio informativo periodico con la Società di Revisione, anche in ossequio a quanto previsto dalla normativa.

Il Collegio Sindacale ha svolto le proprie attività con un approccio risk based finalizzato a individuare e valutare gli eventuali elementi di maggiore criticità con una frequenza di intervento graduato secondo la rilevanza del rischio percepito.

In merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione, anche essi sono risultati conformi alle norme vigenti tenendo conto della nomina del Consiglio di Amministrazione avvenuta il 28 aprile 2023 con assemblea degli azionisti che ha nominato anche un amministratore indipendente.

1.2 Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e allo statuto

Le informazioni acquisite sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società, ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo statuto e la rispondenza all'interesse sociale.

Al riguardo riteniamo che tali operazioni siano state adeguatamente descritte nella Relazione sulla gestione. Trattasi nello specifico:

- la quotazione su Euronext Growth Milano avvenuta in data 30 giugno 2023, a seguito della quale la società ha raccolto un totale di euro 4.465.500 e ha portato alla conversione del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto per euro 2.990.000;
- l'acquisto del 100% del capitale sociale di Movinter S.r.l. attraverso il veicolo Rail Fish S.r.l., e successiva cessione del 4% di Movinter alla società IC8 S.r.l.;
- il riconoscimento, ai soci venditori di Tesi S.r.l., della seconda tranche del prezzo differito pari ad euro 750.000;
- la conversione del Warrant Solid World 2022-2025 in azioni della società Solid World Group arrivando a detenerne l'11,65% del capitale sociale;
- l'investimento pari al 26% del capitale sociale della società Pure Labs SpA;

- il perfezionamento da parte della controllata Movinter S.r.l. della sottoscrizione dell'accordo preliminare per l'acquisizione del 75% della società Six Italia SpA.

Relativamente alle operazioni di maggior rilievo avvenute dopo la chiusura dell'esercizio, anch'esse esplicitate nella Relazione sulla Gestione degli amministratori, qui ricordiamo:

- l'autorizzazione conferita al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e ss. del codice civile; tale acquisto potrà essere effettuato per un numero massimo di azioni ordinarie non superiore al 20% del capitale sociale della Società e per un controvalore massimo di euro 2 milioni;
- l'operazione di acquisizione attraverso un veicolo dedicato di una partecipazione nella società Industrie Polieco - M.P.B. SpA, azienda affermata come principale fornitore di sistemi di tubazioni corrugate e chiusini nel settore delle infrastrutture nonché nella produzione di specialities chimiche nel settore Oil&Gas e del packaging;
- l'aumento di capitale deliberato in data 09 febbraio 2024 per un aumento sino ad euro 15 milioni.

Tutte le operazioni sopraindicate sono state adeguatamente illustrate nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

1.3 Operazioni con parti correlate, eventuale indicazione dell'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate

Abbiamo acquisito apposite informazioni sulle operazioni infragruppo e con parti correlate. Tali operazioni sono adeguatamente descritte nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa nel rispetto di quanto previsto dagli artt. 2428, comma 3 e 2427 n.22-bis del codice civile.

Si dà atto che la Società ha adottato una procedura diretta a disciplinare l'individuazione e il trattamento delle operazioni con Parti correlate.

Diamo atto della loro conformità alla legge ed allo statuto, della loro rispondenza all'interesse sociale, nonché dell'assenza di situazioni che comportino ulteriori considerazioni e commenti.

In occasione delle riunioni consiliari è stata fornita, da parte dell'organo amministrativo, l'informativa periodica sulle operazioni con parti correlate ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391-bis del Codice Civile.

Non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con società del gruppo, con terzi o con parti correlate.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Procedura e sulla correttezza del processo seguito dal Consiglio di Amministrazione e non ha nulla da segnalare.

1.4 Osservazioni sul contenuto della relazione della Società di Revisione

La Società di Revisione ci ha riferito in merito al lavoro di revisione legale dei conti svolto e all'assenza di situazioni di incertezza o di eventuali limitazioni nelle verifiche condotte.

Abbiamo preso visione delle relazioni da loro rese sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato in data odierna e a tale riguardo osserviamo che le stesse esprimono un giudizio positivo senza rilievi né richiami di informativa.

1.5 Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 c.c., delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

M. M. M.
P. P. P.

[Signature] *[Signature]* *[Signature]*

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. e non sono state presentate denunce al tribunale ex art. 2409 c.c.

1.6 Indicazione di eventuale presentazione o ricezione di segnalazioni ai sensi dell'art. 25-octies D.L. n.14/2019

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 e non sono pervenute segnalazioni da parte dei creditori pubblici qualificati ex art. 25-novies d.lgs. - 19 gennaio 2019, n.14 e successive modificazioni.

1.7 Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione e dei relativi costi

In base alle informazioni acquisite, durante l'esercizio non sono stati conferiti incarichi alla Società di Revisione ulteriori rispetto all'incarico di revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato e di verifica sulla regolare tenuta delle scritture contabili, civilistiche e fiscali, obbligatorie.

1.8 Indicazione dell'esistenza di pareri, proposte ed osservazioni rilasciati, ai sensi di Legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale i seguenti pareri previsti dalla legge:

- in data 16 maggio 2023 il parere in ordine alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni in caso di recesso ai sensi dell'art. 2437 ter del Codice Civile;
- in data 16 maggio 2023 il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2441 comma 6 del Codice Civile
- ed infine in data 16 giugno 2023 il parere motivato per il mantenimento dell'incarico in essere con la società di revisione in quanto coerente con la normativa che la società è tenuta ad osservare a seguito della quotazione sull'Euronext Growth Milan.

1.9 Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381 comma 5 del Codice civile e dello Statuto, tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Abbiamo assistito alle Assemblee degli Azionisti tenutesi nel corso dell'esercizio.

Al riguardo è stata riscontrata la regolarità delle citate riunioni, unitamente alla conformità delle deliberazioni dell'organo amministrativo e delle Assemblee, alle disposizioni del Codice Civile e all'osservanza del vigente Statuto Sociale.

Le decisioni assunte rispettano i principi della prudenza e della corretta amministrazione.

Abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza attraverso cinque riunioni conclusive dell'attività del Collegio Sindacale nel corso del 2023, oltre a tre riunioni per la redazione dei pareri rilasciati ai sensi della legge sopracitati.

Dalla data di chiusura dell'esercizio alla data della presente relazione il Collegio Sindacale si è riunito tre volte.

1.10 Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione



Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della sana e prudente gestione della Società e più in generale sul principio di diligenza, il tutto sulla base della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione delle informazioni direttamente ricevute dai diversi organi sociali relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società. Le informazioni acquisite ci hanno consentito di riscontrare la conformità alla Legge e allo Statuto delle azioni deliberate e poste in essere e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate.

1.11 Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema amministrativo e contabile

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

1.12 Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa

Diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta, nel corso del 2023, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne una specifica segnalazione nella presente relazione.

2. OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2023, messo a nostra disposizione dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024 nei termini di cui all'articolo 2429 comma 1 del Codice civile.

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e la conformità del bilancio d'esercizio alla disciplina di legge, rimandiamo alla relazione della Società di Revisione, non essendo a noi demandato tale compito.

Abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio d'esercizio e sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma cinque, c.c.

3. OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Abbiamo esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 nella versione approvata nel corso dell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024. In merito alla predisposizione del bilancio riferiamo quanto segue.

L'area di consolidamento comprende, oltre alla capogruppo Red Fish LongTerm Capital S.p.A., le società controllate al 100% "G&RP Consulting S.r.l.", "RFLTC 1 S.r.l.", "RFLTC Polieco SpA", "RFLTC-Inox S.r.l.", "Movinter SpA" e la controllata al 96% "Rail Fish S.r.l.". Sono state inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto le società collegate: "Tesi S.r.l.", "PureLabs SpA" e "Expo Inox SpA". Infine, sono state consolidate con il metodo del costo le altre partecipazioni in "Elettra One SpA in liquidazione", "Solid World SpA", "Movintech S.r.l.", "Convergenze SpA" e "Fidiimpresa Liguria".

Abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio consolidato, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio consolidato ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

4. CONCLUSIONI

Considerando anche le risultanze, senza rilievi, dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nelle relazioni di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, il Collegio:

- ritiene che il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sia stato redatto secondo le norme che ne disciplinano la formazione e rappresenti la situazione patrimoniale economica e finanziaria del Gruppo RedFish LongTerm Capital alla data del 31 dicembre 2023;
- non ha osservazioni da fare con riguardo all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2023 così come redatto dagli Amministratori; nonché sulla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio pari ad euro 5.343.643.

Milano, 12 Aprile 2024

Il Collegio Sindacale

Dott. Filippo Caravati – Presidente



Dott. Carlo Brega - Sindaco effettivo



Dott.ssa Tiziana Vallone- Sindaco effettivo



Allegato C del n. 20562/7P83 di rep.

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

**BILANCIO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2023**



Giambattista

Redfish

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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

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

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

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

INTRODUZIONE

Signori Soci,

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

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

CORPORATE GOVERNANCE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Paolo Pescetto – *Presidente*

Andrea Rossotti - *Amministratore Delegato*

Francesca Bazoli – *Consigliere*

Ernesto Paolillo – *Consigliere*

Luigi Pacella Grimaldi – *Consigliere*

Lorenza Castelli – *Consigliere*

Raffaella Viscardi - *Consigliere Indipendente*

COLLEGIO SINDACALE

Filippo Caravati - *Presidente*

Tiziana Vallone - *Sindaco Effettivo*

Carlo Brega - *Sindaco Effettivo*

Stefano Broglia - *Sindaco Supplente*

Guido Ricevuti - *Sindaco Supplente*

SOCIETÀ DI REVISIONE LEGALE

BDO Italia S.p.a.



ASSETTO AZIONARIO

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

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

Socio	Numero Ordinarie	% sulle Azioni Ordinarie	Numero Azioni X	Numero Azioni complessive	% diritti di voto
MAIOR S.r.l.	3.000.000	15,69%	0	3.000.000	15,68%
Banca Valsabbina	1.739.130	9,09%	0	1.739.130	9,09%
OMR Holding S.p.A.	1.200.000	6,27%	0	1.200.000	6,27%
Luigi Punzo	850.000	4,44%	0	850.000	4,44%
Massimiliano Punzo	800.000	4,16%	0	800.000	4,16%
RED-FISH CAPITAL S.p.A. (*)	790.000	4,13%	0	790.000	4,13%
RED-FISH S.r.l.s. - Azioni Ordinarie e Azioni X (**)	350.000	1,81%	8.300	258.300	1,35%
Francesca Batzli (*)	93.480	0,49%	0	93.480	0,49%
Gregorio Ghiti (**)	43.480	0,23%	0	43.480	0,23%
Altri azionisti < 5% soggetti a lock up 12 mesi (**)	5.178.675	27,06%	0	5.178.675	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 primo semestre 2023 RedFish LongTerm Capital si è ulteriormente focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende italiane eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere e, in alcuni casi, incrementando l'investimento in società già in portafoglio, oltre ad aver completato le attività conclusive con la quotazione su Euronext Growth Milano il 30 giugno 2023.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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

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

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

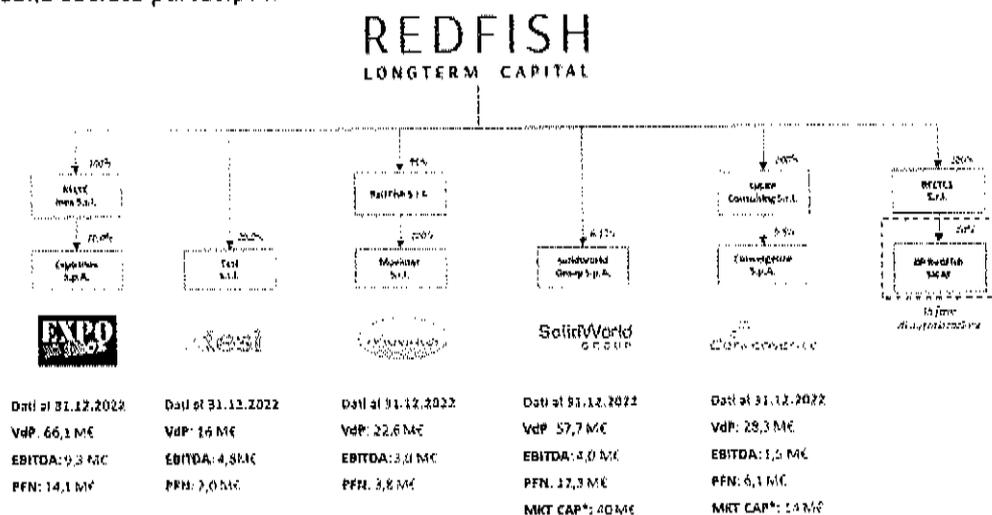
RFLTC ha esercitato il diritto di conversione dei 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2025", nel rapporto di 1 azione ogni 2 warrant posseduti ad un prezzo per Azione di Compendio ("Prezzo del Primo Periodo di Esercizio") pari ad Euro 2,20, per complessive 522.348 azioni ordinarie di Solid Word Group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

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

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

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

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



REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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

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

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

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

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

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

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

Solid World S.p.a. è un gruppo composto da 10 società che opera nel settore delle tecnologie 3D per l'intero processo digitale, aiutando a progettare, sviluppare e fabbricare prodotti in modo più efficiente e sostenibile in ottica Industry 4.0. Il Gruppo è il principale 3D digital system integrator italiano nell'innovazione digitale 3D, fornendo un portafoglio integrato di i) software, ii) hardware, iii) services. I diversi settori di riferimento sono: automotive, aerospaziale, meccanica, 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 settembre 2023 le azioni Solid World sono quotate ad un valore attorno ad € 4,50 per azione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le attività prestate possono essere sintetizzate come segue:

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

SCENARIO ECONOMICO E MERCATI FINANZIARI

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

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

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

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

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

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

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

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

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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



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

PREMESSA

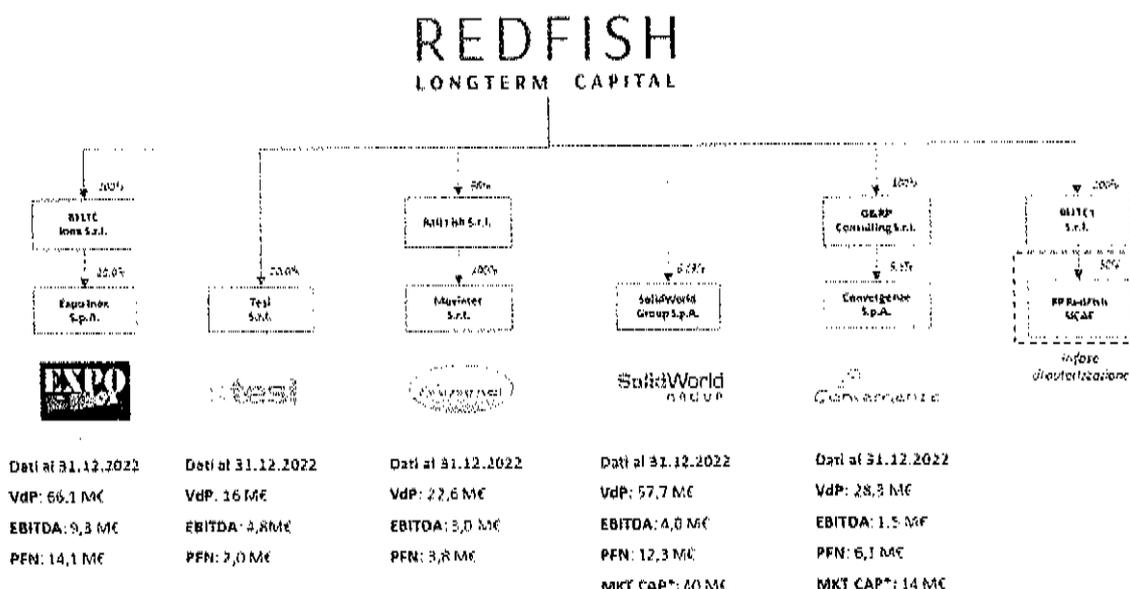
Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2023 del gruppo RedFish LongTerm Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 settembre 2023, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

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

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

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

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



REDFISH

LONGTERM CAPITAL

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

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

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo patrimoniale

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Collegate:						
Tesi Srl	Cercola (NA)	€ 10.000,00	20,00%		20,00%	20,00%
Expo Innox Spa	Borgo San Siro (PV)	€ 3.000.000,00		20,00%	20,00%	20,00%

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento al costo

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

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

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

Amministratore

Redfish

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

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

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

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

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

In particolare viene data una rappresentazione:

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

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

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

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

DATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE RELATIVI AL 30 GIUGNO 2023

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

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.06.2023		31.12.2022		30.06.2022	
		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	91	1,5%	80	-13,1%	23	-7,9%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	-	0,0%	1	-0,2%	-	0,0%
Valore della produzione	91	1,5%	81	-13,3%	23	-7,9%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Costi per servizi	(292)	-4,7%	(453)	74,4%	(331)	113,6%
Costi per godimento di beni di terzi	(31)	-0,5%	(19)	3,2%	-	0,0%
Costi per il personale	(125)	-2,0%	(33)	5,4%	-	0,0%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri diversi di gestione	(4)	-0,1%	(5)	0,8%	(1)	0,3%
EBITDA (**)	(362)	-5,9%	(430)	70,5%	(309)	106,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(10)	-0,2%	(14)	2,3%	(2)	0,8%
EBIT (***)	(372)	-6,0%	(444)	72,8%	(311)	106,8%
Risultato finanziario	6.929	106,0%	(166)	27,2%	20	-5,8%
Rettifiche valore partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
EBT	6.157	100,0%	(610)	100,0%	(291)	100,0%
Imposte	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Risultato d'esercizio	6.157	100,0%	(610)	100,0%	(291)	100,0%
Risultato d'esercizio di terzi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Risultato d'esercizio di Gruppo	6.157	100,0%	(610)	100,0%	(291)	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, nella situazione chiusa al 30 giugno 2023, risultano essere pari ad Euro 91 migliaia registrando un sensibile incremento sia rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 (Euro 80 migliaia), sia rispetto ai ricavi della semestrale 2022 (Euro 23 migliaia).

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

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

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

Verificata

[Signature]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Amministratore

Redfish

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Indicatori patrimoniali Emittente

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

M. M. M. M.
Redfish

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Movinter
Redfish

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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

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

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

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

Indicatori patrimoniali Consolidato

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anna Maria

Roberto

INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PROFORMA GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023

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

Criteri generali di redazione

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

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

Principi contabili

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

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

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

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

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI PROFORMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023

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

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.06.2023		30.06.2022		Var.	Var. %
	Consolidato Pro-Forma	%	Like4Like	%		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.154	100,0%	9.129	100,0%	3.025	33%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	1.095	9,0%	1.191	13,0%	(96)	-8%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	285	2,3%	187	2,0%	98	52%
Altri ricavi e proventi	161	1,3%	9	0,1%	152	1689%
Valore della produzione	13.695	112,7%	10.516	115,2%	3.179	30%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(5.149)	-42,4%	(4.945)	-54,2%	(204)	4%
Costi per servizi	(3.777)	-30,7%	(2.200)	-24,1%	(1.577)	69%
Costi per godimento di beni di terzi	(358)	-2,9%	(450)	-4,9%	92	-20%
Costi per il personale	(2.685)	-22,1%	(2.379)	-26,1%	(306)	13%
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	(64)	-0,5%	277	3,0%	(341)	-123%
Oneri diversi di gestione	(108)	-0,9%	(33)	-0,4%	(75)	227%
EBITDA (**)	1.604	13,2%	786	8,6%	818	104%
Ammortamenti e svalutazioni	(622)	-7,6%	(1.006)	-11,0%	384	-8%
EBIT (***)	682	5,6%	(220)	-2,4%	902	-430%
Risultato finanziario	(241)	-2,0%	(106)	-1,2%	(135)	127%
Rettifiche valore partecipazioni	178	1,1%	171	1,9%	(43)	-25%
EBT	569	4,7%	(155)	-1,7%	724	-467%
Imposte	(300)	-2,5%	(148)	-1,6%	(152)	103%
Risultato d'esercizio	269	2,2%	(303)	-3,3%	572	-188%
Risultato d'esercizio di terzi	40	0,3%	19	0,2%	21	111%
Risultato d'esercizio di Gruppo	229	1,9%	(322)	-3,5%	551	-171%

(%) 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 esso 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 esso comparabile.

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

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

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

Immobilizzazioni

EBITDA

EBT

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

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

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

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

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

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

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

INFORMAZIONE SU AMBIENTE E PERSONALE

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

Sono inoltre presenti dei rapporti stabili di collaborazione con professionisti.

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

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

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

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

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

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

INFORMAZIONI SU AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

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

OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI

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

Rischio connesso al credito

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

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

Rischio paese

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

Rischi finanziari

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

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

Handwritten signatures and initials on the right margin.

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

Rischio connesso alla liquidità

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

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

Rischio tasso di cambio

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nei nuovo Consiglio di Amministrazione è inoltre stato nominato un Amministratore Indipendente come previsto dalla normativa in materia di quotazione su Euronext Growth Milan. Medesimo criterio è stato utilizzato per il nuovo organo amministrativo in Movinter S.r.l., che è passato da 3 membri a 5 membri, con una rappresentanza femminile da 0% al 40%.

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

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



SCHEMA DI BILANCIO INTERMEDIO

AL 30 GIUGNO 2023

E

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO INTERMEDIO

AL 30 GIUGNO 2023

GRUPPO RedFish Long Term Capital

BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO SEMESTRALE AL

30 giugno 2023

ATTIVO	30-giu-23	31-dic-22
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	4.018.950	
Totale crediti verso soci	4.018.950	
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	32.507	17.339
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicita'	1.627	1.800
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno		
4) concess., licenze, marchi e diritti simili		
5) avviamento	8.782.673	
6) immobilizzazioni in corso e acconti	819.047	168.406
7) altre	670.257	31.718
8) differenza da consolidamento		
Totale	10.306.111	219.263
II immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	27.277	
2) impianti e macchinario	2.375.993	
3) attrezzature industriali e commerciali	225.269	
4) altri beni	172.743	24.473
5) immobilizzazioni in corso e acconti	511.391	
Totale	3.312.673	24.473
III immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese del gruppo non consolidate	10.000	
b) imprese collegate	12.953.419	12.067.944
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	2.242.698	2.416.414
2) Crediti:	<i>Esigibili entro l'esercizio successivo:</i>	
	<u>30-giu-23</u> <u>31-dic-22</u>	
a) verso imprese del gruppo non consolidate	120.000	
b) verso imprese collegate		
c) verso controllanti		
d) verso altri		
Totale	15.326.117	14.484.358
Totale immobilizzazioni	26.944.901	14.728.094
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze:		
1) mat. prime, sussidiarie e di consumo	1.289.422	
2) prodotti in corso di lavor. e semilavorati	582.983	

Handwritten signatures:



REDFISH

LONGTERM CAPITAL

	3)	lavori in corso su ordinazione		5.334.599
	4)	prodotti finiti e merci		
	5)	acconti		
		<i>Totale</i>		7.207.004
II	Crediti:		<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>	
			<u>30-giu-22</u>	<u>30-giu-21</u>
	1)	verso clienti	4.205.175	46.086
	2)	verso imprese del gruppo non consolidato		
	3)	verso imprese collegate		
	4)	verso controllanti		
4 bis)		crediti tributari	723.426	220.033
4 ter)		imposte anticipate	16.590	
	5)	verso altri	336.614	27.663
		<i>Totale</i>	5.281.805	293.782
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
	1)	partecipazioni in imprese controllate		
	2)	partecipazioni in imprese collegate		
	3)	partecipazioni in imprese controllanti		
	4)	altre partecipazioni		
	5)	strumenti finanziari derivati		
	6)	altri titoli	4.562.483	4.562.483
		<i>Totale</i>	4.562.483	4.562.483
IV	Disponibilità liquide:			
	1)	depositi bancari e postali	6.136.224	16.127.473
	2)	assegni		
	3)	danaro e valori in cassa	9.947	
		<i>Totale</i>	6.146.171	16.127.473
		Totale attivo circolante	23.197.463	20.983.738
D)	RATEI E RISCONTI			
	-	<i>Ratei e risconti attivi</i>	227.337	76.916
	-	<i>Disaggio sui prestiti</i>		
		Totale ratei e risconti	227.337	76.916
		TOTALE ATTIVO	58.388.651	35.788.748
		PASSIVO	30-giu-23	31-dic-22
A)	PATRIMONIO NETTO:			
	Del Gruppo:			
I		Capitale	19.135.786	14.463.165
II		Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.004.046	1.667.735
III		Riserve di rivalutazione		
IV		Riserva legale	77.705	77.705
V		Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI		Riserve statutarie		
VII		<i>Altre riserve:</i>		
	-	Riserva straordinaria		
	-	Riserva per versamenti in conto capitale		
	-	Riserva negativa per azioni proprie		
	-	Utili indivisi controllate e altre riserve	7.538.848	-337.773
	-	Riserva di consolidamento		

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

	- Altre riserve	251.642	861.355
VIII	Utile (perdite) portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	60.967	7.054.549
Totale patrimonio netto del gruppo		31.069.194	23.786.736
Di terzi:			
X	Capitale e riserve di terzi	9.256	
XI	Utile (perdita) di competenza di terzi	18.083	
Totale patrimonio netto di terzi		27.339	
Totale Patrimonio Netto		31.096.533	23.786.736
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		
1)	per tratt. quiescenza e obblighi simili		
2)	per imposte	103.382	
3)	strumenti finanziari derivati		
4)	altri	454.044	
Totale fondi per rischi ed oneri		557.426	
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	782.353	1.283
D)	DEBITI	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>	
		30-giu-23	31-dic-22
1)	obbligazioni	4.800.000	4.500.000
2)	obbligazioni convertibili		2.990.000
3)	debiti verso soci per finanziamenti		
4)	debiti verso banche	6.686.140	4.000.000
5)	debiti verso altri finanziatori	434.180	742.024
6)	acconti		
7)	debiti verso fornitori		6.118.180
8)	debiti rappresentati da titoli di credito		
9)	debiti verso imprese del gruppo non consolidato		
10)	debiti verso imprese collegate		
11)	debiti verso controllanti		
12)	debiti tributari		711.649
13)	debiti w/ istituti previd. e sicur. sociale		202.052
14)	altri debiti		2.386.027
Totale debiti		11.920.320	8.500.000
E)	RATEI E RISCONTI		
-	Ratei e risconti passivi	628.529	3.509
-	Aggio sui prestiti		
Totale ratei e risconti		628.529	3.509
TOTALE PASSIVO		56.388.651	35.788.748





REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

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

Modulato

Polo Asset

RENDICONTO FINANZIARIO

Sei mesi al Sei mesi al
30.06.2023 30.06.2022

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	79.050	-122.118
Imposte sul reddito	143.923	
Interessi passivi/(attivi)	76.970	-25.727
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	299.943	-147.845
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	33.311	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	343.660	3.529
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie		
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	376.971	3.529
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	676.914	-144.316
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-7.207.004	
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-4.159.089	12.730
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	5.678.796	14.308
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-150.421	-29.059
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	625.020	92
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.147.301	427.648
Totale variazioni del capitale circolante netto	-2.065.397	425.719
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-1.388.483	281.403
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-76.970	25.727
(Imposte sul reddito pagate)	-143.923	
Dividendi incassati	0	
(Utilizzo dei fondi)	1.305.184	
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	1.084.291	25.727
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-304.192	307.130
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-3.399.096	
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-10.319.612	
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-841.759	-1.578.645
Disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	-14.560.467	-1.578.645
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti	4.361.540	4.990.000
(Rimborso finanziamenti)	-2.689.981	
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	3.211.798	
(Rimborso di capitale)		-50.000
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		-615.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.883.357	4.325.000
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	-9.981.302	3.053.485
<i>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</i>		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	16.127.473	4.351.419
Assegni	0	
Denaro e valori in cassa	0	
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.127.473	4.351.419
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	6.136.124	7.404.504
Assegni		
Denaro e valori in cassa	9.947	
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.146.071	7.404.504

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

1) CRITERI DI FORMAZIONE

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

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

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

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

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

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

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

2) AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

3) DATA DI RIFERIMENTO

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

Il Bilancio consolidato è redatto in unità di Euro.

4) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

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

Si evidenzia che non vi sono:

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

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

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

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

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

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

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

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

5) CONTINUITA' AZIENDALE

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

6) CRITERI DI VALUTAZIONE

a) Criteri generali

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

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

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

b) Deroghe

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

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

c) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

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

d) PARTECIPAZIONI

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

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

f) RIMANENZE

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

Più precisamente:

- Materie prime: costo medio di acquisto
- Semilavorati acquistati da terzi: prezzo di acquisto
- Semilavorati lavorati in casa : prezzo di acquisto + percentuale relativa allo stato di avanzamento in cui si trova il semilavorato
- Prodotti Finiti: costo finito del prodotto

e) CREDITI

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

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

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

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

f) DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono espresse al loro valore nominale.

g) RATEI E RISCONTI

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

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

h) DEBITI

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

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

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

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

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

i) IMPOSTE SUL REDDITO

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

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

l) RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E COSTI DI COMPETENZA DEL SEMESTRE

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

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

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

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

Analisi delle voci di bilancio:

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

CATEGORIE	SALDO 31/12/22	Incrementi	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti	(Ammortamento)	SALDO 30/06/23
costi di impianto e di ampliamento	17.339	17.587		2.420	-4.839	32.507
costi ricerca, sviluppo e pubblicità/ diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno conc., licenze, marchi e diritti simili	1.800			48.940	-49.113	1.627
avviamento				8.932.176	-149.503	8.782.673
immobilizzazioni in corso e acconti	168.406	850.641				819.047
altre	31.718	48.972		618.876	-29.308	670.257
Totale	219.263	717.200		9.602.472	-232.764	10.306.177

Composizione dei "costi di impianto e ampliamento"

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

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

III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

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

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

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

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

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

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

M. M. M.

Rosa...

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II - CREDITI

I crediti sono così composti:

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

I crediti verso i clienti sono così composti:

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

La voce "crediti tributari" è così composta:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
esigibili entro l'esercizio successivo				
Crediti verso l'erario per ritenute subite	23		23	
Credito per imposte sul reddito in detrazione	255.832		255.832	
Crediti per IRES e IRAP	38.649	7.672	30.977	403,77%
Crediti per IVA	428.923	212.361	216.562	101,98%
imposte anticipate	16.590		16.590	
	740.017	220.033	519.984	236,31%
esigibili oltre l'esercizio successivo				
Crediti per rimborsi IVA				
Crediti per rimborsi IRPEG e ILOR				
Totale	740.017	220.033	519.984	236,31%

III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

L'importo di euro 4.562.483 si riferisce:

- Fondi di investimento per Euro 50.000
- BCO Azzoaglio per Euro 512.483
- Time deposit per Euro 4.000.000

IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30-giu-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide:				
depositi bancari e postali	6.136.224	16.127.473	-9.991.249	-61,95%
assegni				
danaro e valori in cassa	9.947		9.947	
Totale	6.146.171	16.127.473	-9.981.302	-61,69%

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

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




PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

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

PATRIMONIO NETTO:	Saldo 31/12/2022	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze traduzione	Altri movimenti	Saldo 30/08/2023
Del Gruppo:						
Capitale	14.463.165				4.672.621	19.135.786
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.667.735				2.336.311	4.004.046
Riserve di rivalutazione						
Riserva legale	77.705					77.705
Altre riserve:						
Riserva straordinaria						
Riserva per versamenti in conto capitale						
Riserva negativa per azioni propria						
Utili indivisi controllate e altre riserve						
Altre riserve	-337.773	7.664.062			212.559	7.538.848
Utili (perdite) portati a nuovo	861.355	-609.513				251.842
Utile (perdite) dell'esercizio						
	7.054.549	-7.054.549			60.967	60.967
Totale patrimonio netto del gruppo	23.786.736				7.282.458	31.069.194
Di terzi:						
Capitale e riserve di terzi					9.256	9.256
Utile (perdite) di competenza di terzi					18.083	18.083
Totale patrimonio netto di terzi					27.339	27.339
Totale Patrimonio Netto	23.786.736				7.309.797	31.096.533

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

Prospetto di raccordo fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato

	Periodo corrente		Esercizio precedente	
	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO				
Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:				
Altre appostazioni di origine tributaria				
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali				
Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie		-60.750		-60.750
Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate				
Dividendi ricevuti da società consolidate				
-6.500.000				
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali	9.529	222.085		
Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	128.303	554.067	703.125	425.763
Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo		-10.666.583		-525.000
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	415.088	2.610.753	6.960.937	7.486.276
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	-149.503	8.782.673		
Avviamento da consolidamento				
Effetto di altre rettifiche:				
Modifica area di consolidamento				
Altre rettifiche				
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo	60.967	31.069.194	7.054.549	23.786.736
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi	18.083	27.339		
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	79.050	31.096.533	7.054.549	23.786.736

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono analizzati come segue:

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

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

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

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	SALDO 31/12/22	ACCANTO (UTILIZZI)	ALTRI MOVIMENTI	SALDO 30/06/23
TFR	1.283	33.311	747.759	782.353
Totale	1.283	33.311	747.759	782.353

D) DEBITI

ANALISI DEI DEBITI

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

DEBITI - distinzione per scadenza

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 15 anni	Totale
obbligazioni	19	4.800.000		4.800.019,00
obbligazioni convertibili				
debiti verso soci per finanziamenti				
debiti verso banche	1.677.719	6.686.140		8.363.859
debiti verso altri finanziatori	307.844	434.180		742.024
acconti				
debiti verso fornitori	6.118.180			6.118.180
debiti verso imprese collegate/debiti				
tributari	711.649			711.649
debiti w istituti previd. e secur. sociale/altri	202.052			202.052
debiti	2.386.027			2.386.027
Totale	11.403.480	11.920.320		23.323.810

Handwritten signature: Paolo Teat

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

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

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

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

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

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

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

I debiti tributari sono così composti:

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

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

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

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

Suddivisione dei Ricavi per categoria di attività

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

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	3.722.687	23.000	3.699.687	16085,51%
Vendite CEE	805.978		805.978	
Vendite UK	346.025		346.025	
Vendite altri Paesi				
Totale	4.874.670	23.000	4.851.670	21094,22%

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

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

COMPOSIZIONE SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

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

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



COMPOSIZIONE DEGLI ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	4.753	1.094	3.659	334,46%
Spese di gestione immobili	1.598		1.598	
Contributi associativi				
Abbonamenti riviste, giornali				
Oneri di utilità sociale				
Differenze di stima in stanziamenti esercizi precedenti				
Altre sopravvenienze non straordinarie	45.105		45.105	
Minusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario				
Perdite su crediti non coperte del fondo				
Perdite varie				
Mulle e ammende	582	13	569	4376,92%
Altri oneri minori	15.253	2.044	13.209	846,23%
Totale	67.290	3.151	64.139	2035,51%

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
proventi da partecipazioni				
in altre imprese				
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
verso terzi				
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni				
interessi				
proventi diversi dai precedenti: verso terzi				
interessi attivi verso banche	28.905		28.905	
interessi attivi su altri crediti a breve		7.575	-7.575	-100,00%
Plusvalenza warrant	416.000		416.000	
Altri proventi finanziari		34.901	-34.901	-100,00%
Totale	444.905	42.476	-402.429	-90,22%

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

	30-giu-23	30-giu-22	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari su:				
obbligazioni	282.274		282.274	
obbligazioni convertibili				
debiti verso banche per scoperti di C/C	12.878		12.878	
debiti verso banche per mutui e altri prestiti a MA, termine	151.684		151.684	
debiti verso altri finanziatori	72.063	11.667	60.396	517,67%
commissioni e spese bancarie	21.363	1.135	20.228	1782,20%
altri	1.613	3.947	-2.334	-59,13%
Totale	521.875	16.749	505.126	3016,85%

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

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

Compensi ad Amministratori e Sindaci del Gruppo

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

Compensi ai revisori legali

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

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo non ha in essere strumenti finanziari derivati.

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

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

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

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

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale – art. 2427 nr. 22-ter C.C. II

Gruppo non ha effettuato accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Operazioni con parti correlate

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

Parte correlata	Ricavi	Costi	Crediti Commerciali	Debiti Vs Amm.ri	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
Pado Pescello		6.000					
Medit. Phoenix S.p.A							
Dittolalla S.r.l.		20					
Pistacchio S.p.A.			3.660				
Solid World S.p.A.	15.000		15.250				
EurAsia 2020							
Convergenze S.p.A.	15.000		3.050				
RedFish 4 listing S.r.l.	2.500		4.067				
Teal S.r.l.	15.412		25.518				
Maior S.r.l.							
OMR Holding S.p.A.							
RedFish Kapital S.p.A.					27.077		
Banca Valseb. S.c.p.A.							
Totale	47.912	6.020	51.545		27.077		

Handwritten signature

Handwritten signature

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

RedFish LongTerm Capital ha convertito n. 1.044.697 "Warrant Solid World 2022-2023" 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 2022-2023", 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 322.348 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 2022-2023", una partecipazione diretta al capitale sociale di Solid World S.p.A. pari al 6,13%.

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

ELENCHI

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
RedFish Long Term Capital Spa	Milano	€ 18.135.786,00	-	-	-	-
Controllate:						
G&RP Consulting Srl	Capecchio Paestum	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC1 Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC Srl	Milano	€ 450.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC-Inox Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
Rail Fish Srl	Milano	€ 10.000,00	96,00%		96,00%	96,00%
Movinter Srl	Genova	€ 10.200,00		100,00%	100,00%	98,00%

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo patrimoniale

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

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento al costo

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

Dichiarazione di conformità

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

**** * * * *

Ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 29 settembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dott. Paolo Pescetto)



Redfish Longterm Capital S.p.A.

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



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023**Al Consiglio di Amministrazione della
Redfish Longterm Capital S.p.A.****Introduzione**

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

Portata della revisione contabile limitata

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

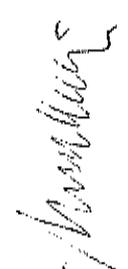
Conclusioni

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

Milano, 29 settembre 2023

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio




REDFISH

LONGTERM CAPITAL

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.p.A.

Sede in Via del Carmine n. 11 20121 Milano (MI)

Capitale sociale euro 14.483.165 i.v.

Cod. Fiscale 11189680967

Nr. R.E.A. MI - 2585693

INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PRO-FORMA

REDATTE SECONDO I PRINCIPI CONTABILI OIC

AL 31 DICEMBRE 2023



Premessa

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 31 dicembre 2023 sono state predisposte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili delle seguenti operazioni straordinarie:

- costituzione della società Rail Fish S.r.l., in data 2 febbraio 2023, con capitale sociale pari a Euro 10 migliaia detenuta per il 100% delle quote dalla capogruppo Redfish Longterm Capital S.p.A. (di seguito anche "RFLTC" o "Capogruppo");
- operazione di acquisizione del 100% delle quote del capitale sociale di Movinter S.r.l. avvenuta in data 20 aprile 2023;
- operazione di scissione del ramo immobiliare di Movinter S.r.l. a favore della società beneficiaria Savi Immobiliare S.r.l. con atto di scissione del 2 marzo 2023;
- Operazione di cessione del 4% delle quote della Rail Fish S.r.l. avvenuta in data 11 maggio 2023;
- operazione di acquisizione del 75% delle azioni del capitale sociale di Six Italia S.p.a. da parte di Movinter S.r.l., avvenuta in data 16 febbraio 2024 con perfezionamento di un contratto preliminare vincolante sottoscritto in data 06 dicembre 2023;
- operazione di investimento nel capitale sociale di Pure Labs S.p.a., con sottoscrizione del 32% del capitale, operazione effettuata il 27 novembre 2023.

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma sono state predisposte in base ai seguenti criteri:

- i) decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2023, per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- ii) decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2023, per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato pro-forma;
- iii) conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

Inoltre, le informazioni finanziarie consolidate pro-Forma al 31 dicembre 2023 sono state predisposte partendo dai seguenti dati storici:

- Atto costitutivo di Rail Fish S.r.l.;
- Atto di acquisizione del 100% delle quote di Movinter S.r.l. da parte di Rail Fish S.r.l.;
- Atto di scissione del comparto immobiliare di Movinter S.r.l.;
- Atto di cessione del 4% delle quote di Rail Fish S.r.l.;
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di Movinter S.r.l. approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2024 e sottoposto a revisione contabile su base volontaria da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A.;
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di Six Italia S.p.a. approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2024 e sottoposto a revisione contabile su base volontaria da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A.;
- Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 di RFLTC, redatto secondo i Principi Contabili Italiani e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2024 e sottoposto a revisione contabile su base volontaria da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A..

Criteri generali di redazione

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono ottenute apportando ai dati consuntivi appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni straordinarie verificatesi in data successiva.

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 nella Premessa 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 Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte al fine di simulare gli effetti delle soprammenzionate operazioni societarie, come se le stesse fossero virtualmente avvenute alla data di riferimento del bilancio pro-forma.

Le Rettifiche Pro-Forma sono calcolate in base alla regola generale che, con riferimento al conto economico, assume che le operazioni straordinarie siano avvenute all'inizio del periodo cui si riferisce il conto economico stesso.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nel periodo preso a riferimento.

Limiti insiti nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Poiché i Prospetti Consolidati Pro-Forma comportano la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti di una operazione successiva (da eseguire al momento in cui vengono redatti gli attuali pro-forma), è evidente che, nonostante il rispetto dei criteri generali menzionati in precedenza, vi siano dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi di base (simulazioni o rappresentazioni virtuali), qualora tali operazioni si fossero realmente realizzate alla data di riferimento dei dati pro-forma e non alle date effettive, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Indipendentemente dalla disponibilità dei dati e dal rispetto delle altre condizioni indicate in precedenza, va rilevato che il grado di attendibilità dei dati pro-forma è influenzato anche dalla natura delle operazioni straordinarie e dalla lunghezza dell'arco di tempo intercorrente tra l'epoca di effettuazione delle stesse e la data o il periodo cui si riferiscono i dati pro-forma.

Ai sensi dell'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/979, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati Pro-Forma avranno un effetto permanente ad eccezione di quelle indicate in calce al conto economico pro-forma e commentate nelle note esplicative.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati della Società e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Two handwritten signatures in black ink are located on the right side of the page. The upper signature is written in a cursive style, and the lower signature is more stylized and appears to be 'Paolo Esposito'.

Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma riclassificato per l'esercizio chiuso 31 dicembre 2023

Si riportano di seguito l'aggregato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	
Stato Patrimoniale	31.12.2023					31.12.2023
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Six Italia S.r.l. 31.12.2023	Six USA 31.12.2023	Scritture pro-forma	Scritture di consolidamento	Consolidato Pro-Forma
Immobilizzazioni immateriali	1.858	370	14	-	-	2.241
Avviamento	9.368	-	-	-	684	10.052
Immobilizzazioni materiali	4.936	2.628	13	-	-	7.576
Immobilizzazioni finanziarie	20.649	273	7	1.800	(1.800)	20.929
Capitale Immobilizzato*	36.810	3.271	33	1.800	(1.116)	40.789
Rimanevole	8.398	4.689	-	-	-	13.087
Crediti commerciali	2.857	1.662	54	-	(58)	4.316
Debiti commerciali	(7.650)	(4.058)	(78)	-	58	(11.726)
Capitale Circolante Commerciale	3.406	2.293	(22)	-	-	5.677
Altre attività correnti	148	2.347	25	-	(228)	2.293
Altre passività correnti	(4.060)	(757)	(219)	-	228	(4.808)
Crediti e debiti tributari netti	1.090	(444)	-	-	-	646
Ratei e risconti netti	(388)	22	-	-	-	(376)
Capitale Circolante Netto**	186	3.462	(216)	-	-	3.432
Fondo per rischi ed oneri	(152)	(28)	-	-	-	(180)
Fondo TFR	(827)	(932)	-	-	-	(1.759)
Capitale Investito Netto (impleghi)***	36.017	5.773	(183)	1.800	(1.116)	42.291
Debiti finanziari	12.256	4.229	-	-	-	16.484
Obbligazioni	4.800	300	-	-	-	5.100
Altri titoli finanziari	(2.582)	(383)	-	-	-	(2.945)
Disponibilità liquide	(8.411)	(38)	(4)	1.800	-	(6.653)
Indebitamento Finanziario Netto****	6.083	4.106	(4)	1.800	-	11.886
Capitale sociale	19.136	544	254	-	(798)	19.138
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.004	-	-	-	-	4.004
Riserva legale	78	100	-	-	(109)	78
Ultri indivisi controllate e altre riserve	7.517	-	-	-	-	7.517
Altre riserve	252	890	(241)	-	(749)	252
Risultato d'esercizio di Gruppo	(1.057)	24	(191)	-	197	(1.057)
Patrimonio Netto (Gruppo)	29.930	1.667	(179)	-	(1.488)	29.930
Capitale e riserve di Terzi	5	-	-	-	372	377
Patrimonio Netto di Terzi	5	-	-	-	372	377
Totale Fonti	36.017	5.773	(183)	1.800	(1.116)	42.291

(*) 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 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).

Le colonne dell'aggregato pro-forma riportano le seguenti informazioni:

- (A) Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato al 31 dicembre 2023 del Gruppo RFLTC che include anche il consolidamento della controllata Movinter S.r.l.;
- (B) Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2023 di Six Italia S.p.a., società controllata da Movinter S.r.l.;
- (C) Stato Patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2023 di Six U.S.A., società controllata da Six Italia S.p.a.;
- (D) Scritture pro-forma relative all'operazione di acquisto del 75% del capitale di Six Italia S.p.a.;
- (E) Scritture di consolidamento relative all'iscrizione della partecipazione di Six Italia S.p.a nella controllante Movinter S.r.l. e quindi nella capogruppo;
- (F) Aggregato di Stato Patrimoniale pro-forma riclassificato dato dalla somma delle colonne (A), (B), (C) e (E).

Di seguito si riportano le note esplicative delle scritture di consolidamento pro-forma che hanno generato effetti sullo di Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023:

1. Iscrizione dell'avviamento (differenza di consolidamento) calcolata come differenza tra il valore della partecipazione in Six Italia S.p.a. e il Patrimonio Netto della stessa al 31 dicembre 2023 (in quanto data più vicina alla data di acquisizione);
2. Eliminazione del valore delle partecipazioni detenute da Movinter S.r.l. in Six Italia S.p.a.;
3. Eliminazione del capitale sociale, delle riserve e risultato d'esercizio di Six Italia S.p.a. e della sua controllata Six U.S.A.;
4. Iscrizione del Capitale e riserve di terzi in considerazione del 25% del capitale sociale di Six Italia S.p.a. detenuto da terzi.

Conto Economico Consolidato Pro-Forma riclassificato per l'esercizio chiuso 31 dicembre 2023

Si riportano di seguito il conto economico consolidato *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Conto Economico	31.12.2023	Movinter	Six Italia	Six USA	Scritture consolidamento	31.12.2023
(Dati in Euro/000)	Consolidato	01.01.2023 a data acquisizione	01.01.23 -31.12.23	01.01.23 -31.12.23		Consolidato Pro-forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.853	7.279	15.611	130	(142)	41.732
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	1.476	982	(204)	-	-	2.254
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	303	-	-	303
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	610	189	52	-	-	852
Altri ricavi e proventi	79	232	154	-	-	465
Valore della produzione	21.019	8.683	16.017	130	(142)	46.476
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.093)	(3.230)	(8.208)	(80)	142	(20.479)
Costi per servizi	(5.757)	(2.143)	(1.932)	(179)	-	(10.010)
Costi per godimento di beni di terzi	(477)	(258)	(138)	(47)	-	(920)
Costi per il personale	(4.192)	(1.577)	(4.550)	-	-	(10.419)
Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo, merci	176	(412)	-	-	-	(236)
Oneri diversi di gestione	(142)	(31)	(79)	-	-	(252)
EBITDA (*)	1.538	932	1.007	(185)	-	3.474
Ammortamenti e svalutazioni	(1.858)	(222)	(241)	(7)	(93)	(2.420)
EBIT (**)	(321)	710	766	(192)	(93)	1.054
Risultato finanziario	(940)	(181)	(592)	(3)	(216)	(1.833)
Rettifiche valore partecipazioni	273	-	-	-	-	273
EBT	(888)	529	174	(195)	(309)	(485)
Imposte	(174)	(121)	(150)	-	-	(445)
Risultato d'esercizio	(1.063)	407	24	(195)	(309)	(940)
Risultato d'esercizio di terzi	0	16	6	(49)	-	(21)
Risultato d'esercizio di Gruppo	(1.063)	391	18	(147)	(309)	(957)

(*) 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.

Di seguito si riportano le note esplicative delle scritture *pro-forma* che hanno generato effetti sul Conto Economico Consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2023:

1. Il Conto Economico tiene conto degli effetti pieni su 12 mesi delle controllate Movinter S.r.l. (che consolida i mesi di gennaio, febbraio, marzo e aprile 2023 ovvero sino alla acquisizione da parte della capogruppo), Six Italia S.p.a. e Six U.S.A.;
2. I Ricavi delle vendite ed i Costi delle materie prime vengono rettificati in considerazione delle partite contabili infragruppo tra Movinter S.r.l. e Six Italia S.p.a.;
3. Ammortamento dell'avviamento (differenza di consolidamento) di Pure Labs S.p.a. calcolato sul Patrimonio Netto della stessa al 31 dicembre 2023, per il quale si prevede una vita utile residua pari a 10 anni;
4. Una diminuzione della voce Oneri da Partecipazioni derivanti dalla riduzione del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2023 della partecipata Pure Labs S.p.a.;
5. Iscrizione del risultato di terzi per effetto della retrodatazione degli effetti contabili relativi all'acquisto del 75% del capitale di Six Italia S.p.a. e quindi alla presa in considerazione del 25% del capitale di terzi.

Si riporta di seguito il prospetto dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 dicembre 2023 che tiene conto del consolidamento pro-forma delle relative poste patrimoniali.

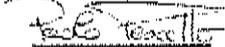
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	
Stato Patrimoniale	31.12.2023	Six Italia S.r.l.	Six USA	Scritture	Scritture di	31.12.2023
(Dati in Euro/000)	Consolidato	31.12.2023	31.12.2023	pro-forma	consolidamento	Consolidato Pro-forma
Debiti finanziari	12.256	4.228	-	-	-	16.484
Obbligazioni	4.800	300	-	-	-	5.100
Altri titoli finanziari	(2.562)	(383)	-	-	-	(2.945)
Disponibilità liquide	(8.411)	(39)	(4)	1.800	-	(6.653)
Indebitamento Finanziario Netto	6.083	4.106	(4)	1.800	-	11.985

Di seguito si riportano le note esplicative delle scritture pro-forma e di consolidamento che hanno generato effetti sull'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023:

1. consolidamento dei rapporti bancari di medio e lungo termine e dell'emissione obbligazionaria della controllata Six Italia S.p.a.;
2. riduzione delle disponibilità liquide per Euro 1.800 migliaia al fine di riflettere quanto corrisposto all'atto di acquisizione di Six Italia S.p.a. da parte di Movinter S.r.l.;
3. consolidamento delle posizioni relative alla liquidità differita (Altri titoli finanziari) presenti anche su Six Italia S.p.a..

Milano (MI), 28 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Paolo Pescetto

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.p.A.

**Relazione di revisione indipendente
sull'esame delle informazioni finanziarie
consolidate pro-forma per l'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2023**

M. M. M. M.

R. P. R. P.

Relazione di revisione indipendente sull'esame delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

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

Relazione sulla verifica delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma al 31 dicembre 2023

Abbiamo completato l'incarico di assurance finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma del Gruppo Redfish Longterm Capital (di seguito anche il "Gruppo") da parte degli Amministratori del Gruppo. Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma sono costituite dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, dal prospetto del conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 corredati delle note esplicative del Gruppo (le "Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma"). Gli Amministratori hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri generali di redazione applicabili indicati nelle note esplicative.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori per riflettere retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali delle seguenti operazioni (di seguito "le Operazioni"):

- Operazione di acquisizione del 100% del Capitale Sociale della società Movinter S.r.l., avvenuta in data 20 aprile 2023 dal veicolo Rail-Fish;
- Operazione di acquisizione del 75% delle azioni del capitale sociale di Six Italia S.p.a. da parte di Movinter S.r.l., avvenuta in data 16 febbraio 2024 con perfezionamento di un contratto preliminare vincolante sottoscritto in data 06 dicembre 2023;
- Sottoscrizione del 32% del Capitale Sociale della società PureLabs S.p.A., avvenuta in data 27 novembre 2023;

sulla situazione patrimoniale-finanziaria di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e sul risultato economico per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 del Gruppo, come se le Operazioni fossero avvenute al 31 dicembre 2023 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2023 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative alla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono state estratte dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023, da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione datata 12 aprile 2024, contenente un giudizio senza modifica, dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Movinter S.r.l., da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione datata 5 aprile 2024, contenente un giudizio senza modifica e dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Six Italia S.p.A., da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione datata 05 aprile 2024 e contenente un giudizio senza modifica.

Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma

Gli Amministratori sono responsabili per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dal Gruppo.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'International Code of Ethics for Professional Accountants (inclusi gli International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1* e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma siano state predisposte dagli Amministratori, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori del Gruppo abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche del Gruppo come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dal Gruppo, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura del Gruppo, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.





Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Milano, 12 aprile 2024

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.

Bilancio consolidato al 31-12-2023

Dati anagrafici	
Sede in	VIA FRANCESCO SFORZA 14, 20122 MILANO (MI)
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	14.463.165 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	70.10.00
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA




Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto, e di ampliamento	27.233	17.339
2) costi di sviluppo	792.568	1.800
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	86.290	-
5) avviamento	9.368.074	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	168.406
7) altre	951.642	31.718
Totale immobilizzazioni immateriali	11.225.807	219.263
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	861.152	-
2) impianti e macchinario	3.346.861	-
3) attrezzature industriali e commerciali	558.389	-
4) altri beni	169.238	24.473
Totale immobilizzazioni materiali	4.935.640	24.473
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	10.000	-
b) imprese collegate	17.098.018	12.067.944
d-bis) altre imprese	3.391.864	2.416.414
Totale partecipazioni	20.499.882	14.484.358
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	120.000	-
Totale crediti verso imprese controllate	120.000	-
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	28.800	-
Totale crediti verso altri	28.800	-
Totale crediti	148.800	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	20.648.682	14.484.358
Totale immobilizzazioni (B)	36.810.129	14.728.094
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.116.692	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.006.269	-
4) prodotti finiti e merci	1.274.922	-
Totale rimanenze	8.397.883	-
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.657.439	46.086
Totale crediti verso clienti	2.657.439	46.086
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.259.423	220.033
esigibili oltre l'esercizio successivo	367.420	-
Totale crediti tributari	1.626.843	220.033

5-ter) imposte anticipate	10.574	-
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	148.251	27.663
Totale crediti verso altri	148.251	27.663
Totale crediti	4.443.107	293.782
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	2.562.483	4.562.483
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.562.483	4.562.483
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	8.404.149	16.127.473
3) danaro e valori in cassa	6.690	-
Totale disponibilità liquide	8.410.839	16.127.473
Totale attivo circolante (C)	23.814.312	20.983.738
D) Ratei e risconti	396.690	76.916
Totale attivo	61.021.131	35.788.748
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	19.135.786	14.463.165
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.004.046	1.667.735
IV - Riserva legale	77.705	77.705
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva di consolidamento	7.517.127	(337.773)
Varie altre riserve	251.842	861.355
Totale altre riserve	7.768.969	523.582
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.056.879)	7.054.549
Totale patrimonio netto di gruppo	29.929.627	23.786.736
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	10.351	-
Utile (perdita) di terzi	(5.715)	-
Totale patrimonio netto di terzi	4.636	-
Totale patrimonio netto consolidato	29.934.263	23.786.736
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	99.407	-
4) altri	52.891	-
Totale fondi per rischi ed oneri	152.298	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	826.815	1.283
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	18	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.800.000	4.500.000
Totale obbligazioni	4.800.018	4.500.000
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	2.990.000
Totale obbligazioni convertibili	-	2.990.000
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.515.259	2.319
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.148.375	4.000.000
Totale debiti verso banche	11.663.634	4.002.319
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	257.379	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	335.025	-

W. M. M. M.
R. P. P. P.

Totale debiti verso altri finanziatori	592.404	-
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.649.599	439.384
Totale debiti verso fornitori	7.649.599	439.384
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	547.561	27.267
Totale debiti tributari	547.561	27.267
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	274.045	12.986
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	274.045	12.986
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.786.022	25.264
Totale altri debiti	3.786.022	25.264
Totale debiti	29.313.283	11.997.220
E) Ratei e risconti	794.472	3.509
Totale passivo	61.021.131	35.788.748

Conto economico consolidato

	31-12-2023	31-12-2022
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.853.402	79.671
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.476.432	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	610.247	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	73.484	-
altri	5.190	515
Totale altri ricavi e proventi	78.674	515
Totale valore della produzione	21.018.755	80.186
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.092.533	128
7) per servizi	5.756.548	460.838
8) per godimento di beni di terzi	476.776	18.888
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.964.501	22.740
b) oneri sociali	946.225	9.329
c) trattamento di fine rapporto	214.494	1.283
e) altri costi	66.488	-
Totale costi per il personale	4.191.708	33.352
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.298.649	13.958
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	544.698	2.411
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	12.721	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.856.068	16.369
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(175.673)	-
14) oneri diversi di gestione	142.238	18.926
Totale costi della produzione	21.340.198	548.501
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(321.443)	(468.315)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	-	7.073.528
Totale proventi da partecipazioni	-	7.073.528
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	524.167	65.188
Totale proventi diversi dai precedenti	524.167	65.188
Totale altri proventi finanziari	524.167	65.188
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	1.363.724	234.538
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.363.724	234.538
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(839.557)	6.904.178
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	272.692	703.125
Totale rivalutazioni	272.692	703.125
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	272.692	703.125

Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(888.308)	7.138.988
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	158.733	84.439
imposte differite e anticipate	15.553	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	174.286	84.439
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(1.062.594)	7.054.549
Risultato di pertinenza del gruppo	(1.056.879)	7.054.549
Risultato di pertinenza di terzi	(5.715)	-

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2023	31-12-2022
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.062.594)	7.054.549
Imposte sul reddito	174.286	84.439
Interessi passivi/(attivi)	839.557	(6.904.178)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(48.751)	234.810
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	214.494	1.283
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.843.347	16.369
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.057.841	17.652
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.009.090	252.462
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(8.397.883)	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.611.353)	(29.710)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	7.210.215	190.048
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(319.774)	(76.915)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	790.963	3.481
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	3.004.139	750.397
Totale variazioni del capitale circolante netto	(323.693)	837.301
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.685.397	1.089.763
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(839.557)	6.904.178
(Imposte sul reddito pagate)	(174.286)	(84.439)
(Utilizzo dei fondi)	763.336	-
Totale altre rettifiche	(250.507)	6.819.739
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.434.890	7.909.502
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(5.455.865)	(26.884)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(12.305.193)	(205.022)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(6.164.324)	(2.955.225)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(4.562.483)
Disinvestimenti	2.000.000	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(21.925.382)	(7.749.614)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.512.940	2.319
Accensione finanziamenti	4.050.797	11.490.000
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	7.210.121	738.847
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	(615.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	12.773.858	11.616.166

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(7.716.634)	11.776.054
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	16.127.473	4.351.419
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.127.473	4.351.419
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	8.404.149	16.127.473
Danaro e valori in cassa	6.690	-
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	8.410.839	16.127.473

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

Sede legale: VIA DEL CARMINE N.11 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

Nota Integrativa

Bilancio consolidato al 31/12/2023

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

1) CRITERI DI FORMAZIONE

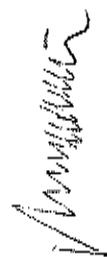
Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023, espresso in unità di Euro, è stato redatto in conformità alla normativa del Codice civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 entrato in vigore dal primo gennaio 2016, in attuazione della Riforma Contabile che recepisce la Direttiva 2013/34/UE.

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

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

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

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



Il bilancio consolidato è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli dell'esercizio corrente e sono stati riclassificati, ove necessario, al fine di assicurare la massima comparabilità, senza tuttavia modificare il patrimonio netto o il risultato del Gruppo.

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

Si precisa che tutte le operazioni attuate con parti correlate risultano essere effettuate a normali condizioni di mercato.

2) AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo RedFish Longterm Capital (RFLTC) include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese italiane nelle quali RFLTC controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, le imprese di cui dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nella assemblea ordinaria, le imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e le imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci. L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale è riportato nella sezione "Elenchi".

3) DATA DI RIFERIMENTO

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee degli azionisti o, in loro mancanza, sulla base dei progetti di bilancio approvati da Consigli di Amministrazione chiusi al 31 dicembre.

Nei casi in cui l'esercizio sociale si discostasse dall'anno solare sarebbero consolidati appositi bilanci che riflettono l'esercizio convenzionale di Gruppo.

4) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole società. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice civile.

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

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta secondo i postulati sopra esposti. A tal fine, un'informazione si considera rilevante, nei suoi aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dai

portatori di interessi interni ed esterni basate sui dati riportati nel bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice civile come di seguito illustrato. La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso, qualunque sia la sua origine, ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente. A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Qualora le voci non siano comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono opportunamente adattate e la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

Il Bilancio e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in unità di euro.

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente.

Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento.

Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro la corrispondente frazione del patrimonio netto di ciascuna partecipata.

L'eventuale ulteriore differenza positiva che ne emerge è iscritta nella voce dell'attivo denominata "avviamento", se attribuibile ad un maggior valore dell'impresa acquistata, mentre l'ulteriore differenza negativa è iscritta nel passivo in un'apposita voce del patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento".

La differenza emergente dall'eliminazione di cui sopra, imputata agli elementi dell'attivo e del passivo delle società incluse nel consolidamento, viene accreditata od addebitata al conto economico in base alla vita residua delle relative attività.

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

5) TRADUZIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTA ESTERA

Il bilancio consolidato è redatto in Euro e non vi sono bilanci di società controllate redatti in valute diverse.

6) CONTINUITA' AZIENDALE

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

7) CRITERI DI VALUTAZIONE

a) Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate.

I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato sono quelli utilizzati dalla Capogruppo e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, ai principi e alle raccomandazioni pubblicate dagli organismi professionali competenti in materia contabile.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

b) Deroghe

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

c) Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento. Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

d) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I beni immateriali sono rilevati nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Sono iscritti, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusivo di tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, ed ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

L'ammortamento dei costi sostenuti per l'accensione dei prestiti è rapportato alla durata dei medesimi.

I costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio e di sviluppo delle attività svolte.

Il valore attribuito all'avviamento è riferibile ai costi sostenuti per la rilevazione a titolo oneroso di complessi aziendali, ed è ammortizzato sulla scorta di un'utilità economica stimata in dieci anni. L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali sono state operate con il consenso del Collegio Sindacale, ove previsto dal Codice Civile. Il valore delle immobilizzazioni immateriali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore; nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto alla svalutazione, si procede alla rivalutazione, con esclusione dei costi di impianto e di ampliamento e dell'avviamento, fino alla concorrenza degli importi svalutati.

e) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E AMMORTAMENTI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori (inclusi gli oneri finanziari) e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria, ed in ogni caso, non eccede il valore di mercato.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote economico-tecniche, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni; e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'esercizio, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 par. 61. L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 par.70 sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate, invariate rispetto al precedente esercizio:
 Fabbricati: 3%

Impianti e macchinari: 7,50%-30%

Affezature industriali e commerciali: 15%

M. M. M. M.
P. P. P. P.

Altri beni:

- mobili e arredi: 12%
- macchine ufficio elettroniche: 20%
- autoveicoli: 25%

Le immobilizzazioni in corso, gli impianti in corso di costruzione, sono iscritti per l'importo dei costi sostenuti fino alla data di bilancio e non sono soggetti ad ammortamento in quanto non ancora disponibili per l'utilizzo nel processo economico produttivo.

Le spese di manutenzione e riparazione di natura ordinaria sono imputate direttamente a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono imputati ai cespiti a cui fanno riferimento ed ammortizzati in funzione della loro vita utile.

Tutti i cespiti, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati, ad eccezione di quelli la cui utilità non si esaurisce, e che sono costituiti da terreni.

Ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e nel caso in cui tali indicatori dovessero sussistere, la Società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione, qualora l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile. Questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

f) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Le partecipazioni in imprese collegate sono state valutate con il metodo de patrimonio netto.

- PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

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

g) RIMANENZE

Di seguito i criteri di valutazione del magazzino:

- Materie prime: costo medio di acquisto
- Semilavorati acquistati da terzi: prezzo di acquisto
- Semilavorati lavorati in casa : prezzo di acquisto + percentuale relativa allo stato di avanzamento in cui si trova il semilavorato
- Prodotti Finiti: costo finito del prodotto.

h) CREDITI

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione/origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

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

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

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

i) DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide giacenti presso gli istituti di credito per depositi e/o conti correnti sono iscritte secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità. Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

l) RATEI E RISCONTI

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

m) FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma il cui verificarsi è solo probabile. Non si è tenuto conto, pertanto, dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione d'incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l'importo stimato o l'indicazione che lo stesso non può essere determinato e l'indicazione del parere della direzione dell'impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili.

I fondi per oneri rappresentano passività certe, correlate a componenti negativi di reddito di competenza dell'esercizio, ma che avranno manifestazione numeraria nell'esercizio successivo. Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono conto di tutti gli elementi a disposizione nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Il processo di stima è operato e/o adeguato alla data di chiusura del bilancio sulla base dell'esperienza passata e di ogni elemento utile a disposizione.

Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. In conformità con l'OIC 31 par.19, dovendo prevalere il criterio di classificazione per natura dei costi,





gli accantonamenti di fondi rischi e oneri sono iscritti tra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria o finanziaria).

n) IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti. Nel bilancio consolidato vengono stanziati imposte differite e/o anticipate sulle differenze di natura temporanea tra i risultati imponibili delle imprese consolidate e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidamento nonché per le rettifiche di consolidamento.

o) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

p) DEBITI

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

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

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

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

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

q) FONDI PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

Rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità una tantum spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

L'accantonamento dell'anno è stato determinato, anche in base a stime, in modo da consentire il progressivo adeguamento del relativo fondo alla quota complessivamente maturata alla fine dell'esercizio.

r) FONDI PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

Accoglie le passività per imposte probabili, derivanti da accertamenti non definitivi e contenziosi in corso, e le passività per imposte differite determinate in base alle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

s) ISCRIZIONE DEI RICAVI E PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria.

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza.

Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati per i quali è tuttavia già avvenuto il trasferimento della proprietà o il servizio sia già stato ricevuto.

Si precisa che le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

t) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria della società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

M. M. M. M. M.
P. P. P. P. P.

Analisi delle voci di bilancio:

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

Le informazioni della presente nota integrativa relative alle voci di Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2 del Codice civile.

I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

	SALDO 31-dic-22	Incrementi	Altri Movimenti	(Ammortamento)	SALDO 31-dic-23
costi di impianto e di ampliamento	17.339	17.961	2.816	-10.883	27.233
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	1.800	-	1.014.969	-224.201	792.568
diritti brev. ind.le e opere ingegno	-	-	193.995	-107.705	86.290
conc., licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	-	-
avviamento	-	-	10.034.789	-666.715	9.368.074
immobilizzazioni in corso e accanti	168.406	-	-168.406	-	-
altre	31.718	808.443	400.626	-289.145	951.642
Totale	219.263	826.404	11.478.789	-1.298.649	11.225.807

Nei costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzati costi di sviluppo per Euro 799.314 riferibili ai seguenti progetti:

- ETR 1000
- Metro MI
- Hiole
- Plastic Omnium
- Firema

La voce avviamento si riferisce pressoché interamente alla differenza di consolidamento della partecipazione in Movinter Spa e ammortizzata al 10% annuo. Poiché l'acquisto della partecipazione è avvenuto a fine Aprile 2023, l'ammortamento del 2023 è stato parametrato agli otto mesi di possesso.

Tra le immobilizzazioni immateriali "altre" la voce più rilevante attiene le spese sostenute per la quotazione della società esposte per un valore netto di Euro 642.595.

II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

COSTO	SALDO 31-dic-22	Incrementi	Rivalutazioni	Altri Movimenti	Alienazioni	SALDO 31-dic-23
terreni e fabbricati	-	-	-	884.427	-	884.427
impianti e macchinario	-	-	-	5.260.840	-	5.260.840
attrezzature ind. comm.li	-	-	-	1.610.012	-	1.610.012
altri beni	26.884	10.287	-	706.489	-	743.660
immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	26.884	10.287	-	8.461.768	-	8.498.939

FONDI AMMORTAMENTO	SALDO 31-dic-22	Quote di Amm.to	Svalutazioni	Altri Movimenti	Alienazioni	SALDO 31-dic-23
terreni e fabbricati	-	23.201	-	74	-	23.275
impianti e macchinario	-	356.640	-	1.557.339	-	1.913.979
attrezzature ind. comm.li	-	126.240	-	925.383	-	1.051.623
altri beni	2.411	38.617	-	533.394	-	574.422
immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	2.411	544.698	-	3.016.190	-	3.563.299

VALORE NETTO	SALDO 31-dic-22	Incres.	Amm.li	Altri Movimenti	Alienazioni	SALDO 31-dic-23
terreni e fabbricati	-	-	-23.201	884.353	-	861.152
impianti e macchinario	-	-	-356.640	3.703.501	-	3.346.861
attrezzature ind. comm.li	-	-	-126.240	684.629	-	558.389
altri beni	24.473	10.287	-38.617	173.095	-	169.238
immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	24.473	10.287	-544.698	5.445.578	0	4.935.640

Gli altri movimenti fanno riferimento al consolidamento di Movinter Spa.

M. M. M. M. M.
Redfish

III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in:				
imprese del gruppo non consolidate	10.000	-	10.000	-
imprese collegate	17.098.018	12.067.944	5.030.074	41,68%
imprese controllanti	-	-	-	-
altre imprese	3.391.864	2.416.414	975.450	40,37%
Crediti:				
verso imprese del gruppo non consolidate	120.000	-	120.000	-
verso imprese collegate	-	-	-	-
verso controllanti	-	-	-	-
verso altri	28.800	-	28.800	-
Altri titoli	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Totale	20.648.682	14.484.358	6.164.324	42,56%

L'importo di Euro 10.000 si riferisce alla partecipazione del 100% nel capitale della società Movintech Srl non consolidata per irrilevanza.

L'importo di Euro 17.098.018 si riferisce alle seguenti partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Tesi Srl con sede a Cercola (NA) Via Censi Dell'Arco n. 38: quota del 20% iscritta per Euro 6.248.221, patrimonio netto al 31.12.2023 di Euro 26.246.104;
- Expo Inox SpA con sede a Borgo San Siro (PV) Viale Artigianato n. 6; quota indiretta del 20% iscritta per Euro 6.849.587 e patrimonio netto al 31.12.2023 di Euro 25.162.783
- PureLabs SpA con sede a Milano (MI) Via P. Paleocapa n. 6; quota del 31,65% iscritta per Euro 4.000.210 e patrimonio netto al 31.12.2023 di Euro 11.724.423. L'acquisto della partecipazione è avvenuto a fine novembre 2023.

L'importo di Euro 3.391.864 si riferisce alle seguenti partecipazioni valutate con il metodo del costo:

- Convergenze SpA con sede in Capaccio Paestum (SA) Via Magna Grecia n. 136: quota del 9,5% iscritta per Euro 1.070.335.
- Elettra One SpA in liquidazione con sede in Milano (MI) Via San Marco n. 21/A: quota del 9,80% iscritta per Euro 109.805.
- Solid World SpA con sede in Treviso (TV) Via Reginato n. 87: quota del 8,8% iscritta per Euro 2.199.166
- Fidimpresa con sede in Genova (Ge), Via G. Carducci 5/7 Scala Destra – 16121: quota dello 0,08% iscritta per Euro 12.558, capitale sociale al 31.12.2023 di Euro 15.873.860.

L'importo di Euro 120.000 si riferisce ad un credito vantato verso la controllata non consolidata Movintech Srl.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - RIMANENZE

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Materie prime suss. e consumo	1.116.692	-	1.116.692	-
Prodotti in corso lavorazione	6.006.269	-	6.006.269	-
Prodotti finiti e merci	1.274.922	-	1.274.922	-
Totale	8.397.883	-	8.397.883	-

II - CREDITI

I crediti sono così composti:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Crediti:				
verso clienti	2.657.439	46.086	2.611.353	5666%
verso imprese collegate	-	-	-	-
tributari	1.626.843	220.033	1.406.810	639%
imposte anticipate	10.574	-	10.574	-
verso altri	148.251	27.663	120.588	436%
Totale	4.443.107	293.782	4.149.325	1412%

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	1.643.572	46.086	1.597.486	3466%
Clienti UE	1.044.752	-	-	-
Crediti in contenzioso	-	-	-	-
meno: fondo svalutazione	-30.885	-	-30.885	-
Totale	2.657.439	46.086	1.566.601	3399%

Handwritten signatures and initials on the right margin.

CREDITI - distinzione per area geografica

	Italia	Polonia	Francia	Regno Unito	Spagna	Totale
Verso clienti	1.643.572	8.550	282.980	713.215	9.122	2.657.439
Verso controllanti	-	-	-	-	-	-
Verso collegate	-	-	-	-	-	-
Verso altri	1.785.668	-	-	-	-	1.785.668
Totale	3.429.240	8.550	282.980	713.215	9.122	4.443.107

L'analisi dei crediti tributari è la seguente:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Crediti per ritenute	18.044	-	18.044	-
Crediti di imposta in detrazione	263.497	-	263.497	-
Crediti per IRES e IRAP	560.954	7.672	553.282	7212%
Crediti per IVA	784.349	212.361	571.988	269%
Totale	1.626.844	220.033	1.406.811	639%

IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
depositi bancari	8.404.149	16.127.473	-7.723.324	-48%
assegni				
denaro e valori in cassa	6.690	-	6.690	-
Totale	8.410.839	16.127.473	-7.716.634	-48%

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Altri ratei attivi	30.178	964	29.214	3030%
Altri risconti attivi	366.512	75.952	290.560	383%
Totale	396.690	76.916	319.774	415%

Handwritten signature

Handwritten signature

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

PATRIMONIO NETTO:	Saldo 31-dic-22	Giroconto risultato	Divid. Distrib.	Risultato periodo	Altri movimenti	Saldo 31-dic-23
Del Gruppo:						
Capitale	14.463.165				4.672.621	19.135.786
Riserva da sovrapprezzo	1.667.735				2.336.311	4.004.046
Riserve di rivalutazione	-					-
Riserva legale	77.705					77.705
Altre riserve	861.355	-609.513				251.842
Riserva per cop. flussi fin attesi	-					-
Riserva di consolidamento	-337.773	7.664.062			190.838	7.517.127
Utile (perdita) dell'esercizio	7.054.549	-7.054.549		-1.056.879		-1.056.879
Totale patrimonio netto gruppo	23.786.736	0	0	-1.056.879	7.199.770	29.929.627
Di terzi:						
Capitale e riserve di terzi					10.351	10.351
Utile (perdita) di terzi				-5.715	-	-5.715
Totale patrimonio netto di terzi	-	-	-	-5.715	10.351	4.636
Totale Patrimonio Netto	23.786.736	0	0	-1.062.594	7.210.121	29.934.263

Le movimentazioni del patrimonio netto avvenute nell'esercizio riguardano:

- L'aumento di capitale e riserva sovrapprezzo deliberato, sottoscritto e versato nel corso dell'esercizio;
- L'effetto a patrimonio netto dei leasing della nuova società consolidata Movinter contabilizzati con la metodologia IAS/IFRS 16;
- Capitale e riserve di terzi della nuova società consolidata Rail Fish S.r.l. partecipata al 96%.

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio d'esercizio della capogruppo e bilancio consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e al patrimonio netto.

Prospetto di raccordo fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato				
	Esercizio corrente		Esercizio precedente	
	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO	5.343.643	28.813.022	-609.513	16.460.447
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie		-60.750		-60.750
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate				
- Dividendi ricevuti da società consolidate	-6.500.000			
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di				
Valutazione al netto degli effetti fiscali:				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali				
- Applicazione metodologia finanziaria per beni in leasing	38.584	229.419		
- Valutazione a P.N. di imprese iscritte al costo	272.692	698.456	703.125	425.763
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		-13.699.028		-525.000
P.N. e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	428.297	4.553.814	6.960.937	7.486.276
- Avviamento da consolidamento	-640.095	9.394.694		
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento				
- Altre rettifiche				
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo	-1.056.879	29.929.627	7.054.549	23.786.736
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi	-5.715	4.636		
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	-1.062.594	29.934.263	7.054.549	23.786.736

Handwritten signature and initials

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti in oggetto nel corso dell'esercizio.

Fondi rischi e oneri	SALDO 31-dic-22	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	SALDO 31-dic-23
Fondo imposte differite				99.407	99.407
Fondo rischi				52.891	52.891
Totale	-	-	-	152.298	152.298

Il fondo per imposte differite si riferisce per la maggior parte alle imposte differite relative alla contabilizzazione dei leasing con la metodologia IAS/IFRS 16.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti in oggetto nel corso dell'esercizio.

Fondo TFR	SALDO 31-dic-22	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	SALDO 31-dic-23
Fondo Trattamento Fine Rapporto	1.283	214.494	-	611.038	826.815
Totale	1.283	214.494	-	611.038	826.815

D) DEBITI

ANALISI DEI DEBITI

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
obbligazioni	4.800.018	4.500.000	300.018	7%
obbligazioni convertibili	-	2.990.000	-2.990.000	-100%
verso soci per finanziamenti	-	-	-	-
verso banche	11.663.634	4.002.319	7.661.315	191%
verso altri finanziatori	592.404	-	592.404	-
acconti	-	-	-	-
fornitori	7.649.599	439.384	7.210.215	1641%
tributari	547.561	27.267	520.294	1908%
previdenza e sicurezza sociale	274.045	12.986	261.059	2010%
altri debiti	3.786.022	25.264	3.760.758	14886%
Totale	29.313.283	11.997.220	17.316.063	144%

I debiti tributari sono così composti:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Imposte IRES	195.827	-	195.827	-
Imposte IRAP	85.107	-	85.107	-
Erario IVA	-	-	-	-
Debiti per ritenute	266.627	27.267	239.360	878%
Altri debiti tributari	-	-	-	-
Totale	547.561	27.267	520.294	1908%

Gli altri debiti sono costituiti per Euro 1.500.000 per l'importo ancora da corrispondere per l'acquisto della partecipazione in Moviner S.p.a. e per Euro 1.425.937 al saldo prezzo per l'acquisto della partecipazione in Pure Labs S.p.A.

DEBITI - distinzione per scadenza

	Entro 12m	Oltre 12m	Oltre 5 anni	Totale
obbligazioni	18	4.800.000	-	4.800.018
obbligazioni convertibili	-	-	-	-
verso soci per finanziamenti	-	-	-	-
verso banche	1.975.083	6.840.218	2.848.333	11.663.634
verso altri finanziatori	257.379	335.025	-	592.404
acconti	-	-	-	-
fornitori	7.649.599	-	-	7.649.599
verso imprese collegate	-	-	-	-
tributari	547.561	-	-	547.561
previdenza e sicurezza sociale	274.045	-	-	274.045
altri	3.786.022	-	-	3.786.022
Totale	14.489.707	11.975.243	2.848.333	29.313.283

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

- per € 4.800.000 al Prestito Obbligazionario non convertibile, emesso con Verbale Notarile di CdA del 26/09/2022 Rep.N.19.616, Raccolta n. 7.534 Notaio Amedeo Venditti in Milano.

I debiti verso Banche si riferiscono a:

- un finanziamento di medio termine con Banco Azzoaglio, per € 2 milioni, della durata di 96 mesi, di cui 36 mesi di preammortamento, - garanzia del Fondo di Garanzia per le P.M.I. c/o Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale S.p.A., così come regolamentato dalla Legge 662/1996, art.

2 comma 100 lett. a) e dai successivi riferimenti normativi, nella misura del 80% del finanziamento, deliberata in data 04/03/2022 - posizione n. 3686458.

- un finanziamento di € 2 milioni, erogato da Banca Progetto, durata di 72 mesi con preammortamento, garanzia FONDO DI GARANZIA - F.Gar.L.662/96, posizione M.C. 3904107, all'80% dell'importo.
- un contratto di finanziamento con Banca Azzoaglio per Euro 2,4 milioni della durata di 60 mesi assistito da garanzia del Medio Credito Centrale nella misura dell'80% e per Euro 0,6 milioni della durata di 120 mesi.
- Finanziamenti/mutui Movinter per 5.025.298 secondo il seguente dettaglio:

Banca	Linea di credito	Saldo al 31 dicembre 2023
BNL	Conto ordinario	Euro 201.257,34
Carta di credito		Euro 4.620,10
BancoBPM spa	Anticipo fatture estero	Euro 330.328,71
BPER	Anticipo fatture linea dedicata	Euro 501.985,25
BPER	Anticipo fatture	Euro 374.433,44
Banco Azzoaglio	Anticipo fatture	Euro 31.793,16
Debiti per interessi bancari		Euro 68.944,47
BCC Pianfei	Mutuo N. 10/21/35120 - EURO 170.000,00	Euro 113.248,55
BNL	N. 6140747 EURO 600.000,00	Euro 50.000
BPER	N. 421/4961225 - EURO 1.350.000	Euro 1.046.792,67
BNL	N. 6148066 - EURO 1.000.000,00	Euro 437.500
FILSE	FINANZIAMENTO - EURO 966.832,96	Euro 664.394,4
BPER	Mutuo fin . 5303454 garanzia SACE	Euro 1.200.000

DEBITI - distinzione per area geografica

	Italia	Rep. Slovacca	Francia	Germania	Polonia	Altri	Totale
Obbligazioni	4.800.018						4.800.018
Banche	11.663.634						11.663.634
Altri fin.	592.404						592.404
Acconti	-						-
Fornitori	7.558.444	62.880	670	791	24.864	1.950	7.649.599
Tributari	547.561						547.561
Previdenziali	274.045						274.045
Altri	3.786.022						3.786.022
Totale	29.222.128	62.880	670	791	24.864	1.950	29.313.283

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
<i>Ratei passivi</i>				
Altri	94.986	3.509	91.477	2607%
Totale ratei passivi	94.986	3.509	91.477	2607%
<i>Risconti passivi</i>				
Risconti passivi crediti di imposta	398.649	-	398.649	-
Altri risconti passivi	300.837	-	300.837	-
Totale risconti passivi	699.486	-	699.486	-
Totale	794.472	3.509	790.963	22541%

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

Suddivisione dei Ricavi per categorie di attività

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Vendite merci	18.689.210	-	18.689.210	-
Vendite prodotti finiti	-	-	-	-
Prestazioni di servizi	164.192	79.671	84.521	106%
Totale	18.853.402	79.671	18.773.731	23564%

L'incremento della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto allo scorso esercizio deriva dal consolidamento per otto mesi del conto economico della partecipata Movinter S.p.A.

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

Amministratore
[Signature]

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Sopravvenienze attive	-	497	-497	-100%
Plusvalenze su cessioni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	5.191	18	5.173	28739%
Contributi conto esercizio	73.483	-	73.483	-
Totale	78.674	515	78.159	15174%

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime	8.750.623	-	8.750.623	-
Acquisti di materiale di consumo	168.625	-	168.625	-
Acquisto naffa riscaldamento	31.588	-	31.588	-
Altri acquisti	141.697	128	141.569	110601%
Totale	9.092.533	128	9.092.405	7103441%

COMPOSIZIONE SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi sono le seguenti:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Servizi di manutenzione e riparazione	161.967	-	161.967	-
Compensi CDA e Sindaci	277.367	62.820	214.547	342%
Energia e utenze	206.516	-	206.516	-
Spese viaggi e soggiorni	169.339	4.326	165.013	3814%
Servizi industriali	3.930.031	-	3.930.031	-
Servizi per acquisti	942	-	942	-
Spese varie	45.375	-	45.375	-
Consulenze	626.236	391.013	235.223	60%
Assicurazioni	74.029	304	73.725	24252%
Altre prestazioni di servizi	264.746	2.375	262.371	11047%
Totale	5.756.548	440.838	5.295.710	1149%

COMPOSIZIONE DEGLI ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Imposte diverse	16.139	13.691	2.448	18%
Contributi associativi	-	-	-	-
Oneri utilità sociale	144	-	144	-
Sopravvenienze passive	81.005	41	80.964	197473%
Multe, sanzioni e penalità	8.877	3.100	5.777	186%
Altri oneri minori	36.073	2.094	33.979	1623%
Totale	142.238	18.926	123.312	651%

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi finanziari è la seguente:

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Interessi attivi verso banche	94.600	-	94.600	-
Interessi attivi su crediti di imposta	-	-	-	-
Interessi attivi su altri crediti	13.567	65.188	-51.621	-79%
Proventi su titoli	-	-	-	-
Altri interessi attivi	-	-	-	-
Altri proventi finanziari	416.000	-	416.000	-
Totale	524.167	65.188	458.979	704%

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

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
obbligazioni	465.912	154.588	311.324	201%
debiti verso banche per scoperti di C/C	54.403	3	54.400	1813333%
debiti verso banche per mutui a M/L termine	434.086	66.833	367.253	550%
debiti verso altri finanziatori	356.961	-	356.961	-
debiti verso fornitori	5.010	-	5.010	-
altri debiti	591	-	591	-
perdite su cambi	-	-	-	-
perdite da negoziazione Titoli	-	-	-	-
commissioni e spese bancarie	39.956	13.114	26.842	205%
Altri oneri finanziari:	6.805	-	6.805	-
Totale	1.363.724	234.538	1.095.539	467%

Amministratore

[Signature]

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIEPartecipazioni

L'importo di Euro 272.692 si riferisce per Euro 81.919 alla rivalutazione del valore della società partecipata Tesi Srl e per Euro 190.773 alla rivalutazione del valore della società partecipata Expo Inox SpA, valutate con il metodo del patrimonio netto.

ALTRE INFORMAZIONI

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Operai	69	-	69	-
Quadri	8	-	8	-
Impiegati	24	1	23	-
Dirigenti	1	1	0	-
<i>Totale</i>	102	2	100	-

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisore Legale

La società è soggetta al controllo contabile effettuato dalla società di revisione BDO S.p.A.

	31-dic-23	31-dic-22	Variazione	Variazione %
Compensi ad Amministratori	247.705	51.900	195.805	377%
Compenso revisore legale	10.000	5.000	5.000	100%
Compensi a Sindaci	38.729	11.440	27.289	238%
<i>Totale</i>	296.434	68.340	228.094	333%

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo non ha in essere strumenti finanziari derivati.

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

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

Muller

Redfish

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

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

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale – art. 2427 nr. 22-ter C.C.

Il Gruppo non ha effettuato accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Operazioni con parti correlate

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

Parte correlata	Ricavi	Costi	Crediti	Altri	Crediti	Patrimonio Netto	Debiti
			Commerciali	Crediti	Finanziari		
Andrea Rossotti		12.000					
Ernesto Paolillo		6.240					
Francesca Bazoli		12.000					
Luigi P. Grimaldi		12.000					
Salio int. Group S.r.l.							
Ernesto Paolillo		12.000					
Kayak Srl		109.990					665
Expo Inox Spa	48.000						
Solid World S.p.A.	30.000		33.550				
Convergenze S.p.A.	30.000		3.050				
OMR Holding S.p.A.							
RedFish Kapital S.p.A.		18.000					
Tesi S.r.l.	30.412		34.053				
Banca Valsab. S.c.p.A.							
Totale	138.412	182.230	70.653				665

Fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio - Prevedibile andamento della gestione

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 seg. 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:

- 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;
- impiegare in maniera efficiente la liquidità della Società in un'ottica di investimento a medio e lungo termine;
- 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 vedrà quindi anche 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.

E' inoltre prevista l'emissione della Relazione Non Finanziaria sull'Emittente, seppur non obbligatoria, al fine di fornire una prima fotografia relativa alle iniziative legate alla sostenibilità di impresa.

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.

Stefano
RedFish

ELENCHI

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	
Eietra 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	Bergamo	€ 10.000,00		100,00%	100,00%	96,00%
Convergenze SpA	Capaccio Paestum	€ 1.498.592,00		9,50%	9,50%	9,50%
Fidimpresa Liguria	Genova	€ 15.873.860,00		0,08%	0,08%	0,08%

* * *

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio del gruppo.

Milano, 28 marzo 2024



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Dott. Paolo Pescetto)



Redfish Longterm Capital S.p.A.

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023

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

Agli azionisti della
Redfish Longterm Capital S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Redfish Longterm Capital S.p.A. (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2023, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli amministratori della Redfish Longterm Capital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Redfish Longterm Capital al 31 dicembre 2023, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Redfish Longterm Capital al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione sopra richiamata è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Redfish Longterm Capital al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

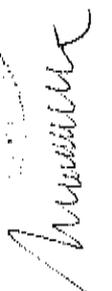
Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 12 aprile 2024

BDO Italia S.p.A.


Manuel Coppola
Socio






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 10.135.786 interamente versato
Partita IVA: 11189680967
Sito web: <https://longterm.redfish.capital/>
ISIN: IT0005549354
Ticker: RFLTC



RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlo Veschi'.

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

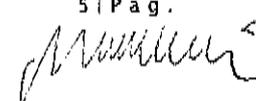
Alla data del 30 giugno 2023, la società si è quotata sul mercato Euronext Growth Milano, quindi a seguito del perfezionamento dell'operazione di quotazione, il capitale sociale della società ammonta ad Euro 19.135.786,00 interamente versato.

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%
DMR Holding S.p.A.	1.200.000	6,27%	0	1.200.000	6,27%
Luigi Punzo	850.000	4,44%	0	850.000	4,44%
Massimiliano Punzo	800.000	4,18%	0	800.000	4,18%
RED-FISH CAPITAL S.p.A. (*)	790.000	4,13%	0	790.000	4,13%
RED-FISH S.r.l.s. - Azioni Ordinarie e Azioni X (*)	250.000	1,31%	8.300	258.300	1,35%
Francesca Bazoli (*)	93.480	0,49%	0	93.480	0,49%
Gregorio Gitti (*)	43.480	0,23%	0	43.480	0,23%
Altri azionisti < 5% soggetti a lock up 12 mesi (**)	5.175.675	27,06%	0	5.175.675	27,05%
Azionisti < 5% non soggetti a lock up non dematerializzate	43.480	0,23%	0	43.480	0,23%
Castello di Perno S.r.l. - Azioni X (**)	0	0,00%	1.700	1.700	0,01%
Mercato	5.140.541	26,88%	0	5.140.541	26,86%
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 overallotment 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 overallotment, 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 una 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 ceduta alla società ICB 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.

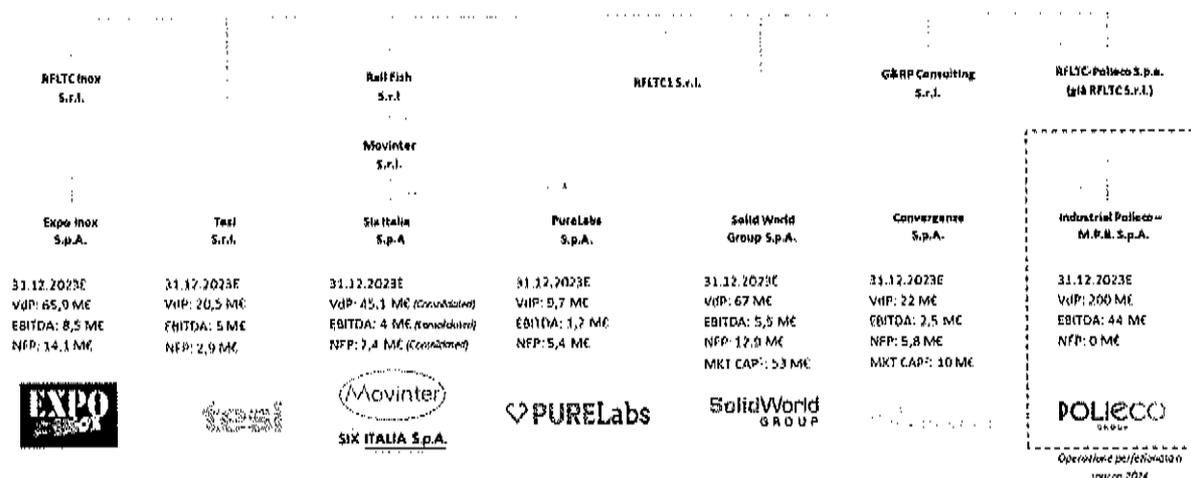
Infine nel mese di dicembre 2023 la società controllata Movinter S.r.l. ha perfezionato la sottoscrizione di un accordo preliminare di acquisizione del 75% delle azioni di Six Italia S.p.A., storico operatore genovese, attivo nella realizzazione di complessi sistemi di protezione al fuoco, insonorizzazione 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.ri 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:



REDFISH

LONGTERM CAPITAL



+390576369411 (RFLTC) |
 +390576369411 (RFLTC) |
 +390576369411 (RFLTC) |
 +390576369411 (RFLTC) |

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 AI 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 inslemi 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 Nadev 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 Rai 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)
<i>(Dati in Euro/000)</i>			
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 un'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.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Roberto', written vertically on the right side of the page.

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. % (2023 vs 2022)
(Dati in Euro/000)	Conso.	Conso. Proforma	Conso. Proforma	Conso.	
Capitale Immobilizzato	36.811	40.799	28.276	14.728	> 100%
Capitale Immobilizzato/ Totale Fonti	102%	96%	94%	101%	n.a.
Capitale Circolante Commerciale	3.406	5.677	3.980	(393)	< 100%
Capitale Circolante Commerciale/ Totale Fonti	9,46%	13,42%	13,18%	-2,70%	n.a.
Capitale Circolante Netto	186	3.432	3.282	(138)	< 100%
Capitale Circolante Netto/ Totale Fonti	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%
Indebitamento Finanziaria Netto/ Totale Fonti	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.

Criteria 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 sul "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 o 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.

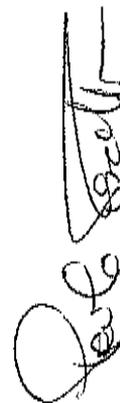
I *costi di godimento di beni di terzi* consolidati proforma risultano essere pari a Euro 920 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 1.102 migliaia rilevati al 31 dicembre 2022, con una incidenza sui Ricavi in sensibile miglioramento, passando dal 3% dei Ricavi al 31 dicembre 2022 al 2% dei Ricavi 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 fasi 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.

**** * * *

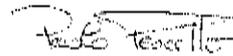
Ringraziamo per la fiducia accordataci.

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

Allegato Edcl n. 20562/7P83 di rep

RedFish LongTerm Capital S.p.A.
Sede in Milano, Via del Carmine, n. 11
Capitale sociale versato pari ad Euro 25.821.268,00
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 11189680967

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**SULLA PROPOSTA DI CUI AL PUNTO N. 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA
DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 29 APRILE 2024 IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL
30 APRILE 2024 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024

Amministratore


Signori Azionisti,

mettiamo a Vostra disposizione, presso la sede sociale e sul sito *internet* della Società all'indirizzo <https://longterm.redfish.capital/governance/Assemblee>, sezione "*Governance/Assemblee/Anno 2024*", una relazione sulla proposta che il Consiglio di Amministrazione di RedFish LongTerm Capital S.p.A. ("**RedFish**" o la "**Società**") intende sottoporre alla Vostra approvazione nel corso dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti convocata per il giorno 29 aprile 2024 alle ore 17:00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2024 alle ore 11:00 in seconda convocazione, mediante mezzi di telecomunicazione, con riferimento al seguente ordine del giorno:

Proposta di modifica degli articoli 16, 18 e 21.5 dello Statuto sociale al fine di (i) recepire le modifiche regolamentari in materia di nomina dell'amministratore indipendente, e (ii) rendere applicabile il meccanismo del rappresentante designato introdotto dalla legge 5 marzo 2024, n. 21.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato, in sede straordinaria, per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di modifica statutaria degli articoli 16, 18 e 21.5 dello Statuto sociale al fine di (i) rendere applicabile l'istituto del rappresentante designato di cui all'articolo 11 della legge 5 marzo 2024, n. 21, e (ii) accogliere le modifiche regolamentari in materia di nomina dell'amministratore indipendente eliminando il riferimento alla valutazione dell'Euronext Growth Advisor in merito ai requisiti di indipendenza.

Di seguito l'illustrazione delle motivazioni alla base della modifica statutaria proposta e il confronto tra il testo vigente dello Statuto sociale e il testo che si propone di adottare, con evidenza delle modifiche apportate.

1. Modifica degli articoli 16 e 18 dello Statuto sociale

1.1 Motivazioni della proposta

L'articolo 11 della legge 5 marzo 2024, n. 21, introduce nel D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), l'articolo 135-undecies.1 in forza del quale "Lo statuto può prevedere che l'intervento in assemblea e l'esercizio del diritto di voto avvengano esclusivamente tramite il rappresentante designato dalla società ai sensi dell'articolo 135-undecies".

Ad avviso del Consiglio di Amministrazione, il rappresentante designato rappresenta uno strumento per agevolare gli azionisti della Società che possono così designare un soggetto individuato dall'emittente a rappresentarli nell'assemblea degli azionisti, impartendo allo stesso precise istruzioni di voto.

Inoltre, tale strumento consentirebbe di svolgere i lavori assembleari in maniera più ordinata senza tuttavia alterare i diritti degli azionisti, il cui esercizio sarebbe semplicemente anticipato ad un momento anteriore rispetto all'adunanza.

In ragione di ciò, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di modificare gli articoli 16 e 18 dello Statuto, rendendo così applicabile alla Società la disciplina di cui all'articolo 11 della legge 5 marzo 2024, n. 21.

1.2 Clausole statutarie a confronto

Di seguito è illustrata la modifica che si propone di apportare al testo degli articoli 16 e 18 dello Statuto sociale.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
<p style="text-align: center;">Articolo 16</p> <p style="text-align: center;">Intervento – Deliberazioni</p> <p>16.1 Per l'intervento, la regolarità della costituzione e la validità delle deliberazioni delle Assemblee ordinarie e straordinarie, sia in prima che in seconda convocazione ed eventualmente nelle successive, valgono le</p>	<p style="text-align: center;">Articolo 16</p> <p style="text-align: center;">Intervento – Deliberazioni</p> <p>16.1 Per l'intervento, la regolarità della costituzione e la validità delle deliberazioni delle Assemblee ordinarie e straordinarie, sia in prima che in seconda convocazione ed eventualmente nelle successive, valgono le</p>

Handwritten signature
Handwritten signature

<p>norme di legge.</p> <p>16.2 Ai sensi dell'art. 2370, comma 4, c.c., l'intervento all'Assemblea può avvenire mediante mezzi di telecomunicazione, nei limiti di quanto eventualmente disposto dall'avviso di convocazione e con le modalità consentite dal presidente dell'assemblea. Nell'avviso di convocazione può essere stabilito che l'Assemblea si tenga esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione, omettendo l'indicazione del luogo fisico di svolgimento della riunione.</p> <p>16.3 È ammesso il voto per corrispondenza, da attuarsi con le modalità di legge; in tale caso, il testo della delibera da adottare deve essere preventivamente comunicato ai Soci che votano per corrispondenza, in modo da consentire loro di prenderne tempestivamente visione prima di esprimere il proprio voto.</p> <p>16.4 La legittimazione all'esercizio del voto delle azioni ordinarie della Società ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione italiani è soggetta alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.</p>	<p>norme di legge.</p> <p>16.2 Ai sensi dell'art. 2370, comma 4, c.c., l'intervento all'Assemblea può avvenire mediante mezzi di telecomunicazione, nei limiti di quanto eventualmente disposto dall'avviso di convocazione e con le modalità consentite dal presidente dell'assemblea. Nell'avviso di convocazione può essere stabilito che l'Assemblea si tenga esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione, omettendo l'indicazione del luogo fisico di svolgimento della riunione.</p> <p>16.3 <u>L'intervento in Assemblea potrà avvenire, anche esclusivamente, mediante il rappresentante designato dalla Società ai sensi del successivo articolo 18.4.</u></p> <p>16.3 16.4 È ammesso il voto per corrispondenza, da attuarsi con le modalità di legge; in tale caso, il testo della delibera da adottare deve essere preventivamente comunicato ai Soci che votano per corrispondenza, in modo da consentire loro di prenderne tempestivamente visione prima di esprimere il proprio voto.</p> <p>16.4 16.5 La legittimazione all'esercizio del voto delle azioni ordinarie della Società ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione italiani è soggetta alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.</p>
<p style="text-align: center;">Articolo 18</p> <p style="text-align: center;">Rappresentanza</p> <p>18.1 I Soci possono partecipare alle Assemblee anche mediante delegati. Essi devono dimostrare la propria legittimazione mediante documento scritto. La Società acquisisce la delega agli atti sociali.</p> <p>18.2 La delega può essere rilasciata anche per più Assemblee; il rappresentante può farsi sostituire solo da chi sia espressamente indicato nella delega.</p> <p>18.3 Le deleghe non possono essere rilasciate a dipendenti, membri degli organi di controllo o</p>	<p style="text-align: center;">Articolo 18</p> <p style="text-align: center;">Rappresentanza</p> <p>18.1 I Soci possono partecipare alle Assemblee anche mediante delegati. Essi devono dimostrare la propria legittimazione mediante documento scritto. La Società acquisisce la delega agli atti sociali.</p> <p>18.2 La delega può essere rilasciata anche per più Assemblee; il rappresentante può farsi sostituire solo da chi sia espressamente indicato nella delega.</p> <p>18.3 Le deleghe non possono essere rilasciate a dipendenti, membri degli organi di controllo o</p>

di amministrazione della società né alle società da essa controllate o ai membri degli organi amministrativi o di controllo o ai dipendenti di queste.

di amministrazione della società né alle società da essa controllate o ai membri degli organi amministrativi o di controllo o ai dipendenti di queste.

18.4 La Società può designare per ciascuna Assemblea un soggetto al quale i soci possono conferire, con le modalità e nei termini previsti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari pro tempore vigenti, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega ha effetto per le sole proposte in relazione alle quali siano conferite istruzioni di voto. Ove previsto e/o consentito dalla legge e/o dalle disposizioni regolamentari pro tempore vigenti, la Società potrà prevedere che l'intervento e l'esercizio del diritto di voto in Assemblea da parte degli aventi diritto possa anche avvenire esclusivamente mediante conferimento di delega (o subdelega) di voto a tale soggetto.

2. Modifica dell'articolo 21.5 dello Statuto sociale

2.1 Motivazioni della proposta

In data 4 dicembre 2023 sono entrate in vigore alcune modifiche al regolamento emittenti Euronext Growth Milan ("Regolamento EGM") che hanno inciso sull'articolo 6-bis dello stesso.

In particolare, la precedente formulazione della norma richiedeva che l'emittente nominasse e mantenesse almeno un amministratore indipendente, scelto tra i candidati preventivamente valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor. Ad esito della modifica regolamentare, dalla disposizione in esame è stato eliminato l'obbligo gravante in capo all'Euronext Growth Advisor di verificare nella fase successiva all'ammissione alle negoziazioni i requisiti di indipendenza, mantenendolo solo al momento dell'IPO.

Pertanto, in ragione del nuovo articolo 6-bis del Regolamento EGM, la Società:

- i. dopo la nomina di un amministratore che si qualifica indipendente e successivamente almeno una volta all'anno, valuta - sulla base delle informazioni fornite dall'interessato o a disposizione della Società stessa - le relazioni che potrebbero essere o apparire tali da compromettere l'autonomia di giudizio di tale amministratore;
- ii. in vista dell'effettuazione di tale valutazione, predefinisce, almeno all'inizio del proprio mandato, i criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione dell'indipendenza e li rende noti mediante comunicato;
- iii. rende noto l'esito delle proprie valutazioni mediante comunicato.

In ragione di ciò, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di modificare l'articolo 21.5 dello Statuto sociale eliminando il riferimento alla valutazione dell'Euronext Growth Advisor in merito ai requisiti di indipendenza dell'amministratore indipendente.

Handwritten signatures:
M. ...
P. ...

2.2 Clausole statutarie a confronto

Di seguito è illustrata la modifica che si propone di apportare al testo dell'articolo 21.5 dello Statuto sociale.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
<p style="text-align: center;">Articolo 21</p> <p style="text-align: center;">Nomina degli amministratori</p> <p>[...]</p> <p>21.5 Le liste prevedono un numero di candidati non superiore al numero massimo di consiglieri eleggibili ai sensi dell'Articolo 20.1 del presente Statuto, ciascuno abbinato a un numero progressivo. Le liste inoltre contengono, anche in allegato: (i) le informazioni relative ai soci che hanno presentato la lista e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto; (ii) un curriculum contenente un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati; (iii) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura quale amministratore/amministratrice di consiglio di amministrazione e l'attestazione del possesso dei requisiti previsti dalla legge, dai regolamenti applicabili e dal presente Statuto, nonché dei requisiti di indipendenza, ove indicati come amministratori indipendenti; (iv) la designazione di almeno un candidato avente i requisiti di Amministratore Indipendente, con l'eventuale dichiarazione attestante che il candidato proposto alla carica di Amministratore Indipendente è stato preventivamente individuato o valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor della Società, fatta eccezione per le liste che presentino un numero di candidati inferiore alla metà del numero massimo di consiglieri eleggibili.</p> <p>[...]</p>	<p style="text-align: center;">Articolo 21</p> <p style="text-align: center;">Nomina degli amministratori</p> <p>[...]</p> <p>21.5 Le liste prevedono un numero di candidati non superiore al numero massimo di consiglieri eleggibili ai sensi dell'Articolo 20.1 del presente Statuto, ciascuno abbinato a un numero progressivo. Le liste inoltre contengono, anche in allegato: (i) le informazioni relative ai soci che hanno presentato la lista e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto; (ii) un curriculum contenente un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati; (iii) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura quale amministratore/amministratrice di consiglio di amministrazione e l'attestazione del possesso dei requisiti previsti dalla legge, dai regolamenti applicabili e dal presente Statuto, nonché dei requisiti di indipendenza, ove indicati come amministratori indipendenti; (iv) la designazione di almeno un candidato avente i requisiti di Amministratore Indipendente, con l'eventuale dichiarazione attestante che il candidato proposto alla carica di Amministratore Indipendente è stato preventivamente individuato o valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor della Società, fatta eccezione per le liste che presentino un numero di candidati inferiore alla metà del numero massimo di consiglieri eleggibili.</p> <p>[...]</p>

3. Informazioni circa la ricorrenza del diritto di recesso

Le proposte di modifica degli articoli 16, 18 e 21.5 dello Statuto sociale di cui alla presente relazione illustrativa non comportano l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile in

capo agli Azionisti che non avranno concorso alla deliberazione oggetto della presente relazione illustrativa non ricorrendo alcuna delle fattispecie previste dalla citata norma.

** * * * *

Signori Azionisti,

alla luce di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione Vi invita ad assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di RedFish LongTerm Capital S.p.A., in parte straordinaria:

- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione con riferimento al primo punto all'ordine del giorno in parte straordinaria (la "Relazione");*
- *condivise le motivazioni delle proposte contenute nella Relazione;*

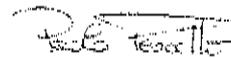
DELIBERA

1. *di modificare gli articoli 16, 18 e 21.5 dello Statuto sociale della Società come da testo proposto nella Relazione e, dunque, di adottare il nuovo testo di Statuto sociale della Società come illustrato nella Relazione e corrispondente all'Allegato [A] al presente verbale;*
2. *di conferire disgiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Paolo Pescetto, e all'Amministratore Delegato, Andrea Rossotti, tutti i poteri necessari o anche solo opportuni, con facoltà di subdelega, per la completa esecuzione della presente delibera, nonché per adempiere alle formalità necessarie, ivi compresa l'iscrizione della deliberazione nel Registro delle Imprese, con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero richieste anche in sede di iscrizione e, in genere, tutto quanto occorra per la completa esecuzione della deliberazione stessa (anche al fine di adempiere ogni formalità, atto, deposito di istanze o documenti, richiesti dalle competenti Autorità di Vigilanza del mercato e/o delle disposizioni di legge o di regolamento comunque applicabili)."*

** * * * *

La presente relazione illustrativa sarà depositata presso la sede legale della Società in Milano, Via del Carmine, n. 11, e sarà altresì resa disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo <https://longterm.redfish.capital/governance/Assemblee>, (sezione "Governance/Assemblee/Anno 2024").

Milano, 28 marzo 2024



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Paolo Pescetto)

