

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A

Bilancio di esercizio al 31/12/2022

Dati Anagrafici	
Sede in	VIA DEL CARMINE 11 20121 Milano MI
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	14.463.165,00 i.v.
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	701000
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	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	31-12-2022	31-12-2021
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	100.000
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali	212.999	17.610
II - Immobilizzazioni materiali	24.473	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	14.269.831	12.972.870
Totale immobilizzazioni (B)	14.507.303	12.990.480
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	333.445	995.338
Totale crediti (II)	333.445	995.338
III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	4.562.483	0
IV - Disponibilità liquide	8.837.699	3.864.214
Totale attivo circolante (C)	13.733.627	4.859.552
D) RATEI E RISCONTI	76.916	1
TOTALE ATTIVO	28.317.846	17.950.033

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31-12-2022	31-12-2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	14.463.165	14.463.165
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.667.735	1.667.735
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	77.705	834
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	861.355	15.808
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	(609.513)	1.537.418
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto (A)	16.460.447	17.684.960
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.283	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.352.690	265.059
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.500.000	0
Totale debiti (D)	11.852.690	265.059
E) RATEI E RISCONTI	3.426	14
TOTALE PASSIVO	28.317.846	17.950.033

CONTO ECONOMICO	31-12-2022	31-12-2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.671	30.000
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	515	1
Totale altri ricavi e proventi	515	1
Totale valore della produzione	80.186	30.001
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	128	0
7) Per servizi	453.292	289.252
8) per godimento di beni di terzi	18.888	0
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	22.740	0
b) oneri sociali	9.329	269
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	1.283	0
c) Trattamento di fine rapporto	1.283	0
Totale costi per il personale	33.352	269
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	13.775	4.735
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.364	4.735
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.411	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	13.775	4.735
14) Oneri diversi di gestione	4.739	776
Totale costi della produzione	524.174	295.032
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(443.988)	(265.031)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese collegate	0	1.800.000
Totale proventi da partecipazioni	0	1.800.000
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	65.188	22.957
Totale proventi diversi dai precedenti	65.188	22.957
Totale altri proventi finanziari	65.188	22.957
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	230.713	20.508
Totale interessi e altri oneri finanziari	230.713	20.508
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(165.525)	1.802.449
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE.:		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D) (18-19)	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(609.513)	1.537.418
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(609.513)	1.537.418

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2022

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

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2022 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

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

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

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

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

Nel corso del 2022 è stato emesso un prestito obbligazionario convertendo in quotazione, attraverso la piattaforma di crowdfunding Opstart, con una raccolta complessiva pari ad Euro 2,99 milioni, ad un tasso di interesse lordo annuo pari al 6%, dematerializzato su Monte Titoli, con ISIN IT0005496739.

Inoltre nel mese di settembre 2022 è stato emesso un prestito obbligazionario non convertibile, sino a Euro 7 milioni, sottoscritto per 4,5 milioni, con un tasso di interesse lordo annuo pari al 5% + Euribor 1 mese.

Nel mese di novembre 2022 inoltre è stato perfezionato l'investimento nella società Expo Inox S.p.a., attraverso il veicolo RFLTC-Inox S.r.l. (già RFLTC-Zoo S.r.l.), che ha visto l'ingresso nel capitale per il 20% delle azioni.

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

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

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

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

Il gruppo ha come obiettivo quello di espandersi maggiormente a livello europeo attraverso delle acquisizioni, al fine di consolidare il proprio posizione di mercato.

Sempre nel mese di novembre 2022, è stata ceduta la partecipazione in Matic Mind S.p.a. (la cui partecipazione detenuta da RFLTC1 S.r.l. in co-investimento con il Fondo Italiano di Investimento SGR attraverso il veicolo ElettraOne S.p.a. è stata ceduta a CVC Fund VIII e CDP Equity (Gruppo CDP)), ottenendo un ritorno dell'investimento pari a circa il 2,5 il capitale investito, in 36 mesi.

Nel mese di dicembre 2022 è stata ceduta la partecipazione nella società Pistacchio S.p.a. al fine di eliminare le interessenze tra i soci promotori.

PRINCIPI DI REDAZIONE

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

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

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

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

Prospettiva della continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della

continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

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

Il bilancio è redatto in unità di euro.

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

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

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

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

CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

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

PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E ADATTAMENTO

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

CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

Partecipazioni

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

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

Partecipazioni immobilizzate

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

Partecipazioni non immobilizzate

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

Crediti

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

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

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

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

Crediti tributari e per imposte anticipate

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Debiti

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

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

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

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

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

Valori in valuta

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

Costi e ricavi

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

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Le immobilizzazioni sono pari a € 14.507.303 (€ 12.990.480 nel precedente esercizio).

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni finanziarie	Totale immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	23.673	0	12.972.870	12.996.543
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	6.063	0		6.063
Valore di bilancio	17.610	0	12.972.870	12.990.480
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	206.753	26.884	9.187.961	9.421.598
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	7.891.000	7.891.000
Ammortamento dell'esercizio	11.364	2.411		13.775
Totale variazioni	195.389	24.473	1.296.961	1.516.823
Valore di fine esercizio				
Costo	230.424	26.884	14.269.831	14.527.139
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	17.425	2.411		19.836
Valore di bilancio	212.999	24.473	14.269.831	14.507.303

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Crediti immobilizzati - Distinzione per scadenza

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	6.217.850	908.000	7.125.850	0	7.125.850	0
Crediti immobilizzati verso altri	1.259.000	(1.259.000)	0	0	0	0
Totale crediti immobilizzati	7.476.850	(351.000)	7.125.850	0	7.125.850	0

I crediti immobilizzati verso imprese controllate sono costituiti da finanziamenti infruttiferi di interessi . Di seguito il dettaglio:

Crediti immobilizzati vs imprese controllate	
G&RP Consulting S.r.l.	1.078.050
RFLTC S.r.l.	2.800
RFLTC-Inox S.r.l.	6.045.000
	7.125.850

Nell'esercizio non vi sono crediti immobilizzati vs altre imprese. I Crediti verso la Red Fish Kapital S.p.a. sono stati interamente incassati mentre il prestito obbligazionario di Euro 1.000.000 emesso da Solid World S.p.a è stato convertito in partecipazione.

Partecipazioni in imprese controllate

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

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice Fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
G&RP S.r.l.	Capaccio Paestum	05920820650	10.000	(7.177)	12.883	10.000	100,00	20.000
RFLTC1 S.r.l.	Milano	11358250964	10.000	6.987.240	6.997.251	10.000	100,00	10.000
RFLTC S.r.l.	Milano	11721750963	450.000	(5.364)	454.900	450.000	100,00	460.000
RFLTC-INOX S.r.l.	Milano	11848960966	10.000	(13.762)	21.241	10.000	100,00	35.000
Totale								525.000

Le partecipate sono le società attraverso le quali vengono effettuati gli investimenti oggetto dell'attività:

- G&RP Consulting S.r.l. è il veicolo attraverso cui è stata acquistata la partecipazione pari al 10,28% (attualmente 9,78%) del capitale sociale di Convergenze S.p.A. attiva nel settore delle multi utility e nella fornitura di servizi internet, voce e di energia e gas naturale. con sede legale a Capaccio (SA), via Magna Grecia 136;
- RFLTC1 S.r.l. è il veicolo attraverso cui è stata acquistata una partecipazione pari a 9,80% del capitale sociale della società Elettra One S.r.l. che a sua volta rappresenta veicolo societario per il co-investimento

con il Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.a., nel 42,42% del capitale di Matic Mind S.p.a.; Elettra One è stata posta in liquidazione a novembre 2022 per compimento della sua mission ovvero la cessione della partecipazione in Matic Mind ed ha liquidato acconti di liquidazione ad RFLTC1 per 11,8 milioni di euro.

- RFLTC S.r.l. è il veicolo attraverso il quale verrà acquistata la partecipazione pari al 51% del capitale sociale della costituenda società BP RedFish Sicaf in joint venture con Banca Profilo, in attesa della autorizzazione da parte di Banca d'Italia;

- RFLTC-Inox (già RFLTC-ZOO) è il veicolo attraverso cui è stata acquistata una partecipazione pari al 20% del capitale sociale della Expo' Inox S.p.a con sede in Borgo San Siro (PV) Viale Artigianato 6.

I dati esposti si riferiscono ai bilanci 2022 in corso di approvazione.

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

Partecipazioni in imprese collegate

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

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato 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	2.884.605	20.498.988	2.000	20,00	5.568.981
Totale								5.568.981

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

I dati esposti si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2021; sulla base delle informazioni pervenute dalla partecipata il bilancio dell'esercizio 2022 dovrebbe chiudersi con un utile di circa 800 mila euro ed un patrimonio netto di circa 25,2 milioni di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti - Distinzione per scadenza

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	73.950	32.001	105.951	105.951	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	800.000	(800.000)	0	0	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	54.487	142.350	196.837	196.837	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	66.901	(36.244)	30.657	30.657	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	995.338	(661.893)	333.445	333.445	0	0

I crediti verso clienti si riferiscono alle attività di consulenza strategica effettuati per le partecipate. I crediti tributari afferiscono principalmente al credito Iva maturato pari ad Euro 189.165 e a crediti IRES ed IRAP per Euro 7.672. Gli altri crediti si riferiscono ad interessi attivi maturati su finanziamenti erogati.

Oneri finanziari capitalizzati

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

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

Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

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

Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 16.460.447 (€ 17.684.960 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	14.463.165	0	0	0	0	0		14.463.165
Riserva da sopraprezzo delle azioni	1.667.735	0	0	0	0	0		1.667.735
Riserva legale	834	0	76.871	0	0	0		77.705
Altre riserve								
Riserva straordinaria	15.808	0	845.547	0	0	0		861.355
Totale altre riserve	15.808	0	845.547	0	0	0		861.355
Utile (perdita) dell'esercizio	1.537.418	615.000	(922.418)	0	0	0	(609.513)	(609.513)
Totale Patrimonio netto	17.684.960	615.000	0	0	0	0	(609.513)	16.460.447

Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel 2022 attengono alla destinazione a riserva dell'utile dell'esercizio precedente ed alla distribuzione di dividendi agli azionisti deliberate nell'assemblea del 29 aprile 2022.

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 utilizzazioni	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	14.463.165			0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.667.735		A-B-C	1.667.735	0	0
Riserva legale	77.705		B	77.705	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	861.355		A-B-C	861.355	0	0
Totale altre riserve	861.355			861.355	0	0
Totale	17.069.960			2.606.795	0	0
Quota non distribuibile				1.756.515		
Residua quota distribuibile				850.280		
Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro						

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

La quota non distribuibile è stata altresì calcolata nel rispetto dell'art. 2426 n.5 del codice civile ai sensi del quale in presenza di costi di impianto ampliamento e sviluppo possono essere distribuiti utili solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

DEBITI

Debiti - Distinzione per scadenza

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	0	2.990.000	2.990.000	2.990.000	0	0
Obbligazioni convertibili	0	4.500.000	4.500.000	0	4.500.000	0
Debiti verso banche	0	4.002.319	4.002.319	2.319	4.000.000	941.091
Debiti verso fornitori	253.027	38.833	291.860	291.860	0	0
Debiti tributari	6.001	21.266	27.267	27.267	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.031	6.955	12.986	12.986	0	0
Altri debiti	0	28.258	28.258	28.258	0	0
Totale debiti	265.059	11.587.631	11.852.690	3.352.690	8.500.000	941.091

I debiti per Obbligazioni si riferiscono a :

- per € 2.990.000 al Prestito Obbligazionario in conversione in IPO, avente ISIN IT0005496739 ;
- per € 4.500.000 al Prestito Obbligazionario non convertibile, emesso con Verbale Notarile di CdA del

26/09/2022 Rep.N.19.616, Raccolta n. 7.534 Notaio Amedeo Venditti in Milano.

I debiti verso Banche si riferiscono a:

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

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

In relazione alle informazioni richieste dall'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile si specifica che relativamente al finanziamento concesso da Banco Azzoaglio di cui al paragrafo precedente l'importo scadente oltre 5 anni ammonta ad Euro 909.716 mentre per quanto attiene il finanziamento erogato da Banca Progetto l'importo eccedente i 5 anni ammonta ad Euro 31.375.

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

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

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

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 453.292 (€ 289.252 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Energia elettrica	0	382	382
Gas	0	621	621
Spese di manutenzione e riparazione	0	2.770	2.770
Servizi e consulenze tecniche	220.746	19.944	240.690
Compensi agli amministratori	29.731	29.974	59.705
Compensi a sindaci e revisori	15.920	0	15.920
Spese e consulenze legali	2.575	105.468	108.043
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	14.854	(4.028)	10.826
Spese telefoniche	0	292	292
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	1.893	1.528	3.421
Assicurazioni	0	1.690	1.690
Spese di rappresentanza	0	3.104	3.104
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	0	36	36

Altri	3.533	2.259	5.792
Totale	289.252	164.040	453.292

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 4.739 (€ 776 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposte di bollo	32	482	514
Imposta di registro	0	375	375
Diritti camerali	120	0	120
Sopravvenienze e insussistenze passive	78	(78)	0
Altri oneri di gestione	546	3.184	3.730
Totale	776	3.963	4.739

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

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

Proventi da partecipazione (dividendi)

Nell'esercizio non sono stati incassati proventi da partecipazione.

Altri proventi finanziari

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

	Proventi diversi dai dividendi
Da altri	65.188
Totale	65.188

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	154.588
Debiti verso banche	72.690
Totale	227.278

RICAVI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

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

COSTI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

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

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

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

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

	Numero medio
Dirigenti	1
Impiegati	1
Altri dipendenti	1
Totale Dipendenti	3

Alla data del 31/12/2022 il Gruppo ha 1 dirigente, 1 dipendente a tempo indeterminato e un tirocinante.

Gli adempimenti amministrativi sono delegati ad un consulente esterno.

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	51.900	10.920

Compensi alla società di revisione

In relazione al disposto dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile si comunica che alla società di revisione BDO Italia S.p.A. spetta un compenso di Euro 5.000.

Categorie di azioni emesse dalla società

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

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni cat. A	10.096.527	10.096.527	0	0	10.096.527	10.096.527
Azioni cat. B	4.356.638	4.356.638	0	0	4.356.638	4.356.638
Azioni cat. X	10.000	10.000	0	0	10.000	10.000
Totale	14.463.165	14.463.165	0	0	14.463.165	14.463.165

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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

Operazioni con parti correlate

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

Parte correlata	Natura del rapporto	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Ricavi per vendite e prestazioni di servizi	Costi per servizi
Kayak S.r.l.	Fornitore consulenza strategica	0	0	53.165	0	240.690
G&RP Consulting S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	10.750	1.078.050	4.788	0	0
RFLTC S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	0	2.800	5.500	0	0
RFLTC1 S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	50.000	0	3.692	0	0
RFLTC-Inox S.r.l.	Sub Holding veicolo di investimento	0	6.045.000	2.210	0	0
Convergenze S.p.a.	Cliente consulenza strategica	6.383	0	0	30.000	0
Expo Inox S.p.a.	Cliente consulenza strategica	6.000	0	0	6.000	0

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

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il 2023 si è aperto con la sottoscrizione di un contratto preliminare di investimento per l'acquisto del 100% del capitale della società Movinter S.r.l., attiva nella produzione e commercializzazione della carpenteria leggera e strutturale per treni e locomotori. L'investimento verrà perfezionato a seguito dell'avveramento di alcune condizioni, attraverso il neo costituito veicolo di investimento denominato Rail-Fish S.r.l..

Ai sensi per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si segnala che i risultati dei primi mesi dell'esercizio in corso danno segnali di prospettive positive, con il proseguimento delle attività propedeutiche alla quotazione della società capo gruppo sul mercato Euronext Growth Milano.

Complessivamente, il trend dovrà poi meglio essere valutato a seguito anche del trend legato al costo delle materie prime e dell'energia, e quindi alle politiche della BCE di contenimento dell'inflazione, che potrebbero innescare un ciclo recessivo dell'economia.

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

Strumenti finanziari derivati

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

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

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

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

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

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

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125-bis del medesimo articolo, la Società ne attesta la insussistenza.

Destinazione del risultato d'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone di coprire la perdita di esercizio mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PAOLO PESCETTO



Dichiarazione di conformità

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

REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A

Relazione sulla Gestione al 31/12/2022

Dati Anagrafici	
Sede in	VIA DEL CARMINE 11 20121 Milano MI
Codice Fiscale	11189680967
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2585693
P.I.	11189680967
Capitale Sociale Euro	14.463.165,00 i.v.
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	701000
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	sì
Denominazione della società capogruppo	REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A
Paese della capogruppo	Italia
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Signori Azionisti/Soci

l'esercizio chiude con un risultato negativo di € -609.513 principalmente riconducibile alla mancata distribuzione di dividendi da parte delle partecipate nel corso del 2022.

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

Andamento generale e scenario di mercato

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

Dopo che nel 2021 l'economia italiana era ripartita nonostante la diffusione dei contagi e le restrizioni, il 2022 è stato per l'Italia l'anno di una ripresa più sostenuta, in cui il paese ha finalmente riassorbito l'8,9 per cento di Prodotto Interno Lordo (PIL) perso nel 2020.

Dopo due anni di restrizioni, le attività sono sempre rimaste aperte e l'economia italiana ha continuato a crescere, anche a un ritmo più sostenuto di quello degli altri paesi europei. Il bilancio è complessivamente positivo: il PIL è aumentato e il mercato del lavoro ha avuto un andamento molto più dinamico del passato.

Ma con l'inizio della guerra in Ucraina, la conseguente crisi energetica e l'aumento generalizzato del costo della vita, ci sono state nuove difficoltà da superare e le prospettive per il prossimo futuro sono più incerte.

A trascinare la crescita del Pil (+3,7%) è stata soprattutto la domanda nazionale al netto delle scorte, mentre la domanda estera e la variazione delle scorte hanno fornito contributi negativi. Dal lato dell'offerta di beni e servizi, il valore aggiunto ha segnato crescita nelle costruzioni e in molti comparti del terziario, mentre ha subito una contrazione nell'agricoltura.

La crescita dell'attività produttiva si è accompagnata a una espansione dell'input di lavoro e dei redditi. Il rapporto tra l'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche e il Pil ha registrato un miglioramento rispetto al 2021. Il valore dell'indebitamento è stato rivisto a seguito del cambiamento introdotto nel trattamento contabile dei crediti di imposta.

Tuttavia, viste le incertezze dovute alla guerra, all'inflazione e a una congiuntura internazionale sfavorevole, il prossimo anno le cifre saranno molto più contenute.

Secondo l'ISTAT, l'economia italiana nel 2023 dovrebbe crescere dello 0,5 per cento, molto meno di questi due anni di rilancio ma più in linea con il ritmo di crescita di prima della pandemia. Si tratta però, secondo quanto afferma proprio l'ISTAT, di una previsione ottimista perché assume un rallentamento notevole dei prezzi dell'energia e dell'inflazione e non è detto che effettivamente si verificherà.

La crisi energetica e l'inflazione

Nel corso del 2022 il costo generale della vita è aumentato notevolmente e i cittadini di tutto il mondo sono tornati ad avere familiarità con un fenomeno che non si vedeva in modo così pronunciato da quarant'anni: l'inflazione.

I prezzi avevano iniziato ad aumentare già a fine 2021 a causa di tutte le distorsioni che ha creato la pandemia, come la mancanza di molti materiali e la strozzatura nelle catene di produzione. Per esempio, la pandemia aveva già reso più caro per le aziende reperire le materie prime necessarie alla produzione (si pensi al caso dei microchip e della carta). La guerra in Ucraina ha poi peggiorato la situazione, soprattutto facendo

aumentare enormemente il costo del gas e dell'energia in generale.

Dopo una lunga fase di accelerazione che ha attraversato quasi tutto il 2022, l'aumento dei prezzi sembra essersi stabilizzato: l'inflazione è stata dell'11,8 per cento sia a ottobre che a novembre. Resta comunque un valore altissimo che sta mettendo in difficoltà imprese e famiglie, soprattutto quelle più povere.

I forti rincari del prezzo dell'energia hanno avuto contraccolpi notevoli nella produzione industriale, perché le aziende da mesi stanno di fatto razionando il gas, anche se non è stato loro richiesto per legge. Secondo i dati dalla società energetica Snam, attualmente i consumi di gas dell'industria italiana sono circa il 20 per cento in meno rispetto all'anno scorso

Andamento della gestione

L'andamento della gestione è stato decisamente positivo per la società nel suo insieme, soprattutto alla luce dei risultati ottenuti dal disinvestimento nella società Matic Mind S.p.a. (la cui partecipazione detenuta in co-investimento con il Fondo Italiano di Investimento SGR attraverso il veicolo ElettraOne S.p.a. è stata ceduta a CVC Fund VIII e CDP Equity (Gruppo CDP)), ottenendo un ritorno dell'investimento pari a circa il 2,5 il capitale investito, in 36 mesi.

La società chiude il 2022 con circa € 14,5 milioni di capitale investito in 5 società partecipate ed un prezzo per azioni a livello consolidato, a patrimonio netto, pari a € 1,65.

Principali dati economici

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

Conto Economico riclassificato	Periodo corrente	Periodo precedente
Ricavi delle vendite	79.671	30.000
Produzione interna	18	1
Valore della produzione operativa	79.689	30.001
Costi esterni operativi	476.552	289.830
Valore aggiunto	(396.863)	(259.829)
Costi del personale	33.352	269
Margine operativo lordo	(430.215)	(260.098)
Ammortamenti e accantonamenti	13.775	4.735
Risultato operativo	(443.990)	(264.833)
Risultato dell'area extra-caratteristica	64.693	1.822.837
Risultato operativo globale	(379.297)	1.558.004
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	(610.010)	1.537.496
Risultato dell'area straordinaria	497	(78)
Risultato lordo	(609.513)	1.537.418
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	(609.513)	1.537.418

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	1.953.144	4.594.480
Margine secondario di struttura	10.454.427	4.594.480
Margine di disponibilità (CCN)	10.454.427	4.594.480
Margine di tesoreria	10.454.427	4.594.480

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,72	0,02
Quoziente di indebitamento finanziario	0,70	0,00

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	9.485.532	4.877.163
Passività operative	365.080	265.073
Capitale investito operativo netto	9.120.452	4.612.090
Impieghi extra-operativi	18.832.314	12.972.870
Capitale investito netto	27.952.766	17.584.960
FONTI		
Mezzi propri	16.460.447	17.584.960
Debiti finanziari	11.492.319	0
Capitale di finanziamento	27.952.766	17.584.960

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	-3,70%	8,74%
ROE lordo	-3,70%	8,74%
ROI (Return On Investment)	-1,36%	8,86%
ROS (Return On Sales)	-557,28%	-882,78%
EBITDA margin	-539,99%	-866,99%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	14.507.303	12.990.480
Immobilizzazioni immateriali	212.999	17.610
Immobilizzazioni materiali	24.473	0
Immobilizzazioni finanziarie	14.269.831	12.972.870
ATTIVO CIRCOLANTE	13.810.543	4.859.553
Magazzino	0	0
Liquidità differite	4.972.844	995.339
Liquidità immediate	8.837.699	3.864.214
CAPITALE INVESTITO	28.317.846	17.850.033
MEZZI PROPRI	16.460.447	17.584.960
Capitale sociale	14.463.165	14.363.165
Riserve	1.997.282	3.221.795
PASSIVITA' CONSOLIDATE	8.501.283	0
PASSIVITA' CORRENTI	3.356.116	265.073
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	28.317.846	17.850.033

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	4,12	18,33
Indice di liquidità (quick ratio)	4,12	18,33
Quoziente primario di struttura	1,13	1,35
Quoziente secondario di struttura	1,72	1,35
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	58,13%	98,51%

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

Alla data del 31/12/2022 la società impiega 1 dirigente, 1 dipendente a tempo indeterminato e un tirocinante, e si avvale dei servizi di consulenza erogati dalla società Kayak S.r.l..

Sono inoltre presenti dei rapporti stabili di collaborazione con professionisti

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

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta

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

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

Rischio paese

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

Rischio di credito

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

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

Rischi finanziari

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

Rischio di tasso d'interesse

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

Rischio di cambio

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento e rapporti con imprese del gruppo

Ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c. la Vostra società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

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

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

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2023 si è aperto con la sottoscrizione di un contratto preliminare di investimento per l'acquisto del 100% del capitale della società Movinter S.r.l., attiva nella produzione e commercializzazione della carpenteria leggera e strutturale per treni e locomotori. L'investimento verrà perfezionato a seguito dell'avveramento di alcune

condizioni, attraverso il neo costituito veicolo di investimento denominato Rail-Fish S.r.l..

Ai sensi per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si segnala che i risultati dei primi mesi dell'esercizio in corso danno segnali di prospettive positive, con il proseguimento delle attività propedeutiche alla quotazione della società capo gruppo sul mercato Euronext Growth Milano.

Complessivamente, il trend dovrà poi meglio essere valutato a seguito anche del trend legato al costo delle materie prime e dell'energia, e quindi alle politiche della BCE di contenimento dell'inflazione, che potrebbero innescare un ciclo recessivo dell'economia.

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

Nel corso dell'esercizio 2022 la sede della società è stata trasferita nei nuovi uffici presi in locazione in Via del Carmine 11 a Milano. Con riferimento al disposto del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ. non sono state istituite sedi secondarie.

Conclusioni

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

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2022 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a coprire la perdita di esercizio mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Milano, 28 marzo 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

PAOLO PESCETTO



Dichiarazione di conformità

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ai sensi dell'art. 2429, comma 2, C.C.

all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2022

* * *

All'assemblea degli azionisti della Società Redfish Longterm Capital S.p.A., nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2022 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ci ha consegnato la propria relazione in data odierna contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2022 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza, previste dalle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale, consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

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 partecipato alle assemblee degli azionisti e alle adunanze del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

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.

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

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 D.L. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art 25-octies d.lgs. 12 gennaio '2019, n. 14 e non sono pervenute segnalazioni da parte dei creditori pubblici qualificati ex art. 25-novies d.lgs. - 19 gennaio 2019, n.14 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art 30- sexies d.l. 6 novembre 2021, n. 152, convertito dalla legge 29 dicembre 2021, n. 233, e successive modificazioni.

In data 14 aprile 2022 il Collegio Sindacale ha rilasciato il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni relativo all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione che, l'assemblea degli azionisti ha dato in delega agli amministratori ai sensi dell'art. 2443 c.c.

In data 26 settembre 2022 il Collegio Sindacale ha inoltre rilasciato la propria attestazione del rispetto dei limiti di emissione del prestito obbligazionario ai sensi dell'art. 2412 comma 1 del c.c.

Gli Amministratori riferiscono nell'informativa al bilancio dei fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio ed in particolare:

- dell'emissione del prestito obbligazionario convertendo in quotazione, attraverso la piattaforma di crowdfunding Opstart, con una raccolta complessiva pari ad euro 2,99 milioni;
- dell'emissione del prestito obbligazionario non convertibile sottoscritto per euro 4,5 milioni;
- del perfezionamento dell'investimento nella società Expo Inox SpA attraverso il veicolo RFLTC-Inox S.r.l.;
- della cessione della partecipazione in Matic Mind SpA, partecipazione detenuta tramite il veicolo RFLTC 1 S.r.l.;
- della cessione della partecipazione in Pistacchio S.p.A.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2022, che è stato messo a nostra disposizione dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2023 nei termini di cui all'articolo 2429 comma 1 del codice civile.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, 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.

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.

Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando anche le risultanze, senza rilievi, dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio non ha osservazioni da



fare con riguardo all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2022 così come redatto dagli Amministratori e alla proposta di copertura della perdita d'esercizio mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Milano, 13 Aprile 2023

Il Collegio Sindacale

Dott. Filippo Caravati – Presidente



Dott. Davide Guerra - Sindaco effettivo



Dott. Carlo Brega - Sindaco effettivo





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 2022

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 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato redatto in forma abbreviata, poiché gli amministratori hanno applicato le condizioni previste dall'art. 2435 - bis del codice civile.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Redfish Longterm Capital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Redfish Longterm Capital S.p.A. al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 13 aprile 2023

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio