

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A

Bilancio di esercizio al 31/12/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	34.713.041,00
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	31-12-2025	31-12-2024
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	10.632	18.023
7) Altre	341.363	514.412
Totale immobilizzazioni immateriali	351.995	532.435
II - Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	30.412	30.574
Totale immobilizzazioni materiali	30.412	30.574
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	11.631.854	11.637.550
b) Imprese collegate	12.125.367	10.585.366
d-bis) Altre imprese	3.296.808	3.296.808
Totale partecipazioni	27.054.029	25.519.724
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	30.872.800	25.262.800
Totale crediti verso imprese controllate	30.872.800	25.262.800
Totale Crediti	30.872.800	25.262.800
Totale immobilizzazioni finanziarie	57.926.829	50.782.524
Totale immobilizzazioni (B)	58.309.236	51.345.533
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II) Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	351.407	273.192
Totale crediti verso clienti	351.407	273.192
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	536.170	233.575
Totale crediti verso imprese controllate	536.170	233.575
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	419.837	470.855
Esigibili oltre l'esercizio successivo	21.238	0
Totale crediti tributari	441.075	470.855
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	48.900	13.466
Totale crediti verso altri	48.900	13.466
Totale crediti	1.377.552	991.088
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) Altri titoli	3.913.361	1.080.214
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.913.361	1.080.214
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	280.924	206.005
Totale disponibilità liquide	280.924	206.005
Totale attivo circolante (C)	5.571.837	2.277.307
D) RATEI E RISCONTI	177.579	102.713
TOTALE ATTIVO	64.058.652	53.725.553

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31-12-2025	31-12-2024
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	27.721.106	26.489.818
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	828.153	7.012.518
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	5.297.964	344.887
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	3.046.667	5.328.303
Varie altre riserve	2	0
Totale altre riserve	3.046.669	5.328.303
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	(1.474.212)	(1.194.412)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(546.312)	(587.902)
Totale patrimonio netto (A)	34.873.368	37.393.212
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	32.104	27.408
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	16	16
Esigibili oltre l'esercizio successivo	15.000.000	4.950.000
Totale obbligazioni	15.000.016	4.950.016
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	919.469	318.043
Esigibili oltre l'esercizio successivo	12.592.547	10.414.742
Totale debiti verso banche	13.512.016	10.732.785
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	238.846	292.969
Totale debiti verso fornitori	238.846	292.969
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	167.162	0
Totale debiti verso imprese controllate	167.162	0
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	41.948	23.019
Totale debiti tributari	41.948	23.019
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	22.562	21.900
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.562	21.900
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	17.311	52.218
Totale altri debiti	17.311	52.218
Totale debiti (D)	28.999.861	16.072.907
E) RATEI E RISCONTI	153.319	232.026
TOTALE PASSIVO	64.058.652	53.725.553

CONTO ECONOMICO	31-12-2025	31-12-2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.155.504	639.961
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	71.897	68.647
Altri	1.586	24.279
Totale altri ricavi e proventi	73.483	92.926
Totale valore della produzione	1.228.987	732.887
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	482	0
7) Per servizi	848.076	1.102.166
8) Per godimento di beni di terzi	73.627	70.887
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	215.840	227.911
b) Oneri sociali	75.997	76.250
c) Trattamento di fine rapporto	15.499	15.593
Totale costi per il personale	307.336	319.754
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	180.896	182.779
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.152	6.478
Totale ammortamenti e svalutazioni	188.048	189.257
14) Oneri diversi di gestione	13.300	32.622
Totale costi della produzione	1.430.869	1.714.686
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(201.882)	(981.799)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese controllate	0	300.000
Altri	23.473	19.460
Totale proventi da partecipazioni	23.473	319.460
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	827.392	744.231
Altri	2	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	827.394	744.231
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	27.037
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	107.368	109.582
Totale proventi diversi dai precedenti	107.368	109.582
Totale altri proventi finanziari	934.762	880.850
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	2.282.828	1.412.923
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.282.828	1.412.923
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(1.324.593)	(212.613)
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)	(1.526.475)	(1.194.412)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale/trasparenza fiscale	52.263	0
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(52.263)	0
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(1.474.212)	(1.194.412)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.474.212)	(1.194.412)
Imposte sul reddito	(52.263)	0
Interessi passivi/(attivi)	1.348.066	532.073
(Dividendi)	(14.330)	(14.330)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(9.142)	(5.129)
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(201.881)	(681.798)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	188.048	189.257
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	188.048	189.257
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(13.833)	(492.541)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(78.215)	(163.030)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(54.123)	171.480
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(74.866)	3.252
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(78.707)	(126.866)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(95.038)	(1.522.467)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(380.949)	(1.637.631)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(394.782)	(2.130.172)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(1.348.066)	(532.073)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	14.330	14.330
(Utilizzo dei fondi)	4.696	14.003
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(1.329.040)	(503.740)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.723.822)	(2.633.912)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6.990)	(7.639)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(456)	(23.773)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(7.144.305)	(21.463.667)

Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(2.833.147)	0
Disinvestimenti	0	1.482.269
(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)	(9.984.898)	(20.012.810)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	601.426	316.146
Accensione finanziamenti	12.227.845	6.848.224
(Rimborso finanziamenti)	0	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	9.774.601
(Rimborso di capitale)	(1.045.632)	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	11.783.639	16.938.971
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	74.919	(5.707.751)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	206.005	5.908.627
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	206.005	5.908.627
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	280.924	206.005
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	280.924	206.005
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2025

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2025 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.

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 o di produzione interna, 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 cinque 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 o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché degli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato.

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.

Sulla base di quanto disposto dall'OIC 16 par.60, nel caso in cui il valore dei fabbricati incorpori anche il valore dei terreni sui quali essi insistono si è proceduto allo scorporo del valore del fabbricato.

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.

I cespiti obsoleti e quelli che non saranno più utilizzati o utilizzabili nel ciclo produttivo, sulla base dell'OIC 16 par.80 non sono stati ammortizzati e sono stati valutati al minor valore tra il valore netto contabile e il valore recuperabile.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

Qui di seguito sono specificate le aliquote applicate:

Fabbricati: 3%

Impianti e macchinari: 12%-30%

Attrezzature industriali e commerciali: 15%

Altri beni:

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

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.

Dividendi

Ai sensi dell'OIC 21, i dividendi sono contabilizzati secondo il principio di competenza economica in relazione al momento in cui sorge il diritto alla riscossione.

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 € 351.995 (€ 532.435 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	48.643	865.248	913.891
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	30.620	350.836	381.456
Valore di bilancio	18.023	514.412	532.435
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	455	0	455
Ammortamento dell'esercizio	7.846	173.050	180.896
Altre variazioni	0	1	1
Totale variazioni	(7.391)	(173.049)	(180.440)
Valore di fine esercizio			
Costo	49.098	865.248	914.346
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	38.466	523.885	562.351
Valore di bilancio	10.632	341.363	351.995

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 state iscritte con il consenso del collegio sindacale e sono ammortizzate in 5 esercizi

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" risulta pari ad € 341.363 è così composta:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Migliorie su beni di terzi	19.499	(8.709)	10.790
Spese IPO	494.313	(163.740)	330.573
Spese di pubblicità	600	(600)	0
Totale	514.412	(173.049)	341.363

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 30.412 (€ 30.574 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	44.810	44.810
Ammortamenti	14.236	14.236

(Fondo ammortamento)		
Valore di bilancio	30.574	30.574
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	6.990	6.990
Ammortamento dell'esercizio	7.152	7.152
Totale variazioni	(162)	(162)
Valore di fine esercizio		
Costo	51.801	51.801
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	21.389	21.389
Valore di bilancio	30.412	30.412

La voce "Altri beni" pari a € 30.412 accoglie i valori riferibili alle attrezzature elettroniche ed al mobilio funzionali allo svolgimento dell'attività. La tabella che segue riepiloga i valori per singola categoria:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Mobili ed arredi	19.772	(2.243)	17.529
Macchine elettroniche	10.086	(1.296)	8.790
Altre macchine Ufficio	716	(205)	511
Telefoni	0	3.582	3.582
Totale	30.574	(162)	30.412

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 € 27.054.029 (€ 25.519.724 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	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
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	0	1.540.001	0	1.540.001
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	5.696	0	0	5.696
Totale variazioni	(5.696)	1.540.001	0	1.534.305
Valore di fine esercizio				
Costo	11.631.854	12.125.367	3.296.808	27.054.029
Valore di bilancio	11.631.854	12.125.367	3.296.808	27.054.029

Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 30.872.800 (€ 25.262.800 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	25.262.800	25.262.800	5.610.000	30.872.800	30.872.800
Totale	25.262.800	25.262.800	5.610.000	30.872.800	30.872.800

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	25.262.800	5.610.000	30.872.800	0	30.872.800	0
Totale crediti immobilizzati	25.262.800	5.610.000	30.872.800	0	30.872.800	0

I crediti immobilizzati sono costituiti da finanziamenti erogati alle partecipate e sono dettagliati nella seguente tabella:

RFLTC POLIECO SPA	10.502.800,00
MOVINTER SPA	197.000,00
RFLTC INOX SRL	6.085.000,00
RAIL FISH SRL	14.088.000,00

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	(3.606)	29.155	10.000	100,00	10.000
RFLTC-POLIECO Spa	Milano	11721750963	4.202.250	2.543.325	27.883.385	2.102.500	50,03	11.020.400
RFLTC-INOX S.r.l.	Milano	11848960966	10.000	119.986	133.320	10.000	100,00	37.500
RAIL-FISH S.r.l.	Milano	12785600961	10.000	(155.859)	362.053	10.000	99,00	563.954
Totale								11.631.854

Le partecipazioni risultano iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione

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

- RFLTC1 S.r.l. :nel corso dell'esercizio la Società non ha svolto attività operative di rilievo. A seguito della cessione della partecipazione detenuta nella società controllata, perfezionata nel 2024, la Società si trova attualmente in una fase di attesa di un nuovo investimento, al fine di essere utilizzata come veicolo per un *club deal* dedicato.

- RFLTC Polieco S.p.a. 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. Nel corso del 2025 è stata incrementata la quota di partecipazione dal 15% al 20% aderendo ad un aumento di capitale in INDUSTRIE POLIECO M.P.B. S.p.a.

- 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. Nel corso del 2025 l'1% del capitale di Rail Fish S.r.l., detenuto da RedFish LongTerm Capital S.p.a., è stato ceduto al dott. Simone Lo Giudice, Amministratore Delegato del gruppo Movinter, a titolo di incentivo; a seguito di tale operazione quindi RedFish LongTerm Capital S.p.a. detiene il 99% del capitale di Rail Fish S.r.l..

I dati esposti si riferiscono ai bilanci 2025 in corso di approvazione.

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

Partecipazioni in imprese collegate

La tabella seguente riporta i dati relativi alle partecipazioni in imprese collegate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del Codice civile. I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2024.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Tesi S.r.l.	Cercola (Na)	04627801212	10.000	(3.081.950)	22.487.196	2.000	20,00	6.318.961
Purelabs S.p.a.	Milano	11873500968	803.992	(719.349)	14.476.443	130.000	26,00	5.806.386
Totale								12.125.347

La società nel corso del 2025 ha aderito ad un ulteriore aumento di capitale nella società Purelabs S.p.a. per un importo di Euro 1.540.000.

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	30.872.800	30.872.800
Totale	30.872.800	30.872.800

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 € 1.377.552 (€ 991.088 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	351.407	0	351.407	0	351.407
Verso imprese controllate	536.170	0	536.170	0	536.170
Crediti tributari	419.837	21.238	441.075		441.075
Verso altri	48.900	0	48.900	0	48.900
Totale	1.356.314	21.238	1.377.552	0	1.377.552

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	273.192	78.215	351.407	351.407	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	233.575	302.595	536.170	536.170	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	470.855	(29.780)	441.075	419.837	21.238	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	13.466	35.434	48.900	48.900	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	991.088	386.464	1.377.552	1.356.314	21.238	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 per Euro 287.560 e crediti in relazione ai conteggi del consolidato fiscale per Euro 248.610.

I crediti tributari attengono crediti IVA per Euro 72.654, crediti di imposta per la quotazione per Euro 343.236, crediti IRAP per Euro 1.947 e crediti per ritenute su redditi di lavoro autonomo versate in eccesso per Euro 2.000, crediti IRES a rimborso per Euro 17.988 e crediti per Art Bonus per Euro 3.250.

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 € 3.913.361 (€ 1.080.214 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	1.080.214	2.833.147	3.913.361
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.080.214	2.833.147	3.913.361

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 € 280.924 (€ 206.005 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	206.005	74.919	280.924
Totale disponibilità liquide	206.005	74.919	280.924

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a € 177.579 (€ 102.713 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	12.166	(12.166)	0
Risconti attivi	90.547	87.032	177.579
Totale ratei e risconti attivi	102.713	74.866	177.579

Composizione dei ratei attivi:

Non sussistono ratei attivi di cui dare dettaglio.

Composizione dei risconti attivi

Descrizione	Importo
Oneri su prestiti obbligaz.	125.000
Consulenze	6.288
Quote associative	3.000
Oneri su mutui	32.896
Assicurazioni	10.395
Totale	177.579

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 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 € 34.873.368 (€ 37.393.212 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	26.489.818	0	0	1.231.288	0	0		27.721.106
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.012.518	0	(4.953.077)	828.153	2.059.441	0		828.153
Riserva legale	344.887	0	4.953.077	0	0	0		5.297.964
Altre riserve								
Riserva straordinaria	5.328.303	500.000	(1.781.636)	0	0	0		3.046.667
Varie altre riserve	0	0	0	0	0	2		2
Totale altre riserve	5.328.303	500.000	(1.781.636)	0	0	2		3.046.669
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.194.412)	0	1.194.412	0	0	0	(1.474.212)	(1.474.212)
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	(587.902)	0	587.225	0	545.635	0		(546.312)
Totale Patrimonio netto	37.393.212	500.000	1	2.059.441	2.605.076	2	(1.474.212)	34.873.368

Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel 2025 sono riferibili all'incremento del capitale sociale derivante dalla maturazione delle bonus shares avvenuta nei mesi di marzo e settembre 2025, che ha incrementato il numero delle azioni in circolazione con contestuale riduzione della riserva di sovrapprezzo per le bonus shares.

Inoltre vi sono state variazioni riferibili alla copertura della perdita dell'esercizio 2024 mediante utilizzo della riserva straordinaria, oltre alla distribuzione di dividendi approvata dalla assemblea dei soci dell'aprile 2025 in parte attraverso pagamento in denaro per un importo di Euro 500.000 con utilizzo della riserva straordinaria ed in parte attraverso assegnazione gratuita di azioni proprie, con contestuale riduzione della riserva delle stesse. Con tale operazione inoltre è stata adeguata la riserva legale.

Nel caso del 2025 inoltre vi è stata la conversione di 9.900 azioni di categoria X in azioni ordinarie in un rapporto 1 azione X per 40 azioni ordinarie, per un totale complessivo di 396.000 azioni ordinarie aggiuntive nel capitale sociale.

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	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

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	27.721.106			0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	828.153		A-B-C	828.153	0	0
Riserva legale	5.297.964		B	5.297.964	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	3.046.667		A-B-C	3.046.667	1.803.925	0
Varie altre riserve	2			0	0	0
Totale altre riserve	3.046.669			3.046.667	1.803.925	0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(546.312)			0	0	0
Totale	36.347.580			9.172.784	1.803.925	0
Quota non distribuibile				6.101.165		
Residua quota distribuibile				3.071.619		
Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statuari E: altro						

La riserva sovrapprezzo azioni può essere utilizzata ai fini dell'integrazione della riserva legale. Non risultano distribuibili: la riserva legale, pari a Euro 5.297.964; la quota della riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro

246.257, corrispondente all'importo necessario per il raggiungimento del limite del quinto del capitale sociale ai sensi degli artt. 2430 e 2431 c.c.; nonché la riserva straordinaria vincolata a servizio delle azioni proprie, pari a Euro 546.312.

La quota di utili non distribuibili è stata inoltre determinata nel rispetto dell'art. 2426, n. 5, del Codice civile, in base al quale, in presenza di costi di impianto, ampliamento e sviluppo non ancora ammortizzati, la distribuzione di utili è consentita solo qualora residuino riserve disponibili sufficienti a coprire il relativo ammontare, pari a Euro 10.632.

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 32.104 (€ 27.408 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	27.408
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	15.499
Altre variazioni	(10.803)
Totale variazioni	4.696
Valore di fine esercizio	32.104

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 28.999.861 (€ 16.072.907 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	4.950.016	10.050.000	15.000.016
Debiti verso banche	10.732.785	2.779.231	13.512.016
Debiti verso fornitori	292.969	(54.123)	238.846
Debiti verso imprese controllate	0	167.162	167.162
Debiti tributari	23.019	18.929	41.948
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	21.900	662	22.562
Altri debiti	52.218	(34.907)	17.311
Totale	16.072.907	12.926.954	28.999.861

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

- per € 15.000.000 alla emissione delle tre tranche del Prestito Obbligazionario non convertibile, denominato "RedFish LongTerm Capital S.p.a. - 6% Sustainable Growth Eur 2024-2029" emesse 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;

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. 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..

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	4.950.016	10.050.000	15.000.016	16	15.000.000	0
Debiti verso banche	10.732.785	2.779.231	13.512.016	919.469	12.592.547	0
Debiti verso fornitori	292.969	(54.123)	238.846	238.846	0	0
Debiti verso imprese controllate	0	167.162	167.162	167.162	0	0
Debiti tributari	23.019	18.929	41.948	41.948	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	21.900	662	22.562	22.562	0	0
Altri debiti	52.218	(34.907)	17.311	17.311	0	0
Totale debiti	16.072.907	12.926.954	28.999.861	1.407.314	27.592.547	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 RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi € 153.319 (€ 232.026 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	26.084	(10.060)	16.024
Risconti passivi	205.942	(68.647)	137.295
Totale ratei e risconti passivi	232.026	(78.707)	153.319

Composizione dei ratei passivi:

Descrizione	Importo
Spese bancarie	191
Ratei stipendi e ferie dipendenti	15.833
Totale	16.024

Composizione dei risconti passivi:

Descrizione	Importo
Credito di imposta quotazione	137.295
Totale	137.295

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

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

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 10, del codice civile, si precisa che i ricavi dell'esercizio ammontano ad Euro 1.155.504 e sono integralmente costituiti da servizi di consulenza strategica resi alle società partecipate.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per area geografica

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 10, del codice civile, si evidenzia che la ripartizione dei ricavi per area geografica non risulta significativa, in quanto l'attività della società è svolta esclusivamente sul territorio nazionale.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 73.483 (€ 92.926 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Contributi in conto esercizio	68.647	3.250	71.897
Altri			
Rimborsi spese	11.016	(9.558)	1.458
Rimborsi assicurativi	0	126	126
Sopravvenienze e insussistenze attive	13.261	(13.261)	0
Altri ricavi e proventi	2	0	2
Totale altri	24.279	(22.693)	1.586
Totale altri ricavi e proventi	92.926	(19.443)	73.483

Contributi in conto esercizio

Sono costituiti dal credito di imposta per la quotazione (Euro 68.647) e dal credito di imposta Art Bonus (Euro 3.250).

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 848.076 (€ 1.102.166 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Servizi per acquisti	235.000	(235.000)	0
Energia elettrica	1.860	(828)	1.032
Gas	1.282	(139)	1.143
Spese di manutenzione e riparazione	4.060	(2.519)	1.541
Compensi agli amministratori	84.981	(205)	84.776
Compensi a sindaci e revisori	46.610	8.434	55.044
Pubblicità	26.437	5.326	31.763
Spese e consulenze legali	317.699	(44.679)	273.020
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	44.746	11.216	55.962
Spese telefoniche	3.974	(882)	3.092
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	12.872	(749)	12.123
Assicurazioni	15.768	(2.167)	13.601
Spese di rappresentanza	42.183	(27.741)	14.442
Spese di viaggio e trasferta	58.448	12.929	71.377
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	9.270	29.021	38.291
Altri	196.976	(6.107)	190.869
Totale	1.102.166	(254.090)	848.076

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 73.627 (€ 70.887 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	69.387	2.740	72.127
Altri	1.500	0	1.500
Totale	70.887	2.740	73.627

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 13.300 (€ 32.622 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposte di bollo	892	(376)	516
Imposta di registro	267	3	270
Diritti camerali	293	(77)	216
Abbonamenti riviste, giornali ...	15	(15)	0
Sopravvenienze e insussistenze passive	18.690	(16.657)	2.033
Altri oneri di gestione	12.465	(2.200)	10.265
Totale	32.622	(19.322)	13.300

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazione

I proventi da partecipazione ammontano ad Euro 23.473 e si riferiscono quanto ad Euro 14.330 a dividendi distribuiti dalla partecipata Convergenze Spa e quanto ad euro 9.143 a plusvalenze realizzate sulla cessione di diritti di opzione.

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano ad Euro 934.762 e sono costituiti da:

- Euro 827.392 per interessi su finanziamenti erogati ad imprese controllate;
- Euro 2 per proventi diversi;
- Euro 107.368 interessi da depositi e/o investimenti bancari.

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	739.162
Debiti verso banche	1.535.070
Altri	8.596
Totale	2.282.828

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

A decorrere dall'esercizio 2025 la Società ha esercitato, in qualità di società consolidante, l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117 e seguenti del TUIR, con la partecipazione delle società controllate che hanno aderito al perimetro di consolidamento. L'opzione ha durata triennale ed è efficace per i periodi d'imposta 2025-2027.

Nell'ambito di tale regime la Società determina l'unico reddito imponibile di gruppo ai fini IRES, risultante dalla somma algebrica dei redditi complessivi netti delle società partecipanti al consolidato, provvedendo alla liquidazione dell'imposta dovuta e al relativo versamento nei confronti dell'Erario. I rapporti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale sono regolati mediante la rilevazione di crediti e debiti nei confronti delle società consolidate, determinati sulla base dei trasferimenti dei rispettivi imponibili fiscali, secondo quanto previsto dagli accordi di consolidamento stipulati tra le parti.

Con riferimento al periodo d'imposta in esame, dal consolidamento dei redditi delle società partecipanti non emergono imponibili fiscali positivi di gruppo.

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	1,00
Impiegati	3,00
Totale Dipendenti	4,00

Alla data del 31/12/2025 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 legale e societaria; 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 di revisione BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale del bilancio d'esercizio dall'Assemblea dei Soci in data 31 luglio 2024 ai sensi del D.Lgs. 39/2010, per il periodo 2024-2026, ha

conferito, con effetto dal 1° gennaio 2026, a favore di BDO Audit Services S.r.l. un ramo di azienda che comprende, tra l'altro, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della REDFISH LONGTERM CAPITAL 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	30.084
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	30.084

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	26.479.818	26.479.818	1.627.288	1.241.188	28.107.106	27.721.006
Azioni cat. X	10.000	10.000	(9.900)	(9.900)	100	100
Totale	26.489.818	26.489.818	1.617.388	1.231.288	28.107.206	27.721.106

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 34.713.041 e Sottoscritto e versato per Euro 27.721.106.

Il capitale sociale a fine esercizio è pari a Euro 27.721.106,00 (ventisettemilionisetteseventomilacentosei) suddiviso in n. 28.107.206 (ventottomilionicentosestemiladuecentosei) azioni senza indicazione del valore nominale espresso, di cui:

- 28.107.106 (ventottomilionicentosestemilacentosei) azioni ordinarie; e

- n. 100 (cento) Azioni di categoria X riservate esclusivamente ai soci promotori ("Azioni X").

Le variazioni avute nel corso dell'esercizio sono legate alla maturazione delle bonus shares ed alla conversione di 9.900 azioni di categoria X in 396.000 azioni ordinarie.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, nr. 9 del Codice civile, con riferimento agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, si segnala come già evidenziato nel commento della sezione "Debiti", cui si rinvia per maggiori dettagli, che la partecipazione detenuta in RFLTC-Polieco S.p.a. è stata concessa in pegno a favore di Illimity SGR a garanzia del finanziamento erogato, pari ad Euro 10.500.000.

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

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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:

- i. è stata conclusa una unica operazione di maggiore rilevanza con parti correlate, in particolare il finanziamento integrativo erogato da Illimity SGR per Euro 3,5 milioni alla società RedFish LongTerm Capital S.p.a. e da questa erogata alla società controllata RFLTC-Polieco S.p.a. ;
- ii. non sono state concluse operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società, salvo le operazioni indicate al punto precedente;
- iii. non risultano modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nell'ultima relazione annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società.

Il Consiglio di Amministrazione di RedFish LongTerm Capital S.p.A., in data 22 giugno 2023, ha provveduto ad approvare una procedura per le operazioni con parti correlate ("**Procedura OPC**"), previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, adeguata alle disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottate da Consob.

La Procedura OPC è consultabile, unitamente agli altri documenti sul governo societario, sul sito <https://longterm.redfish.capital/governance/> alla sezione Documenti Societari.

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:

Nel mese di gennaio 2026 la società partecipata PureLabs S.p.A. ha informato la Società circa l'esito finale dell'operazione di aumento di capitale e, in particolare, l'aumento di capitale originariamente deliberato da parte di PureLabs per un importo complessivo pari a Euro 15 milioni ha registrato una significativa oversubscription, con sottoscrizioni complessive superiori a Euro 21 milioni, determinando un conseguente ampliamento dell'ammontare dell'operazione.

Alla luce dell'importo finale dell'aumento di capitale, la partecipazione detenuta da RFLTC nel capitale sociale di PureLabs risulta pari a circa il 13,4%, rispetto al 15,4% indicato nel comunicato stampa del 25 novembre 2025, percentuale calcolata sulla base dell'importo inizialmente deliberato dell'aumento di capitale da parte di

PureLabs.

La Società, nei mesi di gennaio, febbraio e marzo ha continuato nel piano di buyback secondo quanto previsto dalla delega da parte dell'assemblea degli azionisti.

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 a quanto previsto dall'art. 1, comma 125-bis, della Legge n. 124/2017, si informa che le informazioni relative agli aiuti di Stato e agli aiuti "de minimis" ricevuti dalla Società sono pubblicate nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, liberamente consultabile on line.

Si segnala inoltre che la Società ha beneficiato del credito d'imposta Art Bonus, previsto dall'art. 1 del D.L. 31 maggio 2014 n. 83, convertito con modificazioni dalla Legge 29 luglio 2014 n. 106, riconosciuto a fronte delle erogazioni liberali effettuate a sostegno della tutela e della valorizzazione del patrimonio culturale pubblico. L'agevolazione consiste in un credito d'imposta pari al 65% delle erogazioni liberali effettuate; nel corso dell'esercizio la Società ha maturato un credito d'imposta pari a Euro 3.250.

Destinazione del risultato d'esercizio

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

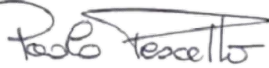
- approvare il bilancio di esercizio al 31/12/2025 come presentato;
- coprire la perdita di esercizio Euro -1.474.212 mediante utilizzo della Riserva Straordinaria;
- integrare la Riserva Legale da Euro 5.297.964 ad Euro 5.544.221, corrispondente ad un quinto del capitale sociale, mediante utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni.

Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato

La società ha redatto il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2025, sussistendone i presupposti, in conformità alle disposizioni del D.lgs 9 aprile 1991, n.127.

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.p.A." 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 31/12/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	34.713.041,00
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 € -1.474.212. mentre l'esercizio precedente riportava un risultato positivo di € -1.194.412.

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.

La chiusura dell'anno 2025 è stata interessata da una crescita continua dell'economia mondiale ma l'elevata incertezza grava sulle prospettive.

Secondo quanto indicato nel bollettino di gennaio 2026 della Banca d'Italia, negli Stati Uniti l'attività ha continuato a espandersi in modo significativo, ancora sostenuta dai consumi e dagli investimenti legati all'intelligenza artificiale (IA), seppure in un contesto di graduale peggioramento del mercato del lavoro. In Cina invece la domanda interna rimane debole, risentendo del protrarsi della crisi immobiliare e, più di recente, della contrazione degli investimenti. Nonostante l'aumento dei dazi e il permanere di un'elevata incertezza sulle politiche commerciali, l'interscambio globale ha accelerato. Le più recenti proiezioni dell'OCSE indicano che nel 2026 la crescita del prodotto mondiale sarebbe solo lievemente inferiore a quella del 2025, beneficiando del sostegno delle politiche di bilancio e monetarie nelle maggiori economie. I principali rischi al ribasso sono connessi con le tensioni commerciali e geopolitiche, nonché con possibili correzioni sui mercati finanziari nel settore tecnologico.

In merito all'andamento dell'economia italiana, nel terzo trimestre del 2025 il PIL è leggermente cresciuto. È proseguita la dinamica positiva degli investimenti, sospinti anche dagli incentivi fiscali e dalle misure del Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR), mentre l'aumento dei consumi privati è rimasto contenuto. Nel quarto trimestre l'economia avrebbe continuato a espandersi, sostenuta da un nuovo rialzo degli investimenti e, dal lato dell'offerta, dall'attività nel terziario e nell'industria. Le caute attese sull'evoluzione del quadro economico internazionale frenano i consumi delle famiglie nonostante il progressivo incremento dei redditi.

Nel terzo trimestre la spesa delle famiglie è lievemente cresciuta. La propensione al risparmio è ulteriormente salita, collocandosi su valori tra i più elevati dalla crisi finanziaria globale, escludendo quelli anomali osservati durante la pandemia. Secondo nostre valutazioni, i consumi hanno continuato a espandersi in misura contenuta anche nei mesi autunnali, risentendo dell'indebolimento delle prospettive sul mercato del lavoro e di attese prudenti delle famiglie sull'evoluzione del quadro macroeconomico.

Nell'ultima parte del 2025, il numero di occupati è rimasto stabile; è tornato a crescere nei mesi autunnali. La partecipazione al mercato del lavoro è aumentata nuovamente tra i lavoratori più anziani mentre è diminuita tra i giovani, contribuendo alla riduzione del tasso di disoccupazione. Nel settore privato non agricolo le retribuzioni hanno continuato a espandersi in misura contenuta, leggermente al di sopra dell'inflazione.

Andamento della gestione

La società chiude il 2025 con circa € 59 milioni di capitale investito in 10 società partecipate, incluse le controllate del gruppo Movinter, con un valore per azione a livello consolidato, a patrimonio netto, pari a € 1,25.

Nel corso dell'esercizio 2025 l'attività della società RedFish LongTerm Capital ha visto un focus particolare sulle attività di sviluppo e crescita delle società partecipate, oltre alla consueta attività di investimento in nuove target (Alpi Aviation, da parte di Movinter S.p.a.) o rafforzamento della posizione in partecipate già presenti (Industrie Polieco – MPB S.p.a.), oltre al consueto acquisto di azioni proprie per oltre Euro 0,55 milioni e ricevendo distribuzioni di dividendi dalle società controllate e collegate per € 1,65 milioni.

L'assemblea dei soci ha deliberato, nel mese di luglio 2025, il rinnovo del 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 2025 è stata perfezionata l'emissione della seconda tranche del prestito obbligazionario denominato "REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A. – 6% SUSTAINABLE GROWTH 2024-2029" approvato in data 11 ottobre 2024 (il "Prestito Obbligazionario"), per 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 è risultato 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.

Nel mese di marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato i risultati dell'esercizio 2024 e deliberata la proposta, da sottoporre all'assemblea degli azionisti, di distribuzione di un dividendo, tenuto conto di quanto definito nel Piano di Sviluppo 2025-2027 e alla luce anche della comprovata solidità patrimoniale della Società. La proposta ha visto la distribuzione di un dividendo ordinario ai fini borsistici, in parte in denaro ed in parte attraverso una assegnazione gratuita di azioni, così come poi effettivamente approvato e deliberato dall'assemblea dei soci.

Nel mese di aprile 2025 il Consiglio di Amministrazione della società, verificata la sussistenza delle condizioni, ha conseguentemente approvato l'emissione e l'assegnazione di n. 650.644 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, che hanno quindi portato ad un incremento del capitale sociale della Società che è risultato pari ad Euro 27.140.462,00, suddiviso in n.10.000 azioni di categoria "X" senza indicazione espressa del loro valore nominale e n. 27.130.462 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Nel mese di giugno 2025 la Società ha approvato l'emissione della terza ed ultima tranche del prestito obbligazionario denominato "REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A. – 6% SUSTAINABLE GROWTH 2024-2029" per un controvalore di Euro 5.550.000,00 suddiviso in 222 Titoli, con data di emissione fissata per il 1° luglio 2025 e con durata sino al termine massimo del 1° dicembre 2029. Con tale terza e ultima emissione si è quindi completata l'emissione massima della obbligazione.

Sempre a giugno la Società ha comunicato di aver preso atto che n. 9.900 Azioni X, suddivise proporzionalmente tra i titolari di Azioni X, si sono convertite automaticamente in azioni ordinarie in un rapporto di n. 40 azioni ordinarie per ogni Azione X ai sensi dell'art. 7.8 dello statuto sociale vigente e quindi della conversione in via automatica di (i) n. 8.217 azioni di categoria X del socio Red-Fish S.r.l.s. in n. 328.680 azioni ordinarie, e (ii) n. 1.683 azioni di categoria X del socio Castello di Perno S.r.l. in complessive n. 67.320 azioni ordinarie.

Per effetto di tale conversione, il capitale sociale della società è risultato invariato e pari ad Euro 27.140.462,00 ma ora suddiviso in n. 27.526.562 azioni, prive dell'indicazione del valore nominale, di cui n. 21.720.013 azioni ordinarie codice ISIN IT0005549354, n. 5.806.449 azioni ordinarie cum bonus shares codice ISIN IT0005584062 e n. 100 azioni di categoria X codice ISIN IT0005498784.

A seguito di tale conversione il socio Red-Fish S.r.l.s. andrà a detenere il 2,5% del capitale sociale rispetto al precedente 1,3%, mentre il socio Castello di Perno S.r.l. andrà a detenere lo 0,32% del capitale sociale rispetto al precedente 0,08%.

Le restanti n. 100 Azioni X, suddivise anch'esse proporzionalmente tra i medesimi titolari (n. 83 Azioni X detenute da Red-Fish S.r.l.s. e n. 17 Azioni X da Castello di Perno S.r.l.), saranno convertite automaticamente – come previsto dall'art. 7.9 dello Statuto della Società - in azioni ordinarie in un rapporto di 1:1, dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2038.

Nel mese di giugno inoltre la società ha approvato la Relazione di Sostenibilità 2024 nella quale sono stati indicati i principali risultati dell'attività ed i KPI risultati, con le performance della società.

Nel mese di luglio 2025 il Consiglio di Amministrazione di RedFish LongTerm Capital S.p.A. e il Consiglio di Amministrazione della controllata al 99% Movinter S.p.A. hanno approvato la sottoscrizione da parte di Movinter, unitamente ad altri investitori in modalità club deal, di un accordo preliminare di acquisizione vincolante del 91,5% del capitale di Alpi Aviation S.r.l. ("Alpi Aviation"), storico operatore friulano, attivo nella realizzazione di velivoli leggeri e ultraleggeri, elicotteri e droni non armati, ad uso civile e militare (a scopo difensivo), di esplorazione e sorveglianza.

L'Operazione rientra nella strategia di integrazione orizzontale nel mercato Aerospace, Rail & Navy iniziata con l'acquisizione, a fine 2021, da parte di RFLTC di Tesi – Tecnologie e Servizi Innovativi S.r.l. e portata avanti con l'acquisto del controllo di Movinter nel mese di aprile 2023, la successiva acquisizione da parte di Movinter di Six Italia S.p.A. a febbraio 2024 e da ultimo l'acquisizione di S.A.I.E.P. S.r.l. nel giugno 2024.

Verso la fine del mese di luglio 2025 è stata rinnovata, da parte dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 18 luglio 2025, la delega al Consiglio di Amministrazione per il rinnovo del piano di buyback per i successivi 18 mesi.

Inoltre nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'operazione di cessione dell'1% del capitale sociale del veicolo Rail Fish S.r.l., che controlla il 100% del gruppo Movinter, al valore nominale di € 100,00, all'Investment Manager e Amministratore Delegato del Gruppo Movinter, Simone Lo Giudice (il "Manager"). L'accordo inoltre prevede l'assegnazione di una Opzione Put al Manager in caso di cessione del Gruppo Movinter o quotazione dello stesso a determinati valori, a seguito della quale la Società riconoscerà al Manager una valorizzazione (plusvalore) parametrata sulla base delle performance dell'investimento (MOIC e IRR minimo).

Nel mese di settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza delle condizioni e approvato l'emissione e l'assegnazione di n. 580.644 Bonus Share secondo quanto previsto nella delibera di

Aumento di Capitale del 9 febbraio 2024 (n. 20.405 di Rep. e n. 792 di Racc. Amedeo Venditti Notaio in Milano) comunicata al pubblico in pari data. Il capitale sociale della Società sottoscritto e versato, a seguito dell'assegnazione delle azioni Bonus Share, risulta quindi pari ad Euro 27.721.106,00 corrispondente a n. 28.107.206 azioni, suddivise in n. 100 azioni di categoria "X" senza indicazione espressa del loro valore nominale e n. 28.107.106 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Nel mese di ottobre 2025 si è perfezionata l'operazione di investimento in Alpi Aviation S.r.l. da parte di Movinter S.p.a., secondo i termini e condizioni indicati al signing dell'operazione.

Inoltre il 17 ottobre 2025 si è concluso il terzo e ultimo periodo di esercizio dei "Warrant RedFish LongTerm Capital 2023 – 2025" codice ISIN IT0005549347 (i "Warrant"), ricompreso tra il 6 ottobre 2025 e il 17 ottobre 2025 (il "Terzo Periodo di Esercizio"), come previsto dal relativo regolamento (il "Regolamento dei Warrant"). Nel corso del Terzo Periodo di Esercizio, sono stati esercitati n. 2 Warrant e conseguentemente sottoscritte, al prezzo di Euro 2,00 per azione (nel rapporto di n.1 Azione di Compendio per ogni n. 2 Warrant posseduti), n. 1 Azione RedFish LongTerm Capital di nuova emissione priva dell'indicazione del valore nominale, avente godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie RedFish LongTerm Capital negoziate sul mercato Euronext Growth Milan, per un controvalore pari a Euro 2,00.

Nel mese di novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la sottoscrizione di un ulteriore aumento di capitale nella società partecipata PureLabs S.p.A. ("PureLabs"), società operante nel settore della diagnostica clinica, per un importo complessivo di Euro 1,5 milioni, a fronte di un aumento di capitale totale deliberato dalla stessa PureLabs di Euro 15 milioni.

Nello stesso mese la Società ha esercitato, in qualità di società consolidante, l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117 e seguenti del TUIR, con la partecipazione delle società controllate che hanno aderito al perimetro di consolidamento. L'opzione ha durata triennale ed è efficace per i periodi d'imposta 2025-2027.

Nel mese di dicembre 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la sottoscrizione con Illimity SGR S.p.A., quale società di gestione del risparmio del fondo comune di investimento alternativo riservato a investitori professionali denominato "Illimity Selective Credit" (la "Finanziatrice"), di un contratto di finanziamento aggiuntivo rispetto al finanziamento già ottenuto nell'ambito dell'operazione di investimento nel capitale sociale di Industrie Polieco – M.P.B. S.p.A. e descritto nel comunicato stampa del 20 marzo 2024 (il "Finanziamento Originario"), per un importo massimo complessivo di Euro 3.500.000 (il "Finanziamento Aggiuntivo").

Il Finanziamento Aggiuntivo sarà utilizzato dalla Società per fornire alla società controllata RFLTC-Polieco S.p.A., mediante erogazione di un finanziamento soci di pari importo (il "Finanziamento Soci"), la liquidità necessaria - unitamente alla cassa disponibile presso la Controllata – per la sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale di Industrie Polieco – M.P.B. S.p.A. ("Polieco") per un controvalore di Euro 10.000.000,00, ad esito del quale la Controllata andrà ad incrementare la propria partecipazione in Polieco dall'attuale 15% al 20% del capitale sociale.

Tale operazione si inserisce nella strategia di consolidamento della posizione di RFLTC in Polieco - società multinazionale leader nella produzione di sistemi di tubazione e resine per rivestimento e imballaggio - attraverso la Controllata, anche in un'ottica di ulteriore rafforzamento patrimoniale di Polieco stessa.

I principali termini, condizioni e garanzie del Finanziamento Aggiuntivo sono i medesimi del Finanziamento Originario, come indicati nel Comunicato Stampa dell'Emittente del 20 marzo 2024 a cui si rimanda per maggiori dettagli.

In relazione al Finanziamento Aggiuntivo, è prevista altresì la sottoscrizione di un accordo con la Finanziatrice (l'“Accordo di Subordinazione”) avente ad oggetto la subordinazione e postergazione - rispetto al Finanziamento Aggiuntivo - dei finanziamenti soci presenti e futuri erogati dai soci della RFLTC-Polieco in favore di quest'ultima.

La Società ha quindi utilizzato il Finanziamento Aggiuntivo allo scopo di procedere all'erogazione del Finanziamento Soci in favore della Controllata, a termini e condizioni (quali il tasso di interesse, la durata, etc.) sostanzialmente in linea – mutatis mutandis – e comunque non peggiorativi di quelli previsti dal contratto di Finanziamento Aggiuntivo. Il testo del contratto relativo al Finanziamento Soci (il “Contratto di Finanziamento Soci”) prevede che: (i) l'importo massimo complessivo del Finanziamento Soci, da erogarsi contestualmente all'assunzione del Finanziamento Aggiuntivo in un'unica soluzione, è pari a Euro 3.500.000; (ii) è prevista la corresponsione di interessi in misura almeno pari agli interessi dovuti da RFLTC alla Finanziatrice in relazione al Finanziamento Aggiuntivo; (iii) ogni rimborso anticipato del Finanziamento Soci dovrà essere effettuato unitamente al pagamento delle penali di estinzione anticipata e del c.d. make- whole premium (in ciascun caso, a termini e condizioni equivalenti a quelli previsti nel contratto di Finanziamento Aggiuntivo); (iv) l'importo complessivo del Finanziamento Soci dovrà essere rimborsato dalla Controllata alla Società in un'unica soluzione entro la data di scadenza finale del Finanziamento Aggiuntivo.

Si segnala che il Finanziamento Soci costituisce operazione con parti correlate ai sensi della procedura adottata dall'Emittente il 22 giugno 2023 (la “Procedura OPC”), in quanto (i) la Società detiene il 50,02% della Controllata e (ii) l'indice di rilevanza del controvalore supera la soglia del 5%.

Pertanto, l'operazione è stata preventivamente esaminata dal Comitato Parti Correlate che, in data 5 dicembre 2025, ha espresso parere motivato favorevole.

Nella medesima seduta del 10 dicembre 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre approvato l'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (il “Modello”) confermando l'attenzione della Società verso il rafforzamento della propria corporate governance, la correttezza e la trasparenza dei processi aziendali, nonché l'implementazione di una piattaforma informatica di Whistleblowing per la gestione delle segnalazioni.

Destinatari del Modello sono i componenti degli organi sociali, i dipendenti, i collaboratori interni ed esterni a qualunque titolo (consulenti, fornitori, legali, società di service ecc.).

Contestualmente è stato nominato l'Organismo di Vigilanza (“OdV”) collegiale, i cui membri possiedono i requisiti di autonomia, indipendenza e professionalità necessari allo svolgimento delle attività di vigilanza sull'efficace attuazione del Modello; l'OdV collegiale include professionisti e professioniste con competenze trasversali.

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	1.155.504	639.961
Produzione interna	0	0
Valore della produzione operativa	1.155.504	639.961
Costi esterni operativi	932.966	1.186.425
Valore aggiunto	222.538	(546.464)
Costi del personale	307.336	319.754
Margine operativo lordo	(84.798)	(866.218)
Ammortamenti e accantonamenti	188.048	189.257
Risultato operativo	(272.846)	(1.055.475)
Risultato dell'area extra-caratteristica	1.031.106	1.279.415
Risultato operativo globale	758.260	223.940
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	(1.524.568)	(1.188.983)
Risultato dell'area straordinaria	(1.907)	(5.429)
Risultato lordo	(1.526.475)	(1.194.412)
Imposte sul reddito	(52.263)	0
Risultato netto	(1.474.212)	(1.194.412)

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(23.457.106)	(13.952.321)
Margine secondario di struttura	4.167.545	1.439.829
Margine di disponibilità (CCN)	4.167.545	1.439.829
Margine di tesoreria	4.167.545	1.439.829

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,84	0,44
Quoziente di indebitamento finanziario	0,82	0,42

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	2.218.462	1.862.815
Passività operative	673.212	649.540
Capitale investito operativo netto	1.545.250	1.213.275
Impieghi extra-operativi	61.840.190	51.862.738
Capitale investito netto	63.385.440	53.076.013
FONTI		
Mezzi propri	34.873.368	37.393.212
Debiti finanziari	28.512.072	15.682.801
Capitale di finanziamento	63.385.440	53.076.013

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	-4,23%	-3,19%
ROE lordo	-4,38%	-3,19%
ROI (Return On Investment)	1,20%	0,42%
ROS (Return On Sales)	-17,26%	-152,48%
EBITDA margin	-0,99%	-122,91%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	58.330.474	51.345.533
Immobilizzazioni immateriali	351.995	532.435
Immobilizzazioni materiali	30.412	30.574
Immobilizzazioni finanziarie	57.948.067	50.782.524
ATTIVO CIRCOLANTE	5.728.178	2.380.020
Magazzino	0	0
Liquidità differite	5.447.254	2.174.015
Liquidità immediate	280.924	206.005
CAPITALE INVESTITO	64.058.652	53.725.553
MEZZI PROPRI	34.873.368	37.393.212
Capitale sociale	27.721.106	26.489.818
Riserve	7.152.262	10.903.394
PASSIVITA' CONSOLIDATE	27.624.651	15.392.150
PASSIVITA' CORRENTI	1.560.633	940.191
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	64.058.652	53.725.553

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	3,67	2,53
Indice di liquidità (quick ratio)	3,67	2,53
Quoziente primario di struttura	0,60	0,73
Quoziente secondario di struttura	1,07	1,03
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	54,44%	69,60%

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, oltre alla presenza dell'Organismo di Vigilanza a seguito dell'adozione del Modello Organizzativo 231.

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 ed effettua il consolidato fiscale con le società direttamente e indirettamente controllate.

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 2025 la società deteneva 400.633 azioni proprie per un controvalore di circa Euro 516.816,57 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

Nel mese di gennaio 2026 la società partecipata PureLabs S.p.A. ha informato la Società circa l'esito finale

dell'operazione di aumento di capitale e, in particolare, l'aumento di capitale originariamente deliberato da parte di PureLabs per un importo complessivo pari a Euro 15 milioni ha registrato una significativa oversubscription, con sottoscrizioni complessive superiori a Euro 21 milioni, determinando un conseguente ampliamento dell'ammontare dell'operazione.

Alla luce dell'importo finale dell'aumento di capitale, la partecipazione detenuta da RFLTC nel capitale sociale di PureLabs risulta pari a circa il 13,4%, rispetto al 15,4% indicato nel comunicato stampa del 25 novembre 2025, percentuale calcolata sulla base dell'importo inizialmente deliberato dell'aumento di capitale da parte di PureLabs.

La Società, nei mesi di gennaio, febbraio e marzo ha continuato nel piano di buyback secondo quanto previsto dalla delega da parte dell'assemblea degli azionisti.

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 31/12/2025 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, 30 marzo 2026

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 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 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 2025, dal conto economico, 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 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 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 2025, 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 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

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 34.713.041, sottoscritto e versato euro 27.721.107

Partita IVA: 11189680967

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2025

* * *

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

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2025 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 del 31 luglio 2024 (con scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025) con assemblea degli azionisti che ha nominato anche due amministratori indipendenti.

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:

- il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 luglio 2025, ai sensi degli artt. 2357 e ss. del codice civile e dell'art. 25-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, per un numero massimo di azioni non superiore al 20% del capitale sociale e nei limiti di legge, autorizzazione che è stata utilizzata nel corso dell'esercizio anche nell'ambito della politica di remunerazione degli azionisti e di sostegno alla liquidità del titolo;
- le operazioni sul capitale sociale connesse all'aumento di capitale deliberato in data 9 febbraio 2024, con esclusione del diritto di opzione e previsione di azioni premio (bonus share), la cui esecuzione è proseguita nel corso del 2025 mediante l'emissione e assegnazione delle ulteriori tranche di bonus share, a seguito della verifica del mantenimento delle condizioni previste, con conseguente incremento del capitale sociale sino a euro 27.721.106,00 al 31 dicembre 2025;
- la distribuzione di dividendi deliberata dall'Assemblea del 29 aprile 2025, mediante una combinazione di dividendo in denaro e dividendo in natura attraverso assegnazione gratuita di azioni proprie, nel rispetto dei vincoli di legge e statutari e sulla base di riserve disponibili e distribuibili;
- l'operazione di incremento della partecipazione nel gruppo Industrie Polieco – M.P.B. S.p.A., realizzata tramite la controllata RFLTC-Polieco S.p.A., che nel corso dell'esercizio ha sottoscritto un aumento di capitale per euro 10 milioni, portando la partecipazione complessiva dal 15% al 20% del capitale sociale della partecipata;
- le operazioni di investimento e consolidamento del Gruppo Movinter, tra cui il completamento dell'integrazione delle partecipazioni già acquisite in Six Italia S.p.A. e S.A.I.E.P. S.r.l., nonché l'ingresso, nel mese di ottobre 2025, nel capitale di Alpi Aviation S.r.l. per una partecipazione pari al 24,9%;
- l'emissione del prestito obbligazionario non convertibile denominato "RedFish LongTerm Capital S.p.A. – 6% Sustainable Growth 2024-2029", articolato in tre tranche, la cui emissione si è completata nel corso del 2025 per un ammontare complessivo pari a euro 15 milioni, destinato al finanziamento delle

operazioni di investimento del Gruppo e, in parte, al rimborso anticipato di precedenti forme di indebitamento.

Con riferimento alle operazioni di maggior rilievo intervenute dopo la chiusura dell'esercizio, anch'esse illustrate nella Relazione sulla Gestione, si segnalano in particolare:

- il proseguimento, nei primi mesi del 2026, del programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delega assembleare vigente;
- l'aggiornamento dell'assetto partecipativo in PureLabs S.p.A., a seguito dell'esito finale dell'aumento di capitale concluso nei primi mesi del 2026, che ha comportato una rideterminazione della percentuale di partecipazione detenuta dalla Società, che risulta essere del 13,4%.

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 20219, 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 non si sono verificate fattispecie che richiedessero l'espressione di pareri obbligatori da parte del Collegio Sindacale; il Collegio ha tuttavia espresso un parere in data 16 aprile 2025 in relazione alla proposta di distribuzione di dividendi, nell'ambito delle proprie funzioni di vigilanza e a supporto dell'Assemblea degli Azionisti.

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 quattro riunioni conclusive dell'attività del Collegio Sindacale nel corso del 2025, oltre ad una riunione per il rilascio del parere sopra citato.

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

1.10 Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

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

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della sana e prudente gestione della Società e più in generale sul principio di diligenza, il tutto sulla base della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione delle informazioni direttamente ricevute dai diversi organi sociali relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società. Le informazioni acquisite ci hanno consentito di riscontrare

la conformità alla Legge e allo Statuto delle azioni deliberate e poste in essere e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate.

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

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

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

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

Diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta, nel corso del 2025, 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 31.12.2025, messo a nostra disposizione dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2026, nei 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 2025 nella versione approvata nel corso dell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2026. 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", "Movinter Med Srl", "SAIEP Srl", "Six USA Inc", la controllata al 90% "SAIEP MED Srl", la controllata al 75% "Six Italia SpA", e la controllata al 50,03% "RFLTC Polieco SpA".

Sono state inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto le società collegate: "Tesi S.r.l.", ed "Expo Inox SpA". Infine, sono state consolidate con il metodo del costo le altre partecipazioni in "Solid World SpA", "PureLabs SpA", "Convergenze SpA", "Industrie Polieco SpA", "Alpi Aviation S.r.l." 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 2025 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 2025;
- non ha osservazioni da fare con riguardo all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2025 così come redatto dagli Amministratori; nonché sulla proposta di copertura della perdita d'esercizio pari ad euro 1.474.212 mediante utilizzo della riserva straordinaria;
- non ha osservazioni da fare con riguardo alla proposta del Consiglio di Amministrazione di adeguamento della riserva legale da euro 5.297.964 ad euro 5.544.221 corrispondente ad un quinto del capitale sociale mediante parziale utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni;
- non ha osservazioni in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione di distribuzione di un dividendo ordinario mediante assegnazione gratuita di azioni, secondo le modalità indicate dal Consiglio, in considerazione della solidità patrimoniale della Società.

Milano, 14 Aprile 2026

Il Collegio Sindacale

Dott. Filippo Caravati – Presidente



Dott. Carlo Brega - Sindaco effettivo



Dott.ssa Tiziana Vallone- Sindaco effettivo

