

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A

Bilancio di esercizio al 31/12/2024

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	38.822.882,00
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	sì
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A
Paese della capogruppo	Italia
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31-12-2024	31-12-2023
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	18.023	19.438
7) Altre	514.412	672.003
Totale immobilizzazioni immateriali	532.435	691.441
II - Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	30.574	29.413
Totale immobilizzazioni materiali	30.574	29.413
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	11.637.550	602.650
b) Imprese collegate	10.585.366	10.319.191
d-bis) Altre imprese	3.296.808	2.199.166
Totale partecipazioni	25.519.724	13.121.007
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	25.262.800	16.197.850
Totale crediti verso imprese controllate	25.262.800	16.197.850
Totale Crediti	25.262.800	16.197.850
Totale immobilizzazioni finanziarie	50.782.524	29.318.857
Totale immobilizzazioni (B)	51.345.533	30.039.711
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II) Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	273.192	110.162
Totale crediti verso clienti	273.192	110.162
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	233.575	36.958
Totale crediti verso imprese controllate	233.575	36.958
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	470.855	565.131
Totale crediti tributari	470.855	565.131
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	13.466	5.463
Totale crediti verso altri	13.466	5.463
Totale crediti	991.088	717.714
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) Altri titoli	1.080.214	2.562.483
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.080.214	2.562.483
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	206.005	5.908.627
Totale disponibilità liquide	206.005	5.908.627
Totale attivo circolante (C)	2.277.307	9.188.824
D) RATEI E RISCONTI	102.713	105.965
TOTALE ATTIVO	53.725.553	39.334.500

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31-12-2024	31-12-2023
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	26.489.818	19.135.786
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.012.518	4.004.046
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	344.887	77.705
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	5.328.303	251.842
Varie altre riserve	0	1
Totale altre riserve	5.328.303	251.843
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	(1.194.412)	5.343.643
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(587.902)	0
Totale patrimonio netto (A)	37.393.212	28.813.023
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	27.408	13.405
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	16	19
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.950.000	4.800.000
Totale obbligazioni	4.950.016	4.800.019
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	318.043	1.897
Esigibili oltre l'esercizio successivo	10.414.742	3.716.515
Totale debiti verso banche	10.732.785	3.718.412
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	292.969	121.489
Totale debiti verso fornitori	292.969	121.489
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	23.019	63.312
Totale debiti tributari	23.019	63.312
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	21.900	20.010
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	21.900	20.010
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	52.218	1.425.938
Totale altri debiti	52.218	1.425.938
Totale debiti (D)	16.072.907	10.149.180
E) RATEI E RISCONTI	232.026	358.892
TOTALE PASSIVO	53.725.553	39.334.500

CONTO ECONOMICO	31-12-2024	31-12-2023
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	639.961	200.192
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	68.647	73.484
Altri	24.279	2
Totale altri ricavi e proventi	92.926	73.486
Totale valore della produzione	732.887	273.678
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	2.765
7) Per servizi	1.102.166	677.044
8) Per godimento di beni di terzi	70.887	61.166
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	227.911	184.543
b) Oneri sociali	76.250	60.154
c) Trattamento di fine rapporto	15.593	12.125
Totale costi per il personale	319.754	256.822
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	182.779	177.217
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.478	5.347
Totale ammortamenti e svalutazioni	189.257	182.564
14) Oneri diversi di gestione	32.622	9.226
Totale costi della produzione	1.714.686	1.189.587
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(981.799)	(915.909)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese controllate	300.000	6.500.000
Altri	19.460	416.001
Totale proventi da partecipazioni	319.460	6.916.001
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	744.231	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	744.231	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	27.037	0
d) Proventi diversi dai precedenti		
Da imprese controllate	0	36.958
Altri	109.582	108.038
Totale proventi diversi dai precedenti	109.582	144.996
Totale altri proventi finanziari	880.850	144.996
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	1.412.923	801.432
Totale interessi e altri oneri finanziari	1.412.923	801.432
17-bis) Utili e perdite su cambi	0	(13)
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(212.613)	6.259.552
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
Totale rettifiche di attività e passività finanziarie (18-19)	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	(1.194.412)	5.343.643
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(1.194.412)	5.343.643

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.194.412)	5.343.643
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi/(attivi)	532.073	656.436
(Dividendi)	0	(6.500.000)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	(416.000)
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(662.339)	(915.921)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	189.257	182.564
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	189.257	182.564
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(473.082)	(733.357)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(163.030)	(4.211)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	171.480	(170.371)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	3.252	(29.049)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(126.866)	355.466
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.522.467)	1.476.691
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.637.631)	1.628.526
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(2.110.713)	895.169
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(532.073)	(656.436)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	6.500.000
(Utilizzo dei fondi)	14.003	12.122
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(518.070)	5.855.686
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(2.628.783)	6.750.855
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(7.639)	(10.287)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(23.773)	(655.659)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(21.463.667)	(15.049.026)

Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	1.482.269	2.000.000
(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)	(20.012.810)	(13.714.972)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	316.146	(422)
Accensione finanziamenti	6.848.224	0
(Rimborso finanziamenti)	0	(2.973.466)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	9.774.601	7.008.933
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	16.938.971	4.035.045
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(5.702.622)	(2.929.072)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	5.908.627	8.837.699
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	5.908.627	8.837.699
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	206.005	5.908.627
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	206.005	5.908.627
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2024

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2024 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, 2425 ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

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 né sono state individuate ragionevoli motivazioni che possano portare alla cessazione dell'attività.

La Società ha istituito un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle

dimensioni dell'impresa e pertanto idoneo a rilevare tempestivamente eventuali segnali di crisi d'impresa e/o la perdita della continuità aziendale.

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'art.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.

Immobilizzazioni materiali

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 al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le

manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai par. da 49 a 53, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile. Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

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, fabbricati non strumentali e opere d'arte.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% per le acquisizioni nell'esercizio, in quanto esistono per queste ultime le condizioni previste dall'OIC 16 par.61.

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:

Altri beni:

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

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.

Titoli di debito

I titoli di debito sono rilevati al momento della consegna del titolo e sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

Titoli immobilizzati

I titoli di debito immobilizzati, quotati e non quotati, sono stati valutati titolo per titolo, attribuendo a ciascun titolo il costo specificamente sostenuto.

Titoli non immobilizzati

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti 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.

I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi).

Per il principio di rilevanza già richiamato, non sono stati attualizzati i crediti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato. Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo.

I crediti, indipendentemente dall'applicazione o meno del costo ammortizzato, 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 attività 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.

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.

Debiti

I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi) Per il principio di rilevanza già richiamato, non sono stati attualizzati i debiti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei debiti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale. 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 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.

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

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 532.435 (€ 691.441 nel precedente esercizio).

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio			
Costo	36.294	849.789	886.083
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	16.856	177.786	194.642
Valore di bilancio	19.438	672.003	691.441
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	12.349	15.459	27.808
Decrementi per	4.035	0	4.035

alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)			
Ammortamento dell'esercizio	9.729	173.050	182.779
Totale variazioni	(1.415)	(157.591)	(159.006)
Valore di fine esercizio			
Costo	48.643	865.248	913.891
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	30.620	350.836	381.456
Valore di bilancio	18.023	514.412	532.435

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese di impianto ed ampliamento 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

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" risulta pari ad € 514.412 è così composta:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Migliorie su beni di terzi	28.208	(8.709)	19.499
Spese IPO	642.595	(148.282)	494.313
Spese di pubblicità	1.200	(600)	600
Totale	672.003	(157.591)	514.412

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 30.574 (€ 29.413 nel precedente esercizio).

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

	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio		
Costo	37.171	37.171
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	7.758	7.758
Valore di bilancio	29.413	29.413
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	7.639	7.639
Ammortamento dell'esercizio	6.478	6.478
Totale variazioni	1.161	1.161
Valore di fine esercizio		
Costo	44.810	44.810
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	14.236	14.236
Valore di bilancio	30.574	30.574

La voce "Altri beni" pari a € 30.574 accoglie i valori riferibili alle attrezzature elettroniche ed al mobilio funzionali allo svolgimento dell'attività. La tabella che segue riepiloga i valori per singola voce:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Mobili ed arredi	21.880	(2.108)	19.772
Macchine elettroniche	6.612	3.474	10.086
Altre macchine	920	(204)	716

Ufficio			
Totale	29.412	1.162	30.574

Operazioni di locazione finanziaria

La società non ha posto in essere operazioni di locazione finanziaria di cui dare informativa ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22 del codice civile.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 25.519.724 (€ 13.121.007 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	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
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	11.062.900	266.175	1.097.642	12.426.717
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	28.000	0	0	28.000
Totale variazioni	11.034.900	266.175	1.097.642	12.398.717
Valore di fine esercizio				
Costo	11.637.550	10.585.366	3.296.808	25.519.724
Valore di bilancio	11.637.550	10.585.366	3.296.808	25.519.724

Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 25.262.800 (€ 16.197.850 nel precedente esercizio).

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

	Importo nominale iniziale	Valore netto iniziale	Altri movimenti incrementi/(decrementi)	Importo nominale finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	16.197.850	16.197.850	9.064.950	25.262.800	25.262.800
Totale	16.197.850	16.197.850	9.064.950	25.262.800	25.262.800

Qui di seguito sono rappresentati i movimenti di sintesi:

	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	16.197.850	9.064.950	25.262.800	0	25.262.800	0
Totale crediti immobilizzati	16.197.850	9.064.950	25.262.800	0	25.262.800	0

I crediti immobilizzati sono costituiti da finanziamenti erogati alle partecipate.

Il dettaglio dei crediti risulta il seguente:

RFLTC Polieco Spa	7.002.800,00
RFLTC-Inox Srl	6.075.000,00
RailFish S.r.l.	11.995.000,00
Movinter S.r.l.	190.000,00
	25.262.800,00

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
RFLTC1 S.r.l.	Milano	11358250964	10.000	(148.338)	32.761	10.000	100,00	10.000
RFLTC-POLIECO Spa	Milano	11721750963	4.202.250	342.500	25.340.059	2.102.500	50,03	11.020.400
RFLTC-INOX S.r.l.	Milano	11848960966	10.000	(6.825)	13.333	10.000	100,00	37.500
RAIL-FISH S.r.l.	Milano	12785600961	10.000	506.877	517.909	10.000	100,00	569.650
Totale								11.637.550

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

- RFLTC1 S.r.l. : è il veicolo che deteneva una partecipazione pari a 9,80% del capitale sociale della società Elettra One S.r.l. (sub veicolo di investimento con il Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.a., nel 42,42% del capitale di Matic Mind S.p.a.) che a seguito della messa in liquidazione a novembre 2022 post cessione della partecipazione in Matic Mind, ha concluso il piano di riparto tra i soci ed è stata cancellata dal registro delle imprese.
- RFLTC Polieco S.p.a. (ex RFLTC S.r.l.) è il veicolo attraverso il quale è stata acquistata la partecipazione nella società INDUSTRIE POLIECO - M.P.B. S.p.A. (P. Iva 00584520985), società leader a livello europeo nella produzione di sistemi di tubazioni corrugate in polietilene ad alta densità, pari al 15% del capitale, per un controvalore di circa Euro 30 milioni.
- 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.p.a.. la quale a sua volta detiene una partecipazione del 75% in Six Italia S.p.a. e del 100% in S.A.I.E.P. S.r.l..

I dati esposti si riferiscono ai bilanci 2024 in corso di approvazione.

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

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	Codice fiscale (per imprese)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio	Patrimonio netto in	Quota posseduta	Quota posseduta	Valore a bilancio o
---------------	------------------------------	------------------------------	------------------	----------------------------------	---------------------	-----------------	-----------------	---------------------

	estero	italiane)		in euro	euro	in euro	in %	corrispondente credito
Tesi S.r.l.	Cercola (Na)	04627801212	10.000	892.982	26.246.101	2.000	20,00	6.318.981
Purelabs S.p.a.	Milano	11873500968	632.476	(703.015)	11.696.521	130.000	26,00	4.266.386
Totale								10.585.367

I dati riportati in tabella si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2023.

Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

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

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Totale Crediti immobilizzati
Italia	25.262.800	25.262.800
Totale	25.262.800	25.262.800

Crediti immobilizzati - Operazioni con retrocessione a termine

Non sussistono crediti immobilizzati derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine di cui dare informativa ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Immobilizzazioni Finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 2 lettera a) del codice civile, non sussistono immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 991.088 (€ 717.714 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	273.192	0	273.192	0	273.192
Verso imprese controllate	233.575	0	233.575	0	233.575
Crediti tributari	470.855	0	470.855		470.855
Verso altri	13.466	0	13.466	0	13.466
Totale	991.088	0	991.088	0	991.088

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	110.162	163.030	273.192	273.192	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	36.958	196.617	233.575	233.575	0	0
Crediti tributari iscritti	565.131	(94.276)	470.855	470.855	0	0

nell'attivo circolante						
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.463	8.003	13.466	13.466	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	717.714	273.374	991.088	991.088	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 97.398 crediti IRES per Euro 28.274 crediti IRAP per Euro 1.947 e crediti di imposta per la quotazione per Euro 343.236.

Crediti - Ripartizione per area geografica

La ripartizione geografica richiesta dall'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile non è significativa in quanto tutti i crediti sono verso soggetti residenti.

Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono crediti iscritti nell'attivo circolante derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a € 1.080.214 (€ 2.562.483 nel precedente esercizio).

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	2.562.483	(1.482.269)	1.080.214
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.562.483	(1.482.269)	1.080.214

Partecipazioni in imprese controllate

Nell'attivo circolante non sono iscritte partecipazioni in imprese controllate.

Partecipazioni in imprese collegate

Nell'attivo circolante non sono iscritte partecipazioni in imprese collegate.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 206.005 (€ 5.908.627 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	5.908.627	(5.702.622)	206.005
Totale disponibilità liquide	5.908.627	(5.702.622)	206.005

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a € 102.713 (€ 105.965 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
Ratei attivi	30.178	(18.012)	12.166
Risconti attivi	75.787	14.760	90.547
Totale ratei e risconti attivi	105.965	(3.252)	102.713

Composizione dei ratei attivi:

Descrizione	Importo
Interessi bancari	12.166
Totale	12.166

Composizione dei risconti attivi

Descrizione	Importo
Affitti	15.519
Spese di formazione	38.000
Oneri su mutui	26.627
Assicurazioni	10.401
Totale	90.547

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

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 37.393.212 (€ 28.813.023 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	Attribuzione	Altre	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato	Valore di fine
--	------------------	--------------	-------	------------	------------	---------------	-----------	----------------

	esercizio	di dividendi	destinazioni				d'esercizio	esercizio
Capitale	19.135.786	0	0	7.354.032	0	0		26.489.818
Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.004.046	0	0	3.677.019	668.547	0		7.012.518
Riserva legale	77.705	0	267.182	0	0	0		344.887
Altre riserve								
Riserva straordinaria	251.842	0	5.076.461	0	0	0		5.328.303
Varie altre riserve	1	0	0	0	0	(1)		0
Totale altre riserve	251.843	0	5.076.461	0	0	(1)		5.328.303
Utile (perdita) dell'esercizio	5.343.643	0	(5.343.643)	0	0	0	(1.194.412)	(1.194.412)
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	0	0	0	0	587.902	0		(587.902)
Totale Patrimonio netto	28.813.023	0	0	11.031.051	1.256.449	(1)	(1.194.412)	37.393.212

Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel 2024 sono riferibili alla destinazione a riserva dell'utile dell'esercizio precedente e dagli incrementi di capitale, anche mediante utilizzo della riserva soprapprezzo azioni, deliberati sottoscritti e versati nel corso dell'esercizio. Inoltre è presente una riserva negativa per Euro 587.902 derivante dall'acquisto di azioni proprie effettuato dalla società nel corso dell'esercizio 2024 così come deliberato dall'assemblea dei soci del 18 gennaio 2024 per un numero di azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2024 pari a 455 azioni.

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del 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 soprapprezzo 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

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	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	26.489.818			0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.012.518		A-B-C	7.012.518	0	0
Riserva legale	344.887		B	344.887	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	5.328.303		A-B-C	5.328.303	609.513	0
Totale altre riserve	5.328.303			5.328.303	609.513	0

Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(587.902)		0	0	0
Totale	38.587.624		12.685.708	609.513	0
Quota non distribuibile			6.753.413		
Residua quota distribuibile			5.932.295		
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 344.887), la parte della riserva sovrapprezzo azioni corrispondente all'ammontare (Euro 4.953.077) mancante alla riserva legale per raggiungere il quinto del capitale sociale (art. 2431 c.c.) e la riserva straordinaria a servizio delle azioni proprie per Euro 587.902..

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 18.022).

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 27.408 (€ 13.405 nel precedente esercizio).

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	13.405
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	15.593
Altre variazioni	(1.590)
Totale variazioni	14.003
Valore di fine esercizio	27.408

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 16.072.907 (€ 10.149.180 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	4.800.019	149.997	4.950.016
Debiti verso banche	3.718.412	7.014.373	10.732.785
Debiti verso fornitori	121.489	171.480	292.969
Debiti tributari	63.312	(40.293)	23.019
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	20.010	1.890	21.900
Altri debiti	1.425.938	(1.373.720)	52.218
Totale	10.149.180	5.923.727	16.072.907

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

- per € 2.575.000 alla emissione della prima tranche del Prestito Obbligazionario non convertibile, denominato "RedFish LongTerm Capital S.p.a. - 6% Sustainable Growth Eur 2024-2029" emessa secondo le condizioni illustrate nel Verbale di Cda Notarile del 11 ottobre 2024 Rep.N.20.764, Raccolta n. 8.087 Notaio Amedeo Venditti in Milano;

- con parte dei proventi del precedente prestito di nuova emissione è stato parzialmente rimborsato il prestito emesso nel 2022, più oneroso, emesso 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. L'importo residuo fa quindi parte di tale emissione.

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 originari € 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 finanziamento bullet con Illimity Bank per € 7 milioni, da utilizzarsi per erogare un finanziamento socio alla controllata RFLTC-Polieco S.p.a. al fine di perfezionare l'operazione di investimento in Industrie Polieco S.p.a.. La durata del finanziamento è di 60 mesi, tasso d'interesse pari all'Euribor a 3 mesi (zero floor) più un margine pari a 1.005 bps per anno, fino alla data di perfezionamento dell'acquisizione in Industrie Polieco (avvenuta nel giugno 2024), e 855 bps per anno, successivamente alla data di perfezionamento dell'acquisizione del 15% del capitale di Industrie Polieco S.p.a.. Il finanziamento prevede come garanzia (i) il pegno sulle azioni, unitamente alle azioni degli altri soci della controllata RFLTC-Polieco S.p.a., rappresentative dell'intero capitale sociale della controllata; (ii) pegno sul saldo del conto corrente della società aperto presso Illimity Bank S.p.A., sul quale dovranno essere accreditate le somme derivanti dalle distribuzioni che saranno effettuate dalla controllata RFLTC-Polieco S.p.a.; (iii) cessione in garanzia dei crediti della società derivanti dal finanziamento soci, e (iv) cessione in garanzia dei crediti derivanti da eventuali ulteriori finanziamenti soci che siano erogati alla controllata RFLTC-Polieco S.p.a. tempo per tempo.

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	4.800.019	149.997	4.950.016	16	4.950.000	0
Debiti verso banche	3.718.412	7.014.373	10.732.785	318.043	10.414.742	0
Debiti verso fornitori	121.489	171.480	292.969	292.969	0	0
Debiti tributari	63.312	(40.293)	23.019	23.019	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	20.010	1.890	21.900	21.900	0	0
Altri debiti	1.425.938	(1.373.720)	52.218	52.218	0	0
Totale debiti	10.149.180	5.923.727	16.072.907	708.165	15.364.742	0

Debiti - Ripartizione per area geografica

La ripartizione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile non è significativa in quanto la società ha debiti solamente verso soggetti residenti.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Non sussistono garanzie reali sui beni sociali da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile.

Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

Non sussistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Finanziamenti effettuati dai soci

Non sussistono finanziamenti effettuati dai soci da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 19-bis del codice civile.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e risciolti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi € 232.026 (€ 358.892 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
Ratei passivi	64.956	(38.872)	26.084
Risconti passivi	293.936	(87.994)	205.942
Totale ratei e risciolti passivi	358.892	(126.866)	232.026

Composizione dei ratei passivi:

Descrizione	Importo
Spese bancarie	95
Ratei stipendi e ferie dipendenti	25.989
Totale	26.084

Composizione dei risciolti passivi:

Descrizione	Importo
Credito di imposta quotazione	205.942
Totale	205.942

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

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 i ricavi sono costituiti da servizi di consulenza strategica forniti alle società partecipate.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile la ripartizione dei ricavi per area geografica non è significativa in quanto l'area di mercato della società è esclusivamente quella nazionale.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 92.926 (€ 73.486 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Contributi in conto esercizio	73.484	(4.837)	68.647
Altri			
Rimborsi spese	0	11.016	11.016
Sopravvenienze e insussistenze attive	0	13.261	13.261
Altri ricavi e proventi	2	0	2
Totale altri	2	24.277	24.279
Totale altri ricavi e proventi	73.486	19.440	92.926

Contributi in conto esercizio

Sono costituiti dal credito di imposta per la quotazione.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 1.102.166 (€ 677.044 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Servizi per acquisti	0	235.000	235.000
Energia elettrica	1.690	170	1.860
Gas	2.571	(1.289)	1.282
Spese di manutenzione e riparazione	2.497	1.563	4.060
Servizi e consulenze tecniche	109.990	(109.990)	0
Compensi agli amministratori	72.277	12.704	84.981
Compensi a sindaci e revisori	35.280	11.330	46.610
Pubblicità	10.425	16.012	26.437
Spese e consulenze legali	266.566	51.133	317.699
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	29.889	14.857	44.746
Spese telefoniche	2.203	1.771	3.974
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	9.184	3.688	12.872
Assicurazioni	17.138	(1.370)	15.768
Spese di rappresentanza	22.058	20.125	42.183
Spese di viaggio e trasferta	37.758	20.690	58.448
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	29.798	(20.528)	9.270
Altri	27.720	169.256	196.976
Totale	677.044	425.122	1.102.166

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 70.887 (€ 61.166 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	61.166	8.221	69.387
Altri	0	1.500	1.500
Totale	61.166	9.721	70.887

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 32.622 (€ 9.226 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposte di bollo	305	587	892
Imposta di registro	0	267	267
Diritti camerali	124	169	293
Abbonamenti riviste, giornali ...	102	(87)	15
Oneri di utilità sociale	144	(144)	0
Sopravvenienze e insussistenze passive	580	18.110	18.690
Altri oneri di gestione	7.971	4.494	12.465
Totale	9.226	23.396	32.622

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazione

Proventi da partecipazione (dividendi)

Nell'esercizio sono stati incassati dividendi dalla controllata RFLTC1 S.r.l. per complessivi Euro 300.000 e dividendi da altre imprese per Euro 19.459.

Altri proventi finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 11 del codice civile, sono stati conseguiti i seguenti proventi:

- Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie Euro 744.231;
- Plusvalenze da cessioni azioni proprie Euro 27.037;
- Interessi da depositi e/o investimenti bancari Euro 109.582.

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	400.797
Debiti verso banche	1.009.126
Altri	3.000
Totale	1.412.923

Utili e perdite su cambi

Non vi sono utili e delle perdite su cambi da segnalare.

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:

	Numero medio
Dirigenti	1
Impiegati	3
Totale Dipendenti	4

Alla data del 31/12/2024 la società occupa 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; è inoltre attivo un contratto di servizio con la società Kayak S.r.l. (P. Iva 08673820968) per il supporto in attività di analisi finanziaria, pianificazione, servizi IT ed HR.

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 al revisore legale ovvero alla società di revisione

La società ha affidato la revisione legale fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2026 alla società di revisione BDO Italia S.p.A. La tabella che segue ottempera al disposto dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile relativamente ai compensi per l'incarico :

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	21.650
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	21.650

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	19.125.786	19.125.786	7.354.032	7.354.032	26.479.818	26.479.818
Azioni cat. X	10.000	10.000	0	0	10.000	10.000
Totale	19.135.786	19.135.786	7.354.032	7.354.032	26.489.818	26.489.818

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 38.822.882 e Sottoscritto e versato per Euro 26.489.818. Le azioni sono n. 26.489.818 del valore di 1 euro ciascuna.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Non sussistono impegni, garanzie e/o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale da segnalare ai sensi del disposto dell'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile.

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

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

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	Proventi/(Oneri) finanziari
Paolo Pescetto	Componente Cda	0	0	0	0	12.000	0
Andrea Rossotti	Componente Cda	0	0	7.201	0	5.146	0
Convergenze Spa	Partecipata diretta	6.100	0	0	30.000	0	0
Ernesto Paolillo	Componente Cda	7.613	0	6.240	0	12.480	0
Expo Inox Spa	Partecipata	4.880	0	0	48.000	0	0
Filippo Caravati	Collegio Sindacale	0	0	10.000	0	10.000	0
Francesca Bazoli	Componente Cda	0	0	0	0	12.480	0
Gedy Spa	Fornitore	0	0	12	0	0	0

Innovative RFK Spa	Cliente per locali in sub-locazione	0	0	0	43.000	0	0
Joanna Gualano	Consulente	0	0	5.044	0	45.629	0
Kayak Srl	Fornitore servizi	0	0	83.015	0	135.000	0
Luigi P. Grimaldi	Componente Cda	0	0	2.965	0	4.839	0
Movinter Spa	Partecipata	27.450	193.479	0	78.000	0	3.479
Purelabs Spa	Partecipata diretta	27.450	0	0	30.000	0	0
Rail Fish Srl	Sub-holding veicolo investimento	0	12.018.088	0	0	0	50.774
Redfish Listing Partners Spa	Co-Investitore	6.100	0	0	25.000	0	0
Red-Fish S.r.l.s.		258	0	0	0	0	0
RFLTC1 S.r.l.	Sub-holding veicolo di investimento	0	0	3.692	0	0	300.000
RFLTC-Inox S.r.l.	Sub-holding veicolo di investimento	0	6.075.000	2.210	0	0	0
RFLTC-Polieco Spa	Sub-holding veicolo di investimento	12.200	7.209.807	5.500	235.000	0	689.978
Solid World S.p.a.	Partecipata Cliente Consulenza strategica	73.200	0	0	30.000	0	0
Tesi Srl	Partecipata diretta	27.450	0	0	30.000	0	0

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

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-quater del codice civile:

- il 30 gennaio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto e autorizzato (i) l'esercizio, da parte della controllata RFLTC Polieco S.p.A. ("RFLTC Polieco"), dell'opzione di vendita ("Opzione di Vendita"), in forza della quale la stessa RFLTC Polieco ha la facoltà di cedere a favore della società TP Holding S.r.l. ("TPH"), la partecipazione nella I.P.M. Immobiliare S.r.l. di cui RFLTC Polieco è titolare dal 1 gennaio 2025 (data di iscrizione dell'atto di scissione al Registro imprese) a seguito della operazione di scissione, così come da comunicati stampa degli scorsi 30 settembre e 29 ottobre 2024; (ii) la firma da parte della Società della seconda richiesta di deroga al contratto di finanziamento sottoscritto con Illimity SGR S.p.A.; (iii) la cessione, dalla controllata RFLTC Polieco a TPH, entro il termine del 30 aprile 2025, della partecipazione de qua per l'indicato prezzo pari ad euro 5.000.000, mediante sottoscrizione di atto notarile di vendita di partecipazione ad oggi previsto per il 13 febbraio 2025, presso il notaio Francesca Capaldo di Brescia; e (iv) la sottoscrizione, dalla controllata RFLTC Polieco, di atto di pegno sui certificati di deposito emessi da Illimity Bank S.p.A., come di seguito indicato. A seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita, TPH andrà ad acquistare la quota, pari al 15% del capitale sociale di I.P.M. Immobiliare S.r.l., di titolarità di RFLTC Polieco, riconoscendo a RFLTC Polieco un prezzo pari ad Euro 5.000.000,00. L'esercizio dell'Opzione di Vendita viene quindi effettuato nei termini indicati da Illimity SGR S.p.A. e quindi la cessione della partecipazione entro il

termine rilevante del 30 aprile 2025, in conformità alle previsioni del contratto di finanziamento ed alla successiva autorizzazione concessa da Illimity SGR S.p.A. alla Società e a RFLTC Polieco, secondo i termini indicati nel comunicato stampa dello scorso 30 settembre 2024. Le somme incassate da RFLTC Polieco, al netto degli oneri, a titolo di proventi ("Proventi Netti") derivanti dalla vendita della partecipazione detenuta nel capitale sociale di I.P.M. Immobiliare S.r.l. saranno depositate sul conto dividendi RFLTC Polieco il giorno in cui tali proventi saranno percepiti da parte di RFLTC Polieco stessa, e, diversamente da quanto precedentemente definito con Illimity SGR S.p.A, e descritto nel comunicato stampa del 30 settembre 2024, (ovvero destinare le somme incassate il giorno della cessione della partecipazione in I.P.M. Immobiliare S.r.l. al rimborso anticipato obbligatorio, totale o parziale, del Finanziamento), le somme dovranno essere destinate a rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento Illimity, entro il nuovo termine del 30 settembre 2025 ("Nuova Data di Rimborso").

- Il 27 febbraio 2025 il Consiglio di Amministrazione di RedFish LongTerm Capital S.p.A. ha approvato l'emissione della seconda tranche del prestito obbligazionario denominato "REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A. – 6% SUSTAINABLE GROWTH 2024-2029" approvato, come da comunicato stampa pubblicato in pari data, lo scorso 11 ottobre 2024 (il "Prestito Obbligazionario"). Si ricorda che il Prestito Obbligazionario prevede un ammontare complessivo massimo in linea capitale, per tutte e tre le tranche, pari a Euro 15.000.000,00 suddiviso in n. 600 obbligazioni nominative (i "Titoli") del valore nominale unitario di Euro 25.000,00 ciascuna, di taglio non frazionabile (il "Valore Nominale"). In data 2 dicembre 2024, è stata emessa la prima tranche del Prestito Obbligazionario per un ammontare pari a Euro 2.575.000,00, corrispondente a 103 Titoli, con durata fino al termine massimo del 1° dicembre 2029. L'importo della seconda tranche, deliberata in data odierna, risulta pari a Euro 6.875.000,00 suddiviso in 275 Titoli, con data di emissione 3 marzo 2025 e con durata sino al termine massimo del 1° dicembre 2029. Alla data odierna, la somma delle sottoscrizioni della prima e della seconda tranche del Prestito Obbligazionario ammonta a Euro 9.450.000,00, corrispondente a 378 Titoli, rispetto a un massimi di Euro 15.000.000,00. Pertanto, per la terza ed ultima tranche, rimane ancora un residuo ammontare pari a Euro 5.550.000,00, da sottoscrivere entro il prossimo mese di giugno 2025. A partire dalla data di emissione, 3 marzo 2025, le obbligazioni relative alla seconda tranche inizieranno a maturare un interesse lordo annuo pari al 6%, con liquidazione mensile degli interessi, il tutto in conformità con il regolamento del Prestito Obbligazionario.

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.

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 dei commi da 89 a 92 dell'articolo 1 della legge 27 dicembre 2017, n. 205 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 31/12/2024 come presentato;
- coprire la perdita di esercizio Euro -1.194.412 mediante utilizzo della Riserva Straordinaria;
- ricostituire la Riserva Legale della società da Euro 344.886,85 ad Euro 5.297.963,60, corrispondente ad un quinto del capitale sociale, mediante utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni.

Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato

La società ha redatto il bilancio consolidato per l'esercizio 2024 ricorrendone i presupposti secondo quanto previsto dal D.Lgs 127/1991.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

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 sulla Gestione al 31/12/2024

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	38.822.882,00
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	sì
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A
Paese della capogruppo	Italia
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Signori Azionisti

l'esercizio chiude con un risultato negativo di € -1.194.412. mentre l'esercizio precedente riportava un risultato positivo di € 5.343.643.

Nella relazione sulla gestione, redatta in conformità al disposto dell'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche..

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.

L'economia globale ha mantenuto un trend di miglioramento nei primi mesi dell'anno 2024, ancora trainata dai servizi, ma con segnali di rafforzamento anche nella manifattura, secondo gli ultimi bollettini economici della Banca d'Italia.

L'attività economica è rimasta robusta negli Stati Uniti ma ha perso slancio nelle altre economie avanzate. In Cina la crisi del mercato immobiliare ha pesato ancora sulla domanda interna. Secondo le valutazioni di Banca d'Italia, nel 2025 il commercio mondiale si espanderà poco al di sopra del 3 per cento, in linea con l'andamento atteso del prodotto globale. Le prospettive degli scambi internazionali potrebbero tuttavia risentire negativamente, oltre che dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche, dell'annunciato inasprimento della politica commerciale statunitense. I prezzi del petrolio sono cresciuti appena; le quotazioni del gas naturale restano volatili e soggette a pressioni al rialzo per fattori connessi sia con la domanda sia con l'offerta.

Sulla base delle informazioni disponibili, alla fine del 2024 la crescita economica nell'area dell'euro si è indebolita, penalizzata dalla scarsa vivacità di consumi e investimenti e dalla flessione delle esportazioni.

A dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha tagliato di ulteriori 25 punti base i tassi di interesse di riferimento. I mercati si attendono una nuova riduzione di circa 75 punti base nel corso del 2025. Nonostante il graduale allentamento della politica monetaria, la dinamica del credito nell'area dell'euro rimane modesta, in un contesto di elevata incertezza e di debolezza della domanda.

Nel quarto trimestre del 2024 l'attività economica in Italia si è mantenuta debole, risentendo come nel resto dell'area dell'euro della persistente fiacchezza della manifattura e del rallentamento dei servizi. Nelle costruzioni, l'impulso fornito dalle opere del Piano nazionale di ripresa e resilienza si contrapporrebbe al ridimensionamento dell'attività nel comparto residenziale. La domanda interna sarebbe frenata dalla decelerazione della spesa delle famiglie e da condizioni per investire che rimangono sfavorevoli. Nelle nostre proiezioni, elaborate nell'ambito dell'esercizio coordinato dell'Eurosistema, la crescita acquisirebbe slancio nel corso di quest'anno, collocandosi intorno all'1 per cento in media nel triennio 2025-27.

Nonostante il numero di occupati continui ad aumentare, le ore lavorate per addetto sono in calo e si mantiene elevato il ricorso alla Cassa integrazione guadagni, soprattutto nella manifattura. La graduale flessione della partecipazione, in particolare nelle fasce di popolazione più giovani, è proseguita anche in autunno, contribuendo a ridurre il tasso di disoccupazione a un livello eccezionalmente basso.

Andamento della gestione

La società chiude il 2024 con circa € 53,7 milioni di capitale investito in 7 società partecipate ed un valore per azioni a livello consolidato, a patrimonio netto, pari a € 1,57.

Nel corso dell'esercizio 2024 l'attività della società RedFish LongTerm Capital è proseguita con il consueto dinamismo, effettuando complessivamente investimenti in equity per 13,2 milioni, acquisto di azioni proprie per complessivi Euro 0,8 milioni e ricevendo distribuzioni di dividendi dalle società controllate e collegate per € 1,7 milioni.

L'assemblea dei soci ha deliberato, nel mese di gennaio 2024, un piano di buyback che vede l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, per un periodo di 18 (diciotto) mesi, per 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.

Nel mese di febbraio 2024 la Società ha deliberato un aumento di capitale per un ammontare complessivo massimo pari a Euro 14.999.999,45, incluso sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di complessive massime n. 9.677.419 nuove azioni ordinarie, sottoscritto per complessivi Euro 10,4 milioni, chiuso nel mese di marzo 2024. L'operazione prevedeva l'attribuzione anche di azioni bonus sulla base degli importi sottoscritti da parte di ciascun investitore qualificato, secondo un periodo di mantenimento delle azioni nel proprio dossier titoli, come già illustrato nei precedenti paragrafi.

L'operazione sul capitale ha permesso alla Società di disporre di una parte dell'equity necessario all'esecuzione dell'operazione di acquisizione del 15% del capitale sociale di Industrie Polieco – M.P.B. S.p.A., società leader nella produzione di sistemi di tubazione e di resine per rivestimento e imballaggio, attraverso un veicolo controllato dall'Emittente, denominato RFLTC-Polieco Spa, per un controvalore complessivo di Euro 30 milioni.

L'accordo di investimento siglato tra la Società e TP Holding S.r.l. (titolare prima del closing del 100% del capitale sociale della Target; "TPH") prevedeva che RFLTC – tramite una società veicolo in cui l'Emittente sia titolare di una partecipazione di controllo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del codice civile – potesse acquistare una partecipazione complessivamente pari al 15% del capitale sociale di Polieco, con una prima tranche per il 10% del capitale entro il mese di marzo 2024 ed una opzione per un ulteriore 5% per un controvalore di Euro 10 milioni.

La prima tranche è stata perfezionata il 6 marzo 2024, per un controvalore di Euro 20 milioni più un milione in acconto dell'opzione sull'ulteriore 5% da esercitarsi entro il 30 giugno 2024.

A seguito quindi dell'esercizio dell'opzione sull'ulteriore 5% delle azioni di Industrie Polieco – M.P.B. S.p.A., avvenuta il 28 giugno 2024, la Società ha complessivamente versato al veicolo del club deal RFLTC-Polieco S.p.a. Euro 18 milioni, di cui Euro 11 milioni di equity ed Euro 7 milioni attraverso un finanziamento di Illimity Bank SGR.

Un ulteriore investimento che ha caratterizzato l'esercizio 2024, si riferisce all'operazione effettuata dalla controllata Movinter S.p.a. che ha perfezionato, nel mese di febbraio, l'acquisizione del 75% delle azioni di Six Italia S.p.A. ("Six Italia"), 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. Il controvalore dell'operazione di investimento è stato pari a Euro 1,8 milioni, interamente corrisposto da Movinter alle parti venditrici, finanziato attraverso utilizzo di mezzi propri di RFLTC, per mezzo di un finanziamento soci di Euro 1,9 milioni. 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.

Sempre all'interno del progetto di aggregazione del gruppo Movinter, nel mese di giugno 2024 è stato inoltre finalizzato l'investimento nella società S.A.I.E.P. S.r.l., storico operatore ligure, attivo nella realizzazione di complessi sistemi elettronici, di cablaggi, quadri elettrici e banchi di manovra per il mercato dei materiali rotabili, inclusa l'alta velocità.

Il corrispettivo complessivo per l'acquisizione è stato pari a Euro 4,35 milioni, suddiviso in Euro 3,85 di euro pagati al closing e Euro 0,5 milioni come prezzo differito da corrispondere entro il 30 giugno 2025.

Complessivamente quindi l'acquisizione di Six Italia e di S.A.I.E.P. da parte di Movinter permetterà al Gruppo Movinter di raggiungere Euro 60 milioni di fatturato consolidato proforma già nell'esercizio 2024, con importanti sinergie e sviluppo di mercati per le tre società del gruppo.

Nel mese di ottobre il consiglio di amministrazione la società, a seguito della verifica di sussistenza delle condizioni, ha deliberato l'emissione e l'assegnazione di n. 668.547 Bonus Share secondo quanto previsto nella delibera dello scorso 9 febbraio 2024 (n. 20.405 di Rep. e n. 792 di Racc. Amedeo Venditti Notaio in Milano) comunicata al pubblico in pari data, incrementando quindi il capitale sociale della società per il pari importo.

Al fine di supportare le attività di investimento della società, nel mese di ottobre il Consiglio di Amministrazione ha approvato, ai sensi di quanto previsto dallo Statuto sociale e per gli effetti degli articoli 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di una obbligazione non convertibile fino a un massimo di Euro 15 milioni ("Prestito Obbligazionario") ed il relativo regolamento (il "Regolamento del Prestito"), con lo scopo di finanziare nuove operazioni di investimento che la Società valuterà a supporto della propria strategia di crescita e di affiancare le società partecipate in un percorso di sviluppo sostenibile, nonché di avere la possibilità di approvvigionarsi a condizioni migliorative delle risorse finanziarie necessarie per rimborsare i portatori del prestito obbligazionario denominato "RedFish LongTerm Capital S.p.A. – TV Eur + 500bps 2022-2025" in essere, emesso dal Consiglio di Amministrazione con delibera in data 26 settembre 2022, pari ad Euro 4.800 migliaia ed in scadenza al 26 settembre 2025. Il nuovo Prestito Obbligazionario è caratterizzato da: (i) un ammontare complessivo massimo in linea capitale pari a Euro 15.000.000 costituito da n. 600 obbligazioni nominative (i "Titoli") del valore nominale unitario di Euro 25.000,00 ciascuna, di taglio non frazionabile (il "Valore Nominale"); (ii) un saggio di interessi fisso annuo nominale lordo pari al 6%, pagabile mensilmente; (iii) obbligazioni in Euro non convertibili, non garantite e non subordinate, né condizionate, in forma dematerializzata, accentrata presso Euronext Securities Milan; (iv) collocamento riservato unicamente ad investitori qualificati (gli "Investitori Qualificati"), intendendosi per tali i soggetti indicati all'articolo 2, comma 1, lett. e) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il "Regolamento Prospetto"). Le obbligazioni potranno essere trasferite solamente a Investitori Qualificati, come definiti nel Regolamento del Prestito; (v) emissione in tre tranches, la prima a partire dal 1° dicembre 2024, la seconda a partire dal 1° marzo 2025 e la terza a partire dal 1° giugno 2025, decise dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle manifestazioni di interesse di sottoscrizioni preliminari eventualmente ricevute. Il Prestito Obbligazionario ha godimento a partire da ciascuna data di emissione sino al termine massimo di durata del 1° dicembre 2029; (vi) rimborso in unica soluzione alla scadenza del 1° dicembre 2029,

fatte salve le ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio o facoltativo. È inoltre prevista una opzione put per ciascun sottoscrittore, attraverso la quale ciascun obbligazionista avrà la facoltà di ottenere il rimborso anticipato dell'obbligazione al 36° mese dalla data di emissione, previo invio della relativa comunicazione all'Emittente secondo le modalità ed i termini previsti nel Regolamento del Prestito; (vii) prezzo di rimborso a scadenza alla pari.

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	639.961	200.192
Produzione interna	0	0
Valore della produzione operativa	639.961	200.192
Costi esterni operativi	1.186.425	749.497
Valore aggiunto	(546.464)	(549.305)
Costi del personale	319.754	256.822
Margine operativo lordo	(866.218)	(806.127)
Ammortamenti e accantonamenti	189.257	182.564
Risultato operativo	(1.055.475)	(988.691)
Risultato dell'area extra-caratteristica	1.279.415	7.134.346
Risultato operativo globale	223.940	6.145.655
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	(1.188.983)	5.344.223
Risultato dell'area straordinaria	(5.429)	(580)
Risultato lordo	(1.194.412)	5.343.643
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	(1.194.412)	5.343.643

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(13.952.321)	(1.226.688)
Margine secondario di struttura	1.439.829	7.303.232
Margine di disponibilità (CCN)	1.439.829	7.303.232
Margine di tesoreria	1.439.829	7.303.232

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,44	0,37
Quoziente di indebitamento finanziario	0,42	0,30

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	1.862.815	7.453.160
Passività operative	649.540	2.003.046
Capitale investito operativo netto	1.213.275	5.450.114
Impieghi extra-operativi	51.862.738	31.881.340
Capitale investito netto	53.076.013	37.331.454
FONTI		
Mezzi propri	37.393.212	28.813.023
Debiti finanziari	15.682.801	8.518.431
Capitale di finanziamento	53.076.013	37.331.454

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	-3,19%	18,55%
ROE lordo	-3,19%	18,55%
ROI (Return On Investment)	0,42%	16,46%
ROS (Return On Sales)	-152,48%	-457,16%
EBITDA margin	-122,91%	-365,97%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	51.345.533	30.039.711
Immobilizzazioni immateriali	532.435	691.441
Immobilizzazioni materiali	30.574	29.413
Immobilizzazioni finanziarie	50.782.524	29.318.857
ATTIVO CIRCOLANTE	2.380.020	9.294.789
Magazzino	0	0

Liquidità differite	2.174.015	3.386.162
Liquidità immediate	206.005	5.908.627
CAPITALE INVESTITO	53.725.553	39.334.500
MEZZI PROPRI	37.393.212	28.813.023
Capitale sociale	26.489.818	19.135.786
Riserve	10.903.394	9.677.237
PASSIVITA' CONSOLIDATE	15.392.150	8.529.920
PASSIVITA' CORRENTI	940.191	1.991.557
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	53.725.553	39.334.500

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	2,53	4,67
Indice di liquidità (quick ratio)	2,53	4,67
Quoziente primario di struttura	0,73	0,96
Quoziente secondario di struttura	1,03	1,24
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	69,60%	73,25%

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

Alla data del 31/12/2024 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 da non comportare 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 istituito e dispone di un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e pertanto idoneo a rilevare tempestivamente eventuali segnali di crisi d'impresa e/o la perdita della continuità aziendale.

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 (*di natura macro-economica, di mercato, sociale*) 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.

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

I rischi di tasso d'interesse sono principalmente riferiti al rischio di oscillazione del tasso d'interesse dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine, quindi alla misura degli oneri finanziari relativi.

La società ha in parte risentito nell'aumento dei tassi di interesse e con l'emissione della nuova obbligazione a fine 2024 ha iniziato a rimborsare il precedente prestito obbligazionario il cui tasso in parte era legato all'Euribor. La diminuzione dei tassi di interesse avviata dalla BCE non determinerà effetti negativi o rischi particolari a carico della società.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio è limitata, non essendovi esposizioni di rilievo in valuta estera.

Organizzazione e Corporate Governance

La società è costituita da un Consiglio di Amministrazione di 7 membri di cui due indipendenti, da un organo di controllo rappresentato dal Collegio Sindacale, dalla società di revisione e da comitati interni.

Inoltre è presente la funzione di Legal Director per il presidio di tutte le attività corporate, verifica e applicazione delle procedure interne, analisi e predisposizione della contrattualistica oltre alla funzione degli affari societari e di segretario al Consiglio di Amministrazione della società.

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.

Investimenti

Non vi sono investimenti per immobilizzazioni materiali ed immateriali da segnalare ai sensi di legge.

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 in quanto capogruppo esercita direzione e coordinamento sulle società veicolo utilizzate quali sub holding di investimento.

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.

Per il dettaglio delle operazioni ed i valori intercorsi con le società veicolo si rimanda al dettaglio contenuto in nota integrativa al paragrafo operazioni con parti correlate.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, numeri 3) e 4) del Codice Civile si forniscono le seguenti informazioni:

Azioni proprie:

Al 31 dicembre 2024 la società deteneva 455.000 azioni proprie per un controvalore di Euro 587.902,00 pari ad un valore Euro per azione di € 1,29.

Azioni o quote possedute di società controllanti:

La società non possiede azioni o quote di società controllanti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione si precisa che il Consiglio di Amministrazione, nel mese di gennaio 2025, ha preso atto e autorizzato (i) l'esercizio, da parte della controllata RFLTC Polieco S.p.A. ("RFLTC Polieco"), dell'opzione di vendita (l'"Opzione di Vendita"), in forza della quale la stessa RFLTC Polieco ha la facoltà di cedere a favore della società TP Holding S.r.l. ("TPH"), la partecipazione nella I.P.M. Immobiliare S.r.l. di cui RFLTC Polieco è titolare dal 1 gennaio 2025 (data di iscrizione dell'atto di scissione al Registro imprese) a seguito della operazione di scissione, così come da comunicati stampa degli scorsi 30 settembre e 29 ottobre 2024; (ii) la firma da parte della Società della seconda richiesta di deroga al contratto di finanziamento sottoscritto con Illimity SGR S.p.A.; (iii) la cessione, dalla controllata RFLTC Polieco a TPH, entro il termine del 30 aprile 2025, della partecipazione de qua per l'indicato prezzo pari ad euro 5.000.000, mediante sottoscrizione di atto notarile di vendita di partecipazione ad oggi previsto per il 13 febbraio 2025, presso il notaio Francesca Capaldo di Brescia; e (iv) la sottoscrizione, dalla controllata RFLTC Polieco, di atto di pegno sui certificati di deposito emessi da Illimity Bank S.p.A., come di seguito indicato. A seguito dell'esercizio dell'Opzione di Vendita, TPH andrà ad acquistare la quota, pari al 15% del capitale sociale di I.P.M. Immobiliare S.r.l., di titolarità di RFLTC Polieco, riconoscendo a RFLTC Polieco un prezzo pari ad Euro 5.000.000,00. L'esercizio dell'Opzione di Vendita viene quindi effettuato nei termini indicati da Illimity SGR S.p.A. e quindi la cessione della partecipazione entro il termine rilevante del 30 aprile 2025, in conformità alle previsioni del contratto di finanziamento ed alla successiva autorizzazione concessa da Illimity SGR S.p.A. alla Società e a RFLTC Polieco, secondo i termini indicati nel comunicato stampa dello scorso 30 settembre 2024. Le somme incassate da RFLTC Polieco, al netto degli oneri, a titolo di proventi ("Proventi Netti") derivanti dalla vendita della partecipazione detenuta nel capitale sociale di I.P.M. Immobiliare S.r.l. saranno depositate sul conto dividendi RFLTC Polieco il giorno in cui tali proventi saranno percepiti da parte di RFLTC Polieco stessa, e, diversamente da quanto precedentemente definito con Illimity SGR S.p.A, e descritto nel comunicato stampa del 30 settembre 2024, (ovvero destinare le somme incassate il giorno della cessione della partecipazione in I.P.M. Immobiliare S.r.l. al rimborso anticipato obbligatorio, totale o parziale, del Finanziamento), le somme dovranno essere destinate a rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento Illimity, entro il nuovo termine del 30 settembre 2025 ("Nuova Data di Rimborso").

Inoltre nel mese di febbraio 2025 il Consiglio di Amministrazione di RedFish LongTerm Capital S.p.A. ha approvato l'emissione della seconda tranche del prestito obbligazionario denominato "REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A. – 6% SUSTAINABLE GROWTH 2024-2029" approvato, come da comunicato stampa pubblicato in pari data, lo scorso 11 ottobre 2024 (il "Prestito Obbligazionario"). Si ricorda che il Prestito Obbligazionario prevede un ammontare complessivo massimo in linea capitale, per tutte e tre le tranche, pari a Euro 15.000.000,00 suddiviso in n. 600 obbligazioni nominative (i "Titoli") del valore nominale unitario di Euro 25.000,00 ciascuna, di taglio non frazionabile (il "Valore Nominale"). In data 2 dicembre 2024, è stata

emessa la prima tranche del Prestito Obbligazionario per un ammontare pari a Euro 2.575.000,00, corrispondente a 103 Titoli, con durata fino al termine massimo del 1° dicembre 2029. L'importo della seconda tranche, deliberata in data odierna, risulta pari a Euro 6.875.000,00 suddiviso in 275 Titoli, con data di emissione 3 marzo 2025 e con durata sino al termine massimo del 1° dicembre 2029. Alla data odierna, la somma delle sottoscrizioni della prima e della seconda tranche del Prestito Obbligazionario ammonta a Euro 9.450.000,00, corrispondente a 378 Titoli, rispetto a un massimi di Euro 15.000.000,00. Pertanto, per la terza ed ultima tranche, rimane ancora un residuo ammontare pari a Euro 5.550.000,00, da sottoscrivere entro il prossimo mese di giugno 2025. A partire dalla data di emissione, 3 marzo 2025, le obbligazioni relative alla seconda tranche inizieranno a maturare un interesse lordo annuo pari al 6%, con liquidazione mensile degli interessi, il tutto in conformità con il regolamento del Prestito Obbligazionario.

E' inoltre prevista l'emissione della seconda Relazione Non Finanziaria dell'Emittente, seppur non obbligatoria, al fine di fornire un aggiornamento in merito alle iniziative legate alla sostenibilità di impresa ed alla applicazione dei principi ESG da parte del gruppo.

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 Azionisti, 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 31/12/2024 unitamente alla nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Milano, 31 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente 
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 d'esercizio al 31 dicembre 2024

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 d'esercizio

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 2024, dal conto economico e dal rendiconto finanziario 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 2024, 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 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.

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

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

Gli amministratori della 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 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2024.

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

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

Milano, 14 aprile 2025


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 deliberato euro 38.822.882, sottoscritto e versato euro 26.489.818

Partita IVA: 11189680967

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2 C.C.

AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2024

* * *

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

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2024 il Collegio Sindacale 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.

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.

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 (e con scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025) 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:

- 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'aumento di capitale deliberato in data 09 febbraio 2024 per un aumento sino ad euro 15 milioni, incluso sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione e attribuzione di bonus share sulla base degli importi sottoscritti da parte di ciascun investitore qualificato e secondo un periodo di mantenimento delle azioni nel proprio dossier titoli. Nel mese di ottobre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione e l'assegnazione della prima tranche di bonus share, incrementando quindi il capitale sociale per tale importo;
- l'operazione di acquisizione attraverso un veicolo dedicato di una partecipazione del 15% 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'operazione di acquisizione del 75% delle azioni di Six Italia SpA, società attiva nella realizzazione di complessi sistemi di protezione del fuoco, insonorizzazione e pavimentazione per le forniture navali e per il mercato dei materiali rotabili, inclusa l'alta velocità; l'operazione di investimento nella società SAIEP Srl, società operante nella realizzazione di complessi sistemi elettronici, di cablaggi, quadri elettrici e banchi di manovra per il mercato dei materiali rotabili, inclusa alta velocità;
- l'emissione della prima tranche pari ad euro 2.575.000 di un nuovo prestito obbligazionario convertibile, denominato Redfish Longterm Capital SpA – 6% sustainable growth 2024-2029, fino ad un massimo di euro 15 milioni con lo scopo di finanziare nuove operazioni di investimento nonché di rimborsare i portatori del prestito obbligazionario in essere ed in scadenza al 26 settembre 2025.

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 del Consiglio di Amministrazione all'esercizio da parte della controllata RFLTC-Polieco di cedere a favore della società TP Holding la partecipazione nella IPM Immobiliare, firma da parte di RFLTC-Polieco della seconda richiesta di deroga al contratto di finanziamento sottoscritto con Illimity SGR, sottoscrizione dalla controllata RFLTC-Polieco di atto di pegno sui certificati di deposito emessi da Illimity Bank;
- emissione della seconda tranche pari ad euro 6.875.000 del prestito obbligazionario denominato Redfish Longterm Capital SpA – 6% sustainable growth 2024-2029. Per la terza ed ultima tranche rimane un residuo pari ad euro 5.550.000 da sottoscrivere entro il mese di giugno 2025.

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 sui contenuti 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

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. Non sono pervenute segnalazioni da parte del soggetto

incaricato della revisione ex art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14 e 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 08 febbraio 2024 il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 del Codice Civile;
- in data 15 luglio 2024 il parere motivato per il conferimento dell'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 13 D.Lgs 39/2010 alla società di revisione BDO S.p.A. per il triennio 2024-2026;
- ed infine in data 08 ottobre 2024 l'attestazione del rispetto dei limiti di emissione del prestito obbligazionario ai sensi dell'art. 2412 comma 1 del Codice Civile.

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 2024, 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 una volta.

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 2024, 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 31.12.2024, messo a nostra disposizione dal Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2024, il Collegio Sindacale rinuncia ai termini di cui all'articolo 2429 comma 1 del Codice civile avendo avuto modo di effettuare le verifiche di propria competenza.

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 2024 nella versione approvata nel corso dell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2025. 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% "RFLTC 1 S.r.l.", "RFLTC-Inox S.r.l.", "Rail Fish S.r.l.", "Movinter SpA", "Movintech Srl", SAIEP Srl", la controllata al 90% "SAIEP MED Srl", le controllate al 75% "Six Italia

SpA", "Six USA Inc", e la controllata al 50,30% "RFLTC Polieco SpA".

Sono state inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto le società collegate: "Tesi S.r.l.", "PureLabs SpA" ed "Expo Inox SpA". Infine, sono state consolidate con il metodo del costo le altre partecipazioni in "Solid World SpA", "Convergenze SpA", "Industrie Polieco SpA" e "Fidimpresa 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 2024 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 2024;
- non ha osservazioni da fare con riguardo all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2024 così come redatto dagli Amministratori; nonché sulla proposta di copertura della perdita d'esercizio pari ad euro 1.194.412 mediante utilizzo della riserva straordinaria e di ricostituzione della riserva legale da euro 344.886,85 ad euro 5.297.963,60 corrispondente ad un quinto del capitale sociale mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni.

Milano, 14 Aprile 2025

Il Collegio Sindacale

Dott. Filippo Corovani - Presidente



Dott. Carlo Brega - Sindaco effettivo



Dott.ssa Tiziana Vallone - Sindaco effettivo

