

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.

Bilancio consolidato al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA DEL CARMINE 11, 20121 MILANO (MI)
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	34.713.041
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	70.10.00
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P. A.
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	75.607	54.132
2) costi di sviluppo	1.870.344	764.147
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	660.472	258.367
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	23.005	26.906
5) avviamento	9.432.440	9.709.930
6) immobilizzazioni in corso e acconti	699.598	1.747.893
7) altre	1.319.761	853.550
Totale immobilizzazioni immateriali	14.081.227	13.414.925
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	2.266.889	2.781.214
2) impianti e macchinario	2.695.087	3.148.166
3) attrezzature industriali e commerciali	996.918	807.570
4) altri beni	1.507.903	1.143.659
Totale immobilizzazioni materiali	7.466.797	7.880.609
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
b) imprese collegate	13.340.855	16.595.791
d-bis) altre imprese	47.374.217	34.174.081
Totale partecipazioni	60.715.072	50.769.872
2) crediti		
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.067.000	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.090.910	5.000.000
Totale crediti verso imprese collegate	5.157.910	5.000.000
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	83.979	42.683
Totale crediti verso altri	83.979	42.683
Totale crediti	5.241.889	5.042.683
3) altri titoli	3.225	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	65.960.186	55.812.555
Totale immobilizzazioni (B)	87.508.210	77.108.089
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	5.366.997	9.692.214
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.516.532	3.617.415
3) lavori in corso su ordinazione	1.793.452	2.142.838
4) prodotti finiti e merci	2.876.247	2.143.858
5) acconti	5.835	11.500
Totale rimanenze	20.559.063	17.607.825
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.457.100	8.455.299
Totale crediti verso clienti	7.457.100	8.455.299

3) verso imprese collegate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	26.488	33.850
Totale crediti verso imprese collegate	26.488	33.850
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.278.624	1.320.183
esigibili oltre l'esercizio successivo	21.238	-
Totale crediti tributari	1.299.862	1.320.183
5-ter) imposte anticipate	348.634	183.885
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	194.567	1.351.195
Totale crediti verso altri	194.567	1.351.195
Totale crediti	9.326.651	11.344.412
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	6.910.306	4.672.117
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6.910.306	4.672.117
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.852.116	7.384.935
3) danaro e valori in cassa	5.528	5.712
Totale disponibilità liquide	4.857.644	7.390.647
Totale attivo circolante (C)	41.653.664	41.015.001
D) Ratei e risconti	1.012.987	914.232
Totale attivo	130.174.861	119.037.322
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	27.721.106	26.489.818
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	828.153	7.012.518
IV - Riserva legale	5.297.964	344.887
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	3.046.667	5.328.303
Riserva di consolidamento	1.564.146	1.564.146
Riserva da differenze di traduzione	6.626	(45.561)
Totale altre riserve	4.617.439	6.846.888
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(2.724.484)	918.359
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(270.287)	(3.593.762)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(546.312)	(587.902)
Totale patrimonio netto di gruppo	34.923.579	37.430.806
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	12.995.963	12.815.714
Utile (perdita) di terzi	1.235.141	19.353
Totale patrimonio netto di terzi	14.231.104	12.835.067
Totale patrimonio netto consolidato	49.154.683	50.265.873
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	67.931	20.054
3) strumenti finanziari derivati passivi	16.170	-
4) altri	29.027	29.255
Totale fondi per rischi ed oneri	113.128	49.309
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.413.388	3.247.218
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.742.436	1.325.771
esigibili oltre l'esercizio successivo	21.931.825	13.624.245

Totale obbligazioni	23.674.261	14.950.016
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili oltre l'esercizio successivo	128.975	-
Totale debiti verso soci per finanziamenti	128.975	-
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.153.324	7.285.307
esigibili oltre l'esercizio successivo	26.741.117	21.523.523
Totale debiti verso banche	32.894.441	28.808.830
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	340.841	325.460
esigibili oltre l'esercizio successivo	471.423	507.353
Totale debiti verso altri finanziatori	812.264	832.813
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	330.748	330.796
Totale acconti	330.748	330.796
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.237.499	13.756.020
Totale debiti verso fornitori	14.237.499	13.756.020
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.099.852	1.481.957
Totale debiti tributari	1.099.852	1.481.957
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	960.486	777.308
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	960.486	777.308
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.141.011	3.099.744
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	53.978
Totale altri debiti	3.141.011	3.153.722
Totale debiti	77.279.537	64.091.462
E) Ratei e risconti	1.214.125	1.383.460
Totale passivo	130.174.861	119.037.322

Conto economico consolidato

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.804.389	50.551.309
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.605.317	43.931
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	56.745	1.863.247
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	357.679	254.639
altri	728.506	998.590
Totale altri ricavi e proventi	1.086.185	1.253.229
Totale valore della produzione	71.552.636	53.711.716
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	34.592.200	23.821.103
7) per servizi	11.309.929	9.907.783
8) per godimento di beni di terzi	1.572.285	1.134.116
9) per il personale		
a) salari e stipendi	14.352.433	11.258.317
b) oneri sociali	4.736.041	3.590.297
c) trattamento di fine rapporto	764.568	565.830
e) altri costi	281.181	349.143
Totale costi per il personale	20.134.223	15.763.587
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.543.552	1.995.076
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.403.401	1.179.362
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	16.999
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.946.953	3.191.437
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.559.884)	(404.354)
12) accantonamenti per rischi	262.116	179.658
13) altri accantonamenti	8.980	7.427
14) oneri diversi di gestione	684.982	476.739
Totale costi della produzione	69.951.784	54.077.496
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.600.852	(365.780)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese collegate	140.000	-
altri	3.289.538	1.153.904
Totale proventi da partecipazioni	3.429.538	1.153.904
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese collegate	303.937	341.486
altri	2	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	303.939	341.486
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	27.036
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	262.529	114.628
Totale proventi diversi dai precedenti	262.529	114.628
Totale altri proventi finanziari	566.468	483.150
17) interessi e altri oneri finanziari		

altri	4.639.682	3.762.862
Totale interessi e altri oneri finanziari	4.639.682	3.762.862
17-bis) utili e perdite su cambi	(79.448)	5.045
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(723.124)	(2.120.763)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	513.448	-
Totale rivalutazioni	513.448	-
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	913.919
Totale svalutazioni	-	913.919
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	513.448	(913.919)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.391.176	(3.400.462)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	418.891	316.622
imposte differite e anticipate	7.431	(142.675)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	426.322	173.947
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	964.854	(3.574.409)
Risultato di pertinenza del gruppo	(270.287)	(3.593.762)
Risultato di pertinenza di terzi	1.235.141	19.353

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	964.854	(3.574.409)
Imposte sul reddito	426.322	173.947
Interessi passivi/(attivi)	723.124	2.120.763
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.114.300	(1.279.699)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	764.568	565.830
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.946.953	3.174.438
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.711.521	3.740.268
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.825.821	2.460.569
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(2.951.238)	(9.209.942)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	998.199	(5.797.860)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	481.479	6.106.421
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(98.755)	(517.542)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(169.335)	588.988
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	936.851	32.710
Totale variazioni del capitale circolante netto	(802.799)	(8.797.225)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.023.022	(6.336.656)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(723.124)	(2.120.763)
(Imposte sul reddito pagate)	(426.322)	(173.947)
(Utilizzo dei fondi)	(1.534.579)	1.751.584
Totale altre rettifiche	(2.684.025)	(543.126)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	3.338.997	(6.879.782)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(989.589)	(4.124.331)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.209.854)	(4.184.194)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(10.147.631)	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(2.238.189)	(35.163.873)
Disinvestimenti	-	(2.109.634)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(16.585.263)	(45.582.032)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(362.045)	5.000.110
Accensione finanziamenti	13.151.352	22.535.493
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	23.906.019
(Rimborso di capitale)	(1.030.410)	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	41.590	-

(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.087.224)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	10.713.263	51.441.622
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(2.533.003)	(1.020.192)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	7.384.935	8.404.149
Danaro e valori in cassa	5.712	6.690
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	7.390.647	8.410.839
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	4.852.116	7.384.935
Danaro e valori in cassa	5.528	5.712
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	4.857.644	7.390.647

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

Sede legale: VIA DEL CARMINE N.11 MILANO (MI)

Iscritta al Registro Imprese di Milano

C.F. e numero iscrizione 11189680967

Iscritta al R.E.A. di Milano al n. MI-2585693

Capitale Sociale Euro 34.713.041

Partita IVA: 11189680967

Nota Integrativa

Bilancio consolidato al 31/12/2025

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

1) CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025, espresso in unità di Euro, è stato redatto in conformità alla normativa del Codice civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 entrato in vigore dal primo gennaio 2016, in attuazione della Riforma Contabile che recepisce la Direttiva 2013/34/UE.

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

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

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

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

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

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

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

2) AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo RedFish Longterm Capital (RFLTC) include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese italiane nelle quali RFLTC controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, le imprese di cui dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nella assemblea ordinaria, le imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e le imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia che la Società Movinter ha partecipato, unitamente ad altri investitori, a un'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Alpi Aviation S.r.l., realizzata tramite la società veicolo AAI S.r.l. posseduta al 24,9%. Il bilancio consolidato comprende inoltre il consolidamento integrale di Movinter MED S.a.r.l. precedentemente esclusa per irrilevanza.

L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale è riportato nella sezione "Elenchi".

3) DATA DI RIFERIMENTO

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

Il bilancio consolidato al 31.12.2025 comprende il consolidamento integrale di Movinter MED S.a.r.l. precedentemente esclusa per irrilevanza.

Per quanto attiene al conto economico consolidato, si rammenta il fatto che le acquisizioni delle partecipazioni in Six Italia S.p.a. e Saiep S.r.l. sono avvenute rispettivamente in data: 16 febbraio 2024 e 27 giugno 2024 e, secondo quanto previsto dal paragrafo 51 del principio contabile O.I.C. 17, tali partecipazioni nell'anno 2024 sono state consolidate a partire dal momento in cui sono entrate nel perimetro del gruppo Movinter ovvero:

- 10,5 mesi Six Italia S.p.a. e Six Usa,
- 6 mesi Saiep S.r.l. e Saiep Med,

pertanto, i dati di conto economico al 31 dicembre 2025 non sono omogeneamente confrontabili con quelli al 31 dicembre 2024.

4) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5) TRADUZIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTA ESTERA

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

6) CONTINUITA' AZIENDALE

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

7) CRITERI DI VALUTAZIONE

a) Criteri generali

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

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

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

b) Deroghe

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

c) Rettifiche di valore e riprese di valore

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

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:**d) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

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

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

Il valore attribuito all'avviamento è riferibile ai costi sostenuti per la rilevazione a titolo oneroso di complessi aziendali, ed è ammortizzato sulla scorta di un'utilità economica stimata in dieci anni. L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali sono state operate con il consenso del Collegio Sindacale, ove previsto dal Codice Civile. Il valore delle immobilizzazioni immateriali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore; nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto alla svalutazione, si procede alla rivalutazione, con esclusione dei costi di impianto e di ampliamento e dell'avviamento, fino alla concorrenza degli importi svalutati. Gli avviamenti risultano ammortizzati in 10 anni.

e) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E AMMORTAMENTI

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

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

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

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

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

Fabbricati: 3%

Impianti e macchinari: 7,50%-30%

Attrezzature industriali e commerciali: 15%

Altri beni:

- mobili e arredi: 12%

- macchine ufficio elettroniche: 20%

- autoveicoli: 25%

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

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

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

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

f) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

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

- PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

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

g) RIMANENZE

Di seguito i criteri di valutazione del magazzino:

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

h) CREDITI

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

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

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

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

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

i) DISPONIBILITA' LIQUIDE

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

l) RATEI E RISCONTI

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

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

m) FONDI PER RISCHI E ONERI

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

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

Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. In conformità con l'OIC 31 par.19, dovendo prevalere il criterio di classificazione per natura dei costi, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti tra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria o finanziaria).

n) IMPOSTE SUL REDDITO

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

o) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

p) DEBITI

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

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

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

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

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

q) FONDI PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

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

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

r) FONDI PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

t) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

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

Analisi delle voci di bilancio:

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

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

I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

	SALDO 31-dic-24	Incrementi	Altri Movimenti	(Ammortamento)	SALDO 31-dic-25
costi di impianto e di ampliamento	54.132	28.531	14.889	-21.945	75.607
costi ricerca, sviluppo e pubblicita'	764.147	1.663.788		-557.591	1.870.344
diritti brev. Ind.le e opere ingegno	258.367	690.603		-288.498	660.472
conc., licenze, marchi e diritti simili	26.906	1.480		-5.381	23.005
avviamento	9.709.930	970.735		-1.248.225	9.432.440
immobilizzazioni in corso e acconti	1.747.893		-1.048.295		699.598
altre	853.550	639.692	248.431	-421.912	1.319.761
Totale	13.414.925	3.994.829	-784.975	-2.543.552	14.081.227

La movimentazione è riconducibile a:

- costi software di Movinter richiesti dalla direzione industriale per l'adeguamento sistema informatico per il monitoraggio della produzione e il corretto funzionamento del magazzino;
- maggiore differenza di consolidamento rilevata a seguito di pagamento di earn-out come da contratto di cessione Saiiep S.r.l. contabilizzata a incremento di partecipazione in controllante Movintech S.r.l.
- riclassifica da immobilizzazioni in corso degli sviluppi capitalizzati lo scorso esercizio che hanno cominciato a produrre margini per SIX Italia per euro 626 mila e riclassifica dei costi di Alyante e Nicim a Diritti di brevetto per Movinter per un ammontare di euro 463 mila;
- costi interni capitalizzati per costruzione in economia di struttura uffici di Movinter S.p.A. in capannone produzione denominato UP4 per euro 153 mila.
- progetto Asset finalizzato a trovare un ERP e un system integratori adeguati alla crescita del gruppo.

La voce avviamento si riferisce alle differenze di consolidamento relative alle seguenti società:

	SALDO 31-dic-24	Incrementi	Altri Movimenti	(Ammortamento)	SALDO 31-dic-25
Rail Fish Srl	459.242			-51.161	408.081
Movinter Spa	8.354.956			-1.002.274	7.352.682
Six Usa- Six Italia	895.732			-97.717	798.015
Saiep	-	970.735		-97.073	873.662
Totale	9.709.930	970.735	-	-1.248.225	9.432.440

Tra le immobilizzazioni immateriali "altre" tra le voci più rilevanti figurano le spese sostenute per la quotazione della società esposte per un valore netto di Euro 330.573.

II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

COSTO	SALDO 31-dic-24	Incrementi	Altri Movimenti	(Alienazioni)	SALDO 31-dic-25
terreni e fabbricati	3.060.301	69.675		-532.685	2.597.291
impianti e macchinario	5.067.702	282.599	-272.228		5.078.073
attrezzature industriali e commerciali	3.094.201	536.544	7.912	-1.712	3.636.945
altri beni	2.229.814	101.698	738.254	-61.848	3.007.918
immobilizzazioni in corso e acconti					
Totale	13.452.018	990.516	473.938	-596.245	14.320.227

FONDI AMMORTAMENTO	SALDO 31-dic-24	Quote di Ammort.	Svalutazioni	Altri Movimenti	(Alienaz)	SALDO 31-dic-25
terreni e fabbricati	279.088	81.797			-30.482	330.403
impianti e macchinario	1.919.536	469.641		6.191		2.382.986
attrezzature ind. e commerciali	2.286.632	351.619		3.489	-1.712	2.640.028
altri beni	1.086.153	500.344		-25.940	-60.544	1.500.013
Immobilizz. in corso e acconti	-					-
Totale	5.571.409	1.403.401	-	-28.642	-92.738	6.853.430

VALORE NETTO	SALDO 31-dic-24	Increment	(Ammort.)	Altri Movimenti	(Alienazioni)	SALDO 31-dic-25
terreni e fabbricati	2.781.213	69.675	-81.797	-	-502.203	2.266.888
impianti e macchinario	3.148.166	282.599	-469.641	-266.037	-	2.695.087
attrezzature ind. e commerciali	807.569	536.544	-351.619	4.423	-	996.917
altri beni	1.143.661	101.698	-500.344	764.194	-1.304	1.507.905
Immobilizz. in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	7.880.609	990.516	-1.403.401	502.580	-503.507	7.466.797

Al 31 dicembre 2025 le immobilizzazioni ammontano a euro 7.467 migliaia in calo rispetto al precedente esercizio (quando ammontavano a euro 7.880 migliaia) per effetto combinato di ammortamenti, alcune cessioni e incrementi, tra cui la cessione alla parte correlata Redfish Real Estate della sede di SIX Italia per euro 533 migliaia con atto a rogito notaio Amedeo Venditti del 29 settembre 2025. Dalla transazione è emersa una minusvalenza da alienazione pari a euro 102.202,62, regolarmente iscritta nel Conto Economico. Si precisa che l'operazione è stata conclusa a normali condizioni di mercato, in linea con le quotazioni correnti per immobili con analoghe caratteristiche e ubicazione.

Sul fronte degli investimenti, il Gruppo ha proseguito nel percorso di efficientamento e sviluppo delle proprie unità produttive. Per quanto concerne Movinter, sono state acquisite nuove attrezzature per un valore totale di euro 303 migliaia, cifra che include accessori per macchinari in leasing pari a euro 80 migliaia. Parallelamente, SAIEP ha beneficiato di incrementi complessivi per circa euro 301 migliaia, finalizzati al rinnovamento del parco macchine e degli strumenti di precisione. Nello specifico, la posta accoglie l'acquisto di attrezzature industriali per euro 128 migliaia e di macchinari per euro 173 migliaia; tra questi ultimi si segnalano, per rilevanza operativa, l'inserimento di un carrello elevatore MANITOU, due sistemi evoluti DIT-MCO dedicati ai test sui cablaggi e un box coibentato a supporto delle attività di stabilimento.

III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in:				
imprese del gruppo non consolidate				
imprese collegate	13.340.855	16.595.791	-3.254.936	-19,61%
imprese controllanti				
altre imprese	47.374.217	34.174.081	13.200.136	38,63%
Crediti:				
verso imprese collegate	5.157.910	5.000.000	157.910	3,16%
verso altri	83.979	42.683	41.296	96,75%
Altri titoli	3.225	-	3.225	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Totale	65.960.186	55.812.555	10.147.631	18,18%

L'importo di Euro 13.340.855 si riferisce alle seguenti partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Tesi Srl con sede a Cercola (NA) Via Censi Dell' Arco n. 38: quota del 20% iscritta per Euro 5.271.535, patrimonio netto al 31.12.2025 di Euro 22.512.675;
- Expo Inox SpA con sede a Borgo San Siro (PV) Viale Artigianato n. 6; quota indiretta del 20% iscritta per Euro 7.257.825 e patrimonio netto consolidato al 31.12.2025 di Euro 29.475.265
- AAI Srl con sede a Milano (MI) Via F. Sforza n. 14: quota del 24,9% iscritta per Euro 811.495. Il veicolo detiene il 100% del capitale di Alpi Aviation Srl con sede in San Quirino (PN) Via Dei Templari n. 24 e patrimonio netto al 31.12.2025 di Euro 3.933.374.

Nel corso dell'esercizio la Società Movinter ha partecipato, unitamente ad altri investitori, a un'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Alpi Aviation S.r.l., realizzata tramite la società veicolo AAI S.r.l.

Movinter S.p.A. detiene una partecipazione pari al 24,9% del capitale sociale di AAI S.r.l., che a sua volta detiene il 100% di Alpi Aviation Srl.

L'operazione è stata strutturata mediante acquisto di partecipazioni, con un corrispettivo articolato in una componente fissa al closing e in componenti variabili (earn-out) subordinate al raggiungimento di determinati obiettivi economico-finanziari della società acquisita.

La partecipazione è stata finanziata mediante conferimenti in equity e finanziamenti soci, in coerenza con gli accordi tra gli investitori, ed è valutata in bilancio con il metodo del patrimonio netto.

L'importo di Euro 47.374.217 si riferisce alle seguenti partecipazioni valutate con il metodo del costo:

- Convergenze SpA con sede in Capaccio Paestum (SA) Via Magna Grecia n. 136: quota del 9,6% iscritta per Euro 1.070.335.
- Industrie Polieco SpA con sede in Cazzago San Martino (BS) Via E. Mattei 49: quota del 15% iscritta per Euro 38.280.004.
- Solid World SpA con sede in Treviso (TV) Via Reginato n. 87: quota del 8,8% iscritta per Euro 2.199.166.
- PureLabs SpA con sede a Milano (MI) Via P. Paleocapa n. 6: quota del 13,40% iscritta per Euro 5.806.386.
- Fidimpresa con sede in Genova (Ge), Via G. Carducci 5/7 Scala Destra – 16121: quota dello 0,08% iscritta per Euro 13.074.
- Eurofidi iscritta per Euro 5.252

L'importo di Euro 5.157.910 si riferisce per Euro 4.090.910 ad un finanziamento alla società collegata Expo Inox S.p.A. Tale valore risulta recuperabile e non vi sono indicatori di perdite durevoli di valore.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - RIMANENZE

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Materie prime suss. e consumo	5.366.997	9.692.214	-4.325.217	-45%
Prodotti in corso lavorazione	10.516.532	3.617.415	6.899.117	191%
Lavori in corso su ordinazione	1.793.452	2.142.838	-349.386	-16%
Prodotti finiti e merci	2.876.247	2.143.858	732.389	34%
Acconti	5.835	11.500	-5.665	-49%
Totale	20.559.063	17.607.825	2.951.238	16,76%

Ricordiamo che Movinter ha provveduto ad un adeguamento dei saldi iniziali del magazzino in conformità al principio contabile OIC 29 "cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio", imputando l'effetto negativo di Euro 1.121.974 a Patrimonio netto iniziale.

Il magazzino complessivo evidenzia al 31 dicembre 2025 un incremento pari a Euro 2.951 migliaia (+17%), passando da Euro 17.608 migliaia a Euro 20.559 migliaia, dinamica che riflette principalmente una diversa composizione del capitale circolante più che una semplice crescita volumetrica.

Nel dettaglio, si osserva una significativa riduzione delle materie prime, pari a Euro 4.325 migliaia (-45%), segnale di un maggiore assorbimento in produzione e/o di una gestione più efficiente degli approvvigionamenti. Tale dinamica trova coerente contropartita nel forte incremento dei prodotti in corso di lavorazione, che crescono di Euro 6.899 migliaia (+191%), indicando un avanzamento rilevante delle commesse e una maggiore saturazione del ciclo produttivo alla data di chiusura.

I lavori in corso su ordinazione risultano in lieve diminuzione (-16%), mentre i prodotti finiti e merci aumentano di Euro 732 migliaia (+34%), evidenziando un parziale accumulo di output pronto per la consegna. Gli acconti si mantengono su livelli marginali e non significativi.

Nel complesso, la variazione del magazzino appare quindi riconducibile a una traslazione lungo il ciclo produttivo (da materie prime a work in progress e prodotti finiti), coerente con l'incremento dell'attività operativa e con il livello di produzione registrato nell'esercizio.

II - CREDITI

I crediti sono così composti:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Crediti:				
verso clienti	7.457.100	8.455.299	-998.199	-12%
verso imprese collegate	26.488	33.850	-7.362	-22%
tributari	1.299.862	1.320.183	-20.321	-2%
imposte anticipate	348.634	183.885	164.749	90%
verso altri	194.567	1.351.195	-1.156.628	-86%
Totale	9.326.651	11.344.412	-2.017.761	-17,79%

I principali clienti del Gruppo Movinter sono Hitachi e Alstom per il business Ferroviario e Fincantieri per il business Navale.

Al fine di fornire una rappresentazione corretta ed omogenea della posta in bilancio le società del gruppo hanno provveduto a modificare le rilevazioni delle poste trasferite al factoring (per tutte prosoluto, maturity, revolving), rilevando la chiusura del cliente alla cessione e l'apertura del credito verso la società di Factoring Ifitalia o Unicredit Factoring.

CREDITI - distinzione per area geografica

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	5.483.100	5.778.299	-295.199	-5%
Clienti UE	1.795.000	2.562.000	-767.000	-30%
Clienti extra UE	1.046.000	720.000	326.000	45%
meno: fondo svalutazione	-867.000	-605.000	-262.000	43%
Totale	7.457.100	8.455.299	-998.199	-11,81%

L'analisi dei crediti tributari è la seguente:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Crediti per ritenute	37.919	6.527	31.392	481%
Crediti di imposta in detrazione	343.236	343.236	0	0%
Crediti per IRES e IRAP	584.579	523.460	61.119	12%
Crediti per IVA	334.163	446.960	-112.797	-25%
Totale	1.299.897	1.320.183	-20.286	-1,54%

III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Altri titoli	6.910.306	4.672.117	2.238.189	48%
Totale	6.910.306	4.672.117	2.238.189	47,91%

Gli altri titoli sono costituiti principalmente da un deposito fiduciario di tesoreria presso Banca CIC per Euro 2.800 mila, da fondi comuni con Banco Azzoaglio per circa Euro 512 mila, da prodotti finanziari

CIC per Euro 500 mila, nonché da altri titoli. Relativamente all'importo di Euro 2.997 mila, la voce accoglie il credito verso società di factoring derivante da operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali. In particolare, essa rappresenta gli importi maturati a seguito della cessione delle fatture e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, nell'ambito di contratti di factoring di tipo *maturity revolving*. Tali crediti riflettono pertanto il valore residuo dovuto dal factor alla Società, successivamente alla cessione, e sono strettamente correlati ai tempi tecnici di regolamento delle operazioni di incasso.

IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
depositi bancari	4.852.116	7.384.935	-2.532.819	-34%
assegni	-	-	-	-
denaro e valori in cassa	5.528	5.712	-184	-3%
Totale	4.857.644	7.390.647	- 2.533.003	-34,27%

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Altri ratei attivi	118.022	12.166	105.856	870%
Altri risconti attivi	894.965	902.066	-7.101	-1%
Totale	1.012.987	914.232	98.755	10,80%

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

	Saldo 31-dic-24	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Risultato di periodo	Altri movimenti	Saldo 31-dic-25
PATRIMONIO NETTO:						
Del Gruppo:						
Capitale	26.489.818				1.231.288	27.721.106
Riserva da sovrapp. azioni	7.012.518				-6.184.365	828.153
Riserva legale	344.887				4.953.077	5.297.964
Riserva straordinaria	5.328.303	-1.194.412	-1.087.224			3.046.667
Utili (perdite) a nuovo	918.359	-2.399.350			-1.243.493	-2.724.484
Riserva di consolidamento	1.564.146					1.564.146
Riserva di conversione	-45.561				52.187	6.626
Riserva neg. azioni proprie	-587.902				41.590	-546.312
Utile (perdita) dell'esercizio	-3.593.762	3.593.762		-270.287		-270.287
Totale patrim. netto gruppo	37.430.806	0	-1.087.224	-270.287	-1.149.716	34.923.579
Di terzi:						
Capitale e riserve di terzi	12.815.714	19.353			160.896	12.995.963
Utile (perdita) di terzi	19.353	-19.353		1.235.141		1.235.141
Totale patrim. netto di terzi	12.835.067	-	-	1.235.141	160.896	14.231.104
Totale Patrimonio Netto	50.265.873	-	-1.087.224	964.854	-988.820	49.154.683

Le movimentazioni del patrimonio netto avvenute nell'esercizio riguardano:

- La destinazione del risultato dell'esercizio precedente
- L'aumento di capitale di RedFish Long Term Capital SpA e riserva sovrapprezzo deliberato, sottoscritto e versato nel corso dell'esercizio;
- La riserva negativa per l'acquisto di azioni proprie
- La variazione della riserva di conversione
- Variazioni nel patrimonio netto iniziale per l'imputazione della variazione del magazzino di Movinter SpA

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio d'esercizio della capogruppo e bilancio consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e al patrimonio netto.

Prospetto di raccordo fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato				
	Esercizio corrente		Esercizio precedente	
	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO	-1.474.213	34.873.365	-1.194.412	37.393.212
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie		-27.307	81.193	-27.307
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate				
- Dividendi ricevuti da società consolidate			-700.000	
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di				
Valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali				
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	199.953	130.008	-768.401	-69.946
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		-27.239.038		-26.402.735
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	2.057.408	19.425.788	41.293	17.723.384
- Avviamento da consolidamento	-1.053.435	7.760.763	-1.053.435	8.814.198
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento				
- Altre rettifiche				
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo	-270.287	34.923.579	-3.593.762	37.430.806
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi	1.235.141	14.231.104	19.353	12.835.067
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	964.854	49.154.683	-3.574.409	50.265.873

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti in oggetto nel corso dell'esercizio.

Fondi rischi e oneri	SALDO 31-dic-24	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	SALDO 31-dic-25
Fondo imposte differite	20.054	47.877			67.931
Fondo rischi	29.255		-228		29.027
Strumenti finanziari derivati passivi		16.170			16.170
Totale	49.309	64.047	-228	-	113.128

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti in oggetto nel corso dell'esercizio.

Fondo TFR	SALDO 31-dic-24	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	SALDO 31-dic-25
Fondo Trattamento Fine Rapporto	3.247.218	764.568		-1.598.398	2.413.388
Totale	3.247.218	764.568	0	-1.598.398	2.413.388

Per chiarezza si segnala che rispetto al precedente esercizio sono stati riclassificati i crediti verso INPS per TFR versato presso il fondo di tesoreria precedentemente appostata in 5-quater) Crediti verso altri debitori che rileva una notevole riduzione.

D) DEBITI

ANALISI DEI DEBITI

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
obbligazioni	23.674.261	14.950.016	8.724.245	58%
verso soci per finanziamenti	128.975	-	128.975	
verso banche	32.894.441	28.808.830	4.085.611	14%
verso altri finanziatori	812.264	832.813	-20.549	-2%
acconti	330.748	330.796	-48	0%
fornitori	14.237.499	13.756.020	481.479	4%
tributari	1.099.853	1.481.957	-382.104	-26%
previdenza e sicurezza sociale	960.486	777.308	183.178	24%
altri	3.141.011	3.153.722	-12.711	0%
Totale	77.279.538	64.091.462	13.188.076	20,58%

I debiti verso soci per finanziamenti sono riferiti ad un debito residuo verso soci di minoranza della controllata Six Italia S.p.A.

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono al debito finanziario derivante dall'applicazione del principio IFRS 16 sui cespiti in locazione finanziaria di Movinter S.p.A e Six Italia S.p.A.

I debiti tributari sono così composti:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Imposte IRES	93.735	548.971	-455.236	-83%
Imposte IRAP	279.685	12.200	267.485	2193%
Erario IVA	246.243	-	246.243	-
Debiti per ritenute	463.298	233.672	229.626	98%
Altri debiti tributari	16.892	687.114	-670.222	-98%
Totale	1.099.853	1.481.957	-382.104	-25,78%

Gli altri debiti sono principalmente costituiti per Euro 2.812 mila per debiti verso il personale per retribuzioni, ferie e permessi.

DEBITI - distinzione per scadenza

	Entro 12m	Oltre 12m	Oltre 5 anni	Totale
obbligazioni	1.742.261	21.515.000	417.000	23.674.261
obbligazioni convertibili				-
verso soci per finanziamenti		128.975		128.975
verso banche	6.153.324	26.741.117		32.894.441
verso altri finanziatori	340.841	471.423		812.264
acconti	330.748			330.748
fornitori	14.237.499			14.237.499
tributari	1.099.853			1.099.853
previdenza e sicurezza sociale	960.486			960.486
altri	3.141.011			3.141.011
Totale	28.006.023	48.856.515	417.000	77.279.538

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

- per Euro 4.583.335 al prestito obbligazionario non convertibile "Basket Bond Movinter 5 milioni"

stipulato in data 23 Maggio 2024 da Movinter S.p.A e scadente il 23 maggio 2031; il prestito è stato interamente sottoscritto da Redfish basket Bond S.r.l. in forza del contratto stipulato in data 20 maggio 2024 tra le parti Movinter S.p.A. (l'emittente), Redfish Basket Bond S.r.l. e Finint S.p.A. in qualità di Arranger dell'operazione, contatto per consentire alla capogruppo uno sviluppo delle aree di business in cui opera

- per Euro 2.575.000,00 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 del Verbale di CdA Notarile dell'11 ottobre 2024, Rep. N. 20.764, Raccolta n. 8.087 Notaio Amedeo Venditti in Milano;
- per Euro 6.875.000,00 alla emissione della seconda tranche del Prestito Obbligazionario non convertibile denominato "RedFish LongTerm Capital S.p.a. – 6% Sustainable Growth Eur 2024-2029", emessa secondo le condizioni del Verbale di CdA Notarile dell'11 ottobre 2024, Rep. N. 20.764, Raccolta n. 8.087 Notaio Amedeo Venditti in Milano;
- per Euro 5.550.000,00 alla emissione della terza tranche del Prestito Obbligazionario non convertibile denominato "RedFish LongTerm Capital S.p.a. – 6% Sustainable Growth Eur 2024-2029", emessa secondo le condizioni del Verbale di CdA Notarile dell'11 ottobre 2024, Rep. N. 20.764, Raccolta n. 8.087 Notaio Amedeo Venditti in Milano;
- per Euro 4.090.910 al prestito obbligazionario non convertibile "RF Basket Bond" stipulato in data 23 Maggio 2024 da RFLTC -Inox e scadente il 23 Maggio 2030, erogato poi da RFLTC-Inox S.r.l., in pari data, alla società Expo Inox S.p.a. come finanziamento socio fruttifero, a parità di condizioni.

I debiti verso Banche si riferiscono a:

RedFish Longterm Capital SpA

- 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. Tale finanziamento è poi stato integrato con una delibera integrativa di € 3,5 milioni sempre con Illimity alle medesime condizioni del precedente finanziamento, erogato a favore di RedFish LongTerm Capital e da questa erogato in favore della controllata RFLTC-Polieco S.p.a. al

fine di partecipare all'aumento di capitale in Industrie Polieco – M.P.B. S.p.a..

Rail Fish Srl

- Sono relativi al contratto di finanziamento stipulato nel 2023 con Banca Azzoaglio. L'importo erogato risultava quanto all'importo di Euro 2,4 milioni per la durata di 60 mesi assistito da garanzia del Medio Credito Centrale nella misura dell'80% e quanto all'importo di Euro 0,6 milioni per la durata di 120 mesi.

Gruppo Movinter

Importo totale di Euro 17.417 mila di cui Euro 12.030 mila oltre 12 mesi ed Euro 5.386 mila entro 12 mesi.

Nel corso del 2025 il gruppo Movinter ha ricevuto dal sistema bancario un totale di euro 8,05 milioni in finanziamenti a medio lungo e euro 0,5 milioni di affidamento di cassa per un totale di euro 8,55 milioni dettagliati come segue:

- febbraio 2025 Banca Intesa ha erogato euro 0,6 milioni a Saiep S.r.l. con durata 60 mesi con rimborso mensile senza garanzie accessorie;
- marzo 2025: Banco BPM ha erogato euro 1 milione a Saiep S.r.l. con durata 12 mesi con rimborso mensile senza garanzie accessorie;
- marzo 2025 Banco BPM ha erogato euro 1 milione a Movinter S.p.A. con durata 12 mesi con rimborso mensile senza garanzie accessorie;
- aprile 2025 Banca Intesa ha erogato euro 0,5 milioni a Movinter S.p.A. con durata 60 mesi con rimborso mensile senza garanzie accessorie;
- luglio 2025 BNL ha rinnovato il mutuo in scadenza con SIX italia erogando euro 0,4 milioni con durata 12 mesi a rimborso mensile senza garanzie;
- agosto 2025 Unicredit ha concesso affidamento di cassa a servizio del cash pooling zero balance attivo nel gruppo per euro 0,5 milioni;
- settembre 2025 BPER banca ha erogato euro 1,3 milioni a Saiep S.r.l. con durata 48 mesi a rimborso mensile assistito da garanzia SACE;
- settembre 2025 Banca Valsabbina ha erogato euro 1,5 milioni a Movinter con durata 60 mesi con rimborso trimestrale assistito da garanzia SACE Growth finalizzato al perfezionamento operazione Alpi Aviation;
- dicembre 2025 Banco Azzoaglio ha erogato euro 1,75 milioni a Movinter con durata 72 mesi e rata trimestrale assistito da garanzia SACE.

DEBITI - distinzione per area geografica

	Italia	EU	EXTRA UE	Totale
obbligazioni	23.674.261			23.674.261
verso soci per finanziamenti	128.975			128.975
verso banche	32.894.441			32.894.441
verso altri finanziatori	812.264			812.264
acconti	330.748			330.748
fornitori	12.939.499	1.067.000	231.000	14.237.499

tributari	1.099.853			1.099.853
previdenza e sicurezza sociale	960.486			960.486
altri	3.141.011			3.141.011
Totale	75.981.538	1.067.000	231.000	77.279.538

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
<i>Ratei passivi</i>				
Interessi passivi	60.488	135.000	-74.512	-55%
Moratorie	20.000	46.000	-26.000	-57%
Altri	77.652	116.955	-39.303	-34%
Totale ratei passivi	158.140	297.955	-139.815	-47%
<i>Risconti passivi</i>				
Crediti d'imposta	510.000	409.000	101.000	25%
Contributi	357.000	419.000	-62.000	-15%
Altri risconti passivi	188.985	257.505	-68.520	-27%
Totale risconti passivi	1.055.985	1.085.505	-29.520	-3%
Totale	1.214.125	1.383.460	-169.335	-12,24%

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

Suddivisione dei Ricavi per categorie di attività

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Vendite merci	67.041.600	49.901.923	17.139.677	34%
Vendite altri materiali	42.000	33.000	9.000	27%
Prestazioni di servizi	1.720.789	616.386	1.104.403	179%
Totale	68.804.389	50.551.309	18.253.080	36,11%

L'incremento della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto allo scorso esercizio deriva prevalentemente dal consolidamento per dodici mesi nel conto economico del Gruppo Movinter di Six Italia, Six Usa e Saiep.

Dei ricavi indicati al 31 dicembre 2025, Euro 67.759 migliaia sono relativi al gruppo Movinter ed afferiscono per Euro 28.600 migliaia ai ricavi delle vendite e delle prestazioni della capogruppo Movinter e relativi alla linea di ricavo "Carpenteria" (lavorazioni standard e complesse in acciaio inox, acciaio al carbonio e in alluminio per la produzione di canalizzazioni, sotto cassa, interni cassa e tetti per carrozze) ed alla linea di ricavo "Piping" (curvatura e pre-assemblaggio di tubazioni semplici e complesse mediante utilizzo di acciaio al carbonio, acciaio inossidabile e speciale, alluminio, rame e le rispettive leghe). La restante parte di ricavi, per Euro 15.371 migliaia (oltre a Euro 240 migliaia SIX US) è afferente alla quota di ricavi al 31 dicembre 2025 di Six Italia per le lavorazioni relative al comparto ferroviario e al comparto navale, e per Euro 17.911 migliaia (oltre a Euro 5.636 migliaia Saiep MED) è afferente alla quota di ricavi al 31 dicembre 2025 della società S.A.I.E.P. S.r.l..

Suddivisione dei Ricavi per area geografica

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Vendite Italia	54.975.389	41.575.309	13.400.080	32%
Vendite Cee	12.577.000	2.702.000	9.875.000	365%
Vendite UK	936.000	3.166.000	-2.230.000	-70%
Vendite altri paesi	316.000	3.108.000	-2.792.000	-90%
Totale	68.804.389	50.551.309	18.253.080	36,11%

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

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Risarcimenti assicurativi	535.515	4.318	531.197	12302%
Sopravvenienze attive	52.249	577.276	-525.027	-91%
Plusvalenze su cessioni	9.995	23.000	-13.005	-57%
Altri ricavi e proventi	130.744	392.988	-262.244	-67%
Contributi conto esercizio	357.682	255.647	102.035	40%
Totale	1.086.185	1.253.229	- 167.044	-13,33%

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime	33.525.730	22.951.000	10.574.730	46%
Acquisti di materiale di consumo	640.879	319.000	321.879	101%
Acquisto nafta riscaldamento	102.298	90.000	12.298	14%
Altri acquisti	323.293	461.103	-137.810	-30%
Totale	34.592.200	23.821.103	10.771.097	45,22%

L'incremento della voce acquisti rispetto allo scorso esercizio deriva prevalentemente dal consolidamento per dodici mesi nel conto economico del Gruppo Movinter di Six Italia, Six Usa e Saiep.

COMPOSIZIONE SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi sono le seguenti:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Servizi di manutenzione e riparazione	287.046	218.060	68.986	32%
Compensi CDA e Sindaci	858.666	781.591	77.075	10%
Energia e utenze	703.617	506.116	197.501	39%
Spese viaggi e soggiorni	349.727	350.749	-1.022	0%
Servizi industriali	3.090.923	2.886.000	204.923	7%
Spese varie	633.664	80.327	553.337	689%
Consulenze	2.114.613	1.662.985	451.628	27%
Trasporti	2.012.465	1.319.000	693.465	53%
Assicurazioni	269.206	170.768	98.438	58%
Altre prestazioni di servizi	990.002	1.932.187	-942.185	-49%
Totale	11.309.929	9.907.783	1.402.146	14,15%

COMPOSIZIONE DEGLI ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Imposte diverse	164.333	51.038	113.295	222%
IMU	22.414	18.112	4.302	24%
Contributi associativi	11.518	9.000	2.518	28%
Minusvalenze da alienazioni	102.203	95.213	6.990	7%
Sopravvenienze passive	198.635	185.363	13.272	7%
Perdite su crediti	119.809	16.999	102.810	605%
Multe, sanzioni e penalità	33.650	11.172	22.478	201%
Altri oneri minori	32.420	89.842	-57.422	-64%
Totale	684.982	476.739	208.243	43,68%

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La composizione dei proventi finanziari è la seguente:

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Dividendi da società collegate	140.000	-	140.000	N/A
Proventi da altre società	3.289.538	1.153.904	2.135.634	185%
Interessi attivi verso banche	233.758	109.582	124.176	113%
Interessi attivi verso società collegate	303.937	341.486	-37.549	-11%
Utili su cambi	-	5.046	-5.046	N/A
Altri proventi finanziari	28.771	27.036	1.735	6%
Totale	3.996.004	1.637.054	2.358.950	144,10%

Tale valore si riferisce per Euro 3,2 milioni a dividendi e plusvalenze realizzate con la società partecipata indirettamente al 10%, Industrie Polieco S.p.A. e valutata al costo.

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

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
obbligazioni	1.353.418	1.008.276	345.142	34%
debiti verso banche per scoperti di C/C	10.527	67.636	-57.109	-84%
debiti verso banche per prestiti a M/L termine	1.723.972	1.455.171	268.801	18%
debiti verso altri finanziatori	317.308	841.000	-523.692	-62%
altri debiti	3.000	0	3.000	N/A
perdite su cambi	79.448	0	79.448	N/A
commissioni e spese bancarie	52.660	52.442	218	0%
Altri oneri finanziari:	1.178.797	338.337	840.460	248%
Totale	4.719.130	3.762.862	115.590	3,07%

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Partecipazioni

L'importo di Euro 513.448 si riferisce alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle seguenti società:

- Euro 104 mila alla svalutazione del valore della società partecipata Tesi Srl;
- Euro 313 mila alla rivalutazione del valore della società partecipata Alpi Aviation Srl
- Euro 272 mila alla rivalutazione del valore della società partecipata Expo Inox Spa;
- Euro 32 mila alla rivalutazione del valore della società partecipata PureLabs al fine di riportare il suo valore al costo.

ALTRE INFORMAZIONI

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Numero dipendenti suddivisi per categoria

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Operai	475	367	108	29,43%
Tirocinante	6	3	3	100,00%
Somministrati	35	18	17	94,44%
Apprendisti	-	18	-18	-100,00%
Quadri	14	11	3	27,27%
Impiegati	110	91	19	20,88%
Dirigenti	6	5	1	20,00%
<i>Totale</i>	646	513	133	25,93%

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisore Legale

La società è soggetta al controllo contabile effettuato dalla società di revisione BDO S.p.A.

	31-dic-25	31-dic-24	Variazione	Variazione %
Compensi ad Amministratori	738.000	695.000	43.000	6,19%
Compenso revisore legale	94.084	71.650	22.434	31,31%
Compensi a Sindaci	131.000	83.000	48.000	57,83%
<i>Totale</i>	963.084	849.650	113.434	13,35%

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Strumenti finanziari derivati

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice civile.

Si informa che la Società ha mantenuto in essere nel corso dell'esercizio due contratti derivati per la copertura del rischio del tasso di interesse. Di seguito i dettagli. I movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio sono contenuti nella tabella esposta nella sezione del Patrimonio Netto

(Euro/000)	31-dic-25	Variazione CE	Variazione PN	Importo Finanziato	Nozionale
IRS - BNL anno 2025	2,7		2,7	2.000	2.000
IRS - BPER Banca 2021	13,4		13,4	1.350	1.350
Totale	16,1		16,1	3.350	3.350

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2025 il contratto sottoscritto con l'istituto BNL è giunto a naturale scadenza, con la conseguente estinzione di ogni reciproca obbligazione tra le parti. Alla data di chiusura del bilancio, permane attivo il contratto di copertura stipulato con BPER Banca S.p.A., i cui dettagli sono riportati nella tabella sottostante.

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

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

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

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

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

Il Gruppo non ha effettuato accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Operazioni con parti correlate

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

Parte correlata	Ricavi	Costi	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Debiti Finanziari	Debiti
Paolo Pescetto		58.475,00				
Andrea Rossotti		25.344,00				
Ernesto Paolillo		12.480,00				
Francesca Bazoli		12.480,00				
Luigi P. Grimaldi		9.664,00				
Cafarese		35.492,00				
Simone Lo Giudice		46.475,00				-1.284,97
Fabio Raffaghella/Fortunato					50.000,00	
Castelli Lorenza		11.907,28				-4.148,00
Expo Inox Spa	48.000,00		4.880,00			-
Solid World S.p.A.	13.695,46	44.240,00	58.966,60			-8.666,00
Convergenze S.p.A.	31.200,00		3.538,00			-
RedFish Kapital S.p.A.		24.000,00		14.640,00		-

RedFish Real Estate Srl		102.202,62				
Tesi S.r.l.	30.000,00	219.591,69	21.350,00			-267.901,86
Banca Valsab. S.c.p.A.		2.500,00				
Joanna Gualano		45.849,04		3.642,08		
Filippo Caravati		10.400,00		10.400,00		
Gedy S.p.A.				11,82		
Innovative-RFK S.p.A.	25.000,00		12.200,00			
Red-Fish S.r.l.s			257,60			
Purelabs S.p.A.	193.466,00					
RedFish Listing Part. S.p.a.	17.000,00		1.525,00			
Totale	358.361,46	661.100,63	102.717,20	28.693,90	50.000,00	- 292.000,83

Fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio - Prevedibile andamento della gestione

Si rimanda a quanto illustrato e descritto nella relazione sulla gestione annuale redatta dall'Organo Amministrativo incorporata nella Relazione Finanziaria Annuale 2025.

ELENCHI

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Il bilancio consolidato comprende il consolidamento integrale di Movinter MED S.a.r.l. precedentemente esclusa per irrilevanza.

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:						
RedFish LongTerm Capital Spa	Milano	€ 27.721.106,00	-	-	-	-
Controllate:						
RFLTC1 Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
RFLTC Polieco Spa	Milano	€ 4.202.250,00	50,03%		50,03%	50,03%
RFLTC-Inox Srl	Milano	€ 10.000,00	100,00%		100,00%	100,00%
Rail Fish Srl	Milano	€ 10.000,00	99,00%		99,00%	99,00%
Movinter Spa	Milano	€ 3.200.000,00		100,00%	100,00%	99,00%
Movinter Med Sarl	Gromballia (Nabeul) TN	TND 35.000,00		100,00%	100,00%	99,00%
Movintech Srl	Cairo Montenotte (SV)	€ 10.000,00		100,00%	100,00%	99,00%
Six Italia Spa	Genova	€ 544.000,00		75,00%	75,00%	74,25%
Six USA Inc	Miami (FL)	\$1,00		100,00%	100,00%	74,25%
Saiep Srl	Cairo Montenotte (SV)	€ 10.330,00		100,00%	100,00%	99,00%
Saiep MED Sarl	Gromballia (Nabeul) TN	TND 35.000,00		90,00%	90,00%	89,10%

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Tesi Srl	Cercola (NA)	€ 10.000,00	20,00%		20,00%	20,00%
AAI Srl	Milano (MI)	€ 1.000.000		24,90%	24,90%	24,65%
Alpi Aviation Srl	San Quirino (PN)	€ 2.810.000,00		100,00%	100,00%	24,65%
Expo Inox SpA	Borgo S. Siro (PV)	€ 3.000.000,00		20,00%	20,00%	20,00%

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
Solid World SpA	Treviso	€ 11.657.000,00	8,80%		8,80%	8,80%
Pure Labs SpA	Milano	€ 632.476,00	13,40%		13,40%	13,40%
Industrie Polieco spa	Cazzago San Martino	€ 11.111.111,00		20,00%	20,00%	10,00%
Convergenze SpA	Capaccio Paestum	€ 1.498.592,00		9,60%	9,60%	9,60%
Fidimpresa Liguria	Genova	€ 15.873.860,00		0,08%	0,08%	0,08%

* * *

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio del gruppo.

Milano, 30 marzo 2026



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Dott. Paolo Pescetto)

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

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

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Redfish Longterm Capital (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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 del Gruppo Redfish Longterm Capital al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- 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 consolidato del Gruppo Redfish Longterm Capital al 31 dicembre 2025.

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 2026

BDO Audit Services S.r.l.



Vito De Laurentis
Socio