

Innovative-RFK

Lettera agli azionisti

Maggio, 2023

Carissimi Azionisti,

Il 2022 è stato un anno caratterizzato da incertezza sui mercati, principalmente a causa del conflitto tra Russia e Ucraina e l'impennata dell'inflazione che ha costretto le Banche Centrali dei principali Paesi ad adottare un approccio più restrittivo.

Le nostre partecipate hanno saputo limitare gli effetti negativi derivanti da questo contesto avverso e in alcuni casi addirittura crescere guadagnando quote di mercato, a conferma di una strategia di investimento e di gestione ben riuscita in un contesto di mercato sempre più complicato. A parità di perimetro il valore delle partecipate ha avuto quindi un incremento che però non si è trasferito su un equivalente incremento del valore del titolo in borsa, influenzato dal contesto molto negativo dei mercati finanziari.

Nel corso dell'anno abbiamo perfezionato un **aumento di capitale** che ci ha permesso di raccogliere **ulteriori € 5 milioni**. L'aumento di capitale è stato sottoscritto dal fondo Alicrowd II, gestito da Azimut Libera Impresa S.p.a., per un ammontare complessivo di € 3 milioni, oltre che da ulteriori investitori professionali e retail. Oltre a questo abbiamo venduto l'intera posizione che detenevamo nella società **Inventis s.r.l.** per **€ 7,1 milioni**, realizzando un **IRR del 33%** (MOIC 2,7 x).

Innovative-RFK ha chiuso l'anno con un **risultato positivo di € 1.930.719** e a fine 2022 il titolo ha recuperato solo in parte le perdite avute nel primo semestre del 2022, arrivando comunque ad ottenere un **ritorno complessivo di oltre il 40%** del capitale dalla quotazione (Dicembre 2019), con un prezzo di **€ 1,70** ed una capitalizzazione di **€ 21 mln**, tuttavia ancora molto distante dal valore degli asset in portafoglio (**NAV € 2,40**).

Rendimenti al 31/12/2022 dalla data di quotazione i-RFK (12/2019)



Nel corso del 2022 abbiamo poi effettuato due nuovi investimenti in **Zuclem s.r.l.** ("Pokescuse") e **MagillaGuerrilla s.r.l.** e abbiamo incrementato la partecipazione in cinque Società già presenti nel nostro portafoglio (Web al Chilo s.r.l., Easy4Cloud s.r.l., Microcredito di Impresa s.p.a., Reaxing s.r.l. e Websolute s.p.a.). Nel Maggio 2023 abbiamo invece finalizzato la nostra prima acquisizione di maggioranza, nella società piacentina **Audio Technologies s.r.l.**

Cordiali Saluti,



Antonello Carlucci
CEO



Paolo Pescetto
Founder & President

Nuovi investimenti

2023

Nel Maggio 2023 abbiamo finalizzato l'acquisizione della partecipazione di maggioranza in **Audio Technologies s.r.l.**, azienda piacentina che sviluppa dispositivi per l'otorinolaringoiatria (ORL) dedicati alla salute di orecchio, naso e gola oltre che una gamma di prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi per senologia, neurochirurgia, chirurgia maxillo-facciale, odontoiatria e ortopedia con il marchio Biosynth Lifesciences.

I prodotti dell'azienda si distinguono per essere nel più grande mercato dei dispositivi medicali, con una forte barriera all'ingresso per via della rigida regolamentazione europea sui dispositivi medici (Reg. UE 745/2017). Inoltre, sia i prodotti che le tecnologie di Audio Technologies nel segmento ORL mirano a una fidelizzazione della clientela guidata da una logica di filiera pull che prevede la formazione chirurgica professionale/post laurea dei clienti medici partner.

Innovative-RFK ha acquisito il 52% del capitale sociale della Società per un controvalore di € 3.165.322,20

2022

Nel corso dell'anno 2022 sono stati effettuati due nuovi investimenti, atti a consolidare la strategia di crescita della Holding:

- **Zuclem s.r.l. ("Poke Scuse"):** Zuclem s.r.l. è titolare del marchio Poke Scuse, una realtà attiva dal maggio 2019 nel settore della ristorazione e operante principalmente nel nord Italia. La mission dell'azienda è quella di rivoluzionare il mondo dei fast-food, promuovendo uno stile di vita sano ed equilibrato, low cost e alla portata di tutti. Ad oggi, la società è attiva sul territorio nazionale con oltre 30 negozi, sia diretti che in franchising. La quota di Innovative-RFK nel capitale sociale di Zuclem s.r.l. è pari al 10%, per un controvalore di € 500.000,00. Inoltre, la holding detiene un diritto di opzione per l'acquisto di un ulteriore 8% della società sulla base dei risultati di bilancio 2022.
- **MagillaGuerrilla s.r.l.:** MagillaGuerrilla s.r.l. è un'agenzia di digital marketing in grado di offrire soluzioni a 360° alle aziende, dallo sviluppo di siti web alla gestione di e-commerce, dal social media management al digital advertising. Innovative-RFK nel corso del 2022 ha acquisito il 20% del capitale sociale di Magillaguerrilla S.r.l., per un controvalore di € 250.000,00

Innovative-RFK ha anche incrementato la propria partecipazione in cinque società già presenti nel suo portafoglio:

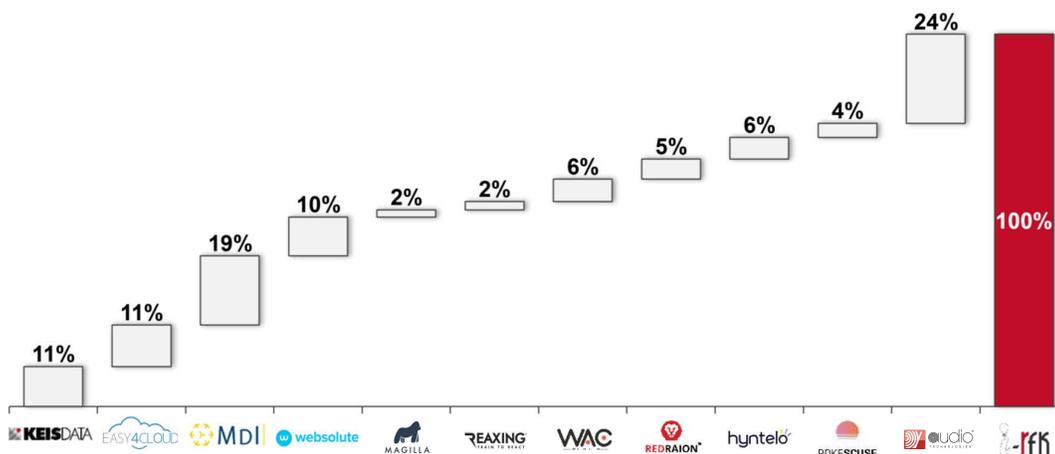
- **Web al chilo s.r.l.:** incremento dell'investimento nella partecipata Web al Chilo tramite esercizio dell'opzione call che Innovative-RFK deteneva, con un ulteriore investimento per € 282.000,00 a seguito del quale Innovative-RFK detiene il 30% del capitale
- **Easy4Cloud s.r.l.:** incremento dell'investimento nella partecipata Easy4Cloud, che ha visto partecipare Innovative-RFK all'aumento di capitale deliberato nel corso del 2022, con un

ulteriore investimento totale per € 986.594,00 a seguito del quale Innovative-RFK detiene il 26,79% del capitale

- **Microcredito di Impresa s.p.a.:** incremento dell'investimento nella partecipata Microcredito di Impresa, in aumento di capitale e in acquisto quote, con un ulteriore investimento totale per € 986.594,00 a seguito del quale Innovative-RFK detiene il 41,78% del capitale
- **Reaxing s.r.l.:** incremento dell'investimento nella partecipata Reaxing, che ha visto partecipare Innovative-RFK all'aumento di capitale deliberato nel corso del 2022, con un ulteriore investimento per € 35.749,46 a seguito del quale Innovative-RFK detiene il 7,15% del capitale
- **Websolute s.p.a.:** Incremento dell'investimento nella partecipata Websolute, che ha visto Innovative-RFK esercitare nel corso del 2022 i warrant che deteneva, con un ulteriore investimento per € 50.910,86 a seguito del quale Innovative-RFK detiene il 12,21% del capitale

A seguito di queste acquisizioni e incrementi di partecipazione, il capitale investito da Innovative-RFK risulta pertanto attualmente così ripartito:

Scomposizione del capitale investito al 10/05/2023



Risultati di bilancio 2022

Innovative-RFK ha chiuso il 2022 con un **risultato positivo di € 1.930.719** rispetto al precedente esercizio che riportava un risultato negativo di € -343.353.

La principale componente che ha inciso sul risultato positivo deriva dalla cessione avvenuta durante il mese di Giugno della partecipazione in Inventis s.r.l., azienda italiana che sviluppa e produce strumenti medici all'avanguardia dedicati alla diagnostica audiologica e alla video endoscopia. Innovative-RFK aveva acquisito a Novembre 2018 una partecipazione nella società, arrivando a detenerne il 29,8% per un importo totale pari a € 2,6 milioni. Nel periodo 2018 - 2021 Inventis è riuscita ad incrementare il proprio fatturato dell'80% e più che raddoppiare l'EBITDA. Nel corso del 2022, Innovative-RFK ha venduto l'intera posizione per € 7,1 milioni, realizzando un IRR del 33% (MOIC 2,7 x).

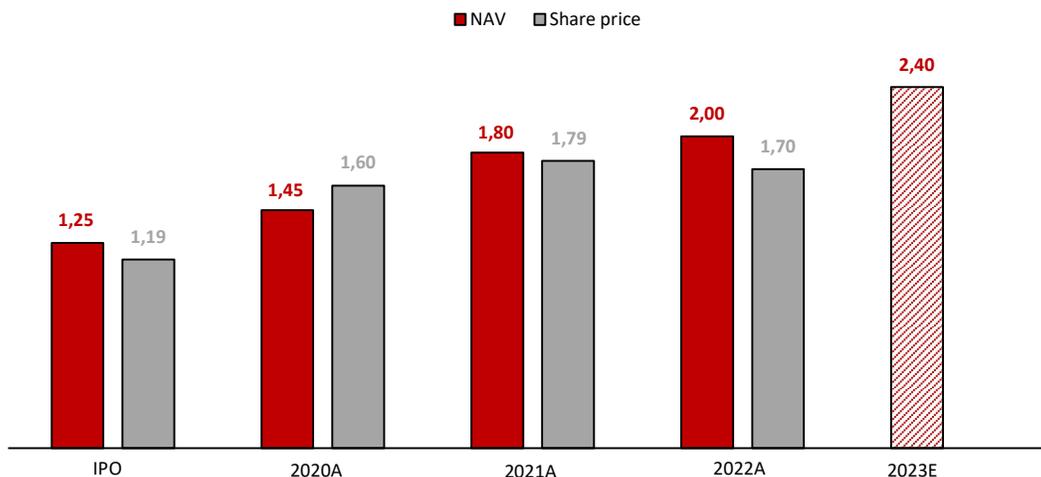
La **posizione di cassa netta** è migliorata sostanzialmente, **risultando pari a € 7.604.742** (rispetto a € 1.604.326 di inizio anno), principalmente grazie all'incasso derivante dalla vendita della partecipazione detenuta in Inventis s.r.l. e all'aumento di capitale finalizzato durante l'anno.

Alla data del 31 dicembre 2022, Innovative-RFK S.p.A. **deteneva n. 1.237.514 azioni proprie** pari al 9,69% del capitale sociale. Il costo di acquisto complessivo è stato pari a € 1.900.124 mentre il controvalore di mercato alla fine dell'esercizio risultava pari ad **€ 2.090.908,50**.

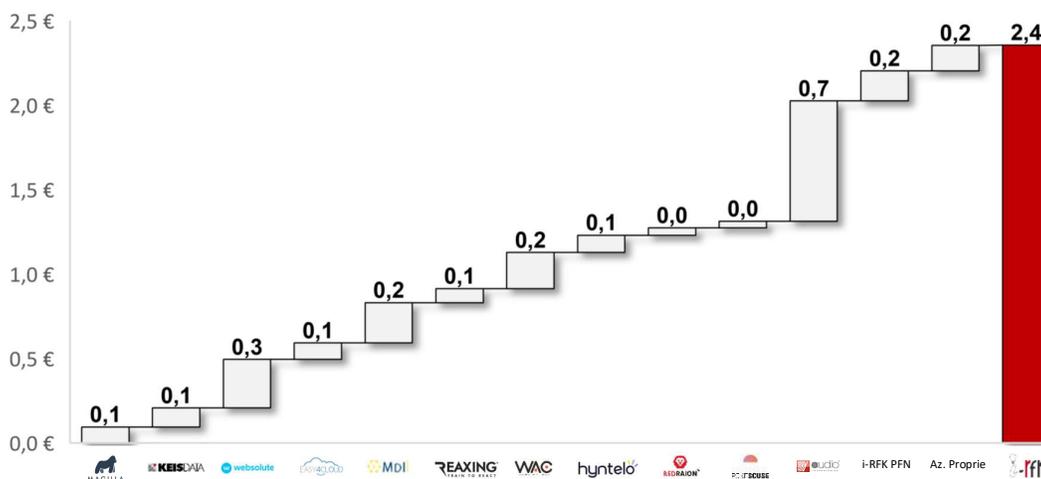
Aggiornamento del NAV

A seguito delle ultime operazioni effettuate abbiamo provveduto ad aggiornare il NAV della holding, che risulta attualmente pari a **€ 2,4 per azione (+45,5%** rispetto all'attuale prezzo azionario).

Confronto tra prezzo dell'azione e NAV



Breakdown – NAV x share



Nel 2023 l'obiettivo sarà quello di perseguire l'ulteriore apprezzamento di valore delle partecipate attraverso un costante sostegno agli imprenditori in termini di condivisione della strategia di crescita, di continuo *fine-tuning* del piano industriale nonché di supporto operativo su eventuali tematiche di finanza straordinaria.

Intendiamo inoltre proseguire nel piano di investimenti in aziende ad alta crescita ed elevata marginalità, caratterizzate da una significativa componente di innovazione tecnologica e scalabilità (*Made in Italy, Pharma, Industria 4.0, Software e Servizi B2B*).

Portfolio update

Websolute SpA

Overview

- Websolute è una digital company attiva in **progetti di digitalizzazione delle imprese**, capofila di un **gruppo che comprende altre 7 società attive nel settore**: Moca Interactive, DNA Family Network, XPlace, Ws Commerce, Ws Techlab, Shinteck e Ws More.
- Con l'ingresso di Innovative-RFK nel 2018, Websolute ha mostrato una **crescita trasversale su tutti i mercati di riferimento** anche grazie al perfezionamento delle acquisizioni finalizzate
- Nel Settembre 2019 il Gruppo Websolute è stato **quotato sul mercato AIM Italia**.
- Websolute sta continuando nel suo processo di crescita, migliorando e ampliando i servizi offerti alla propria clientela.

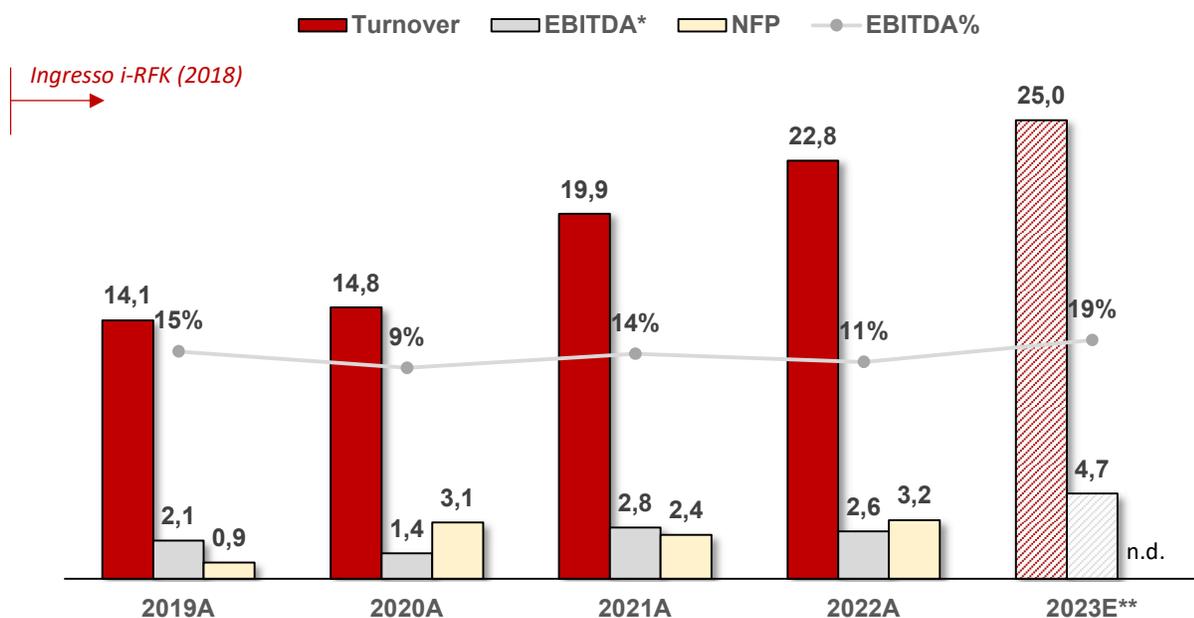
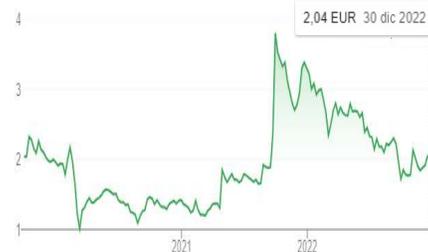
Key achievements: Acquisite 5 società e conseguito il raddoppio del fatturato in circa 3 anni



Alcuni dei clienti di Websolute



Andamento del titolo in Borsa



* EBITDA Adj.

** Dato 2023E fa riferimento all'Equity Research di Integrae SIM del 13.04.2023

Zuclem Srl (Poke Scuse)

Overview

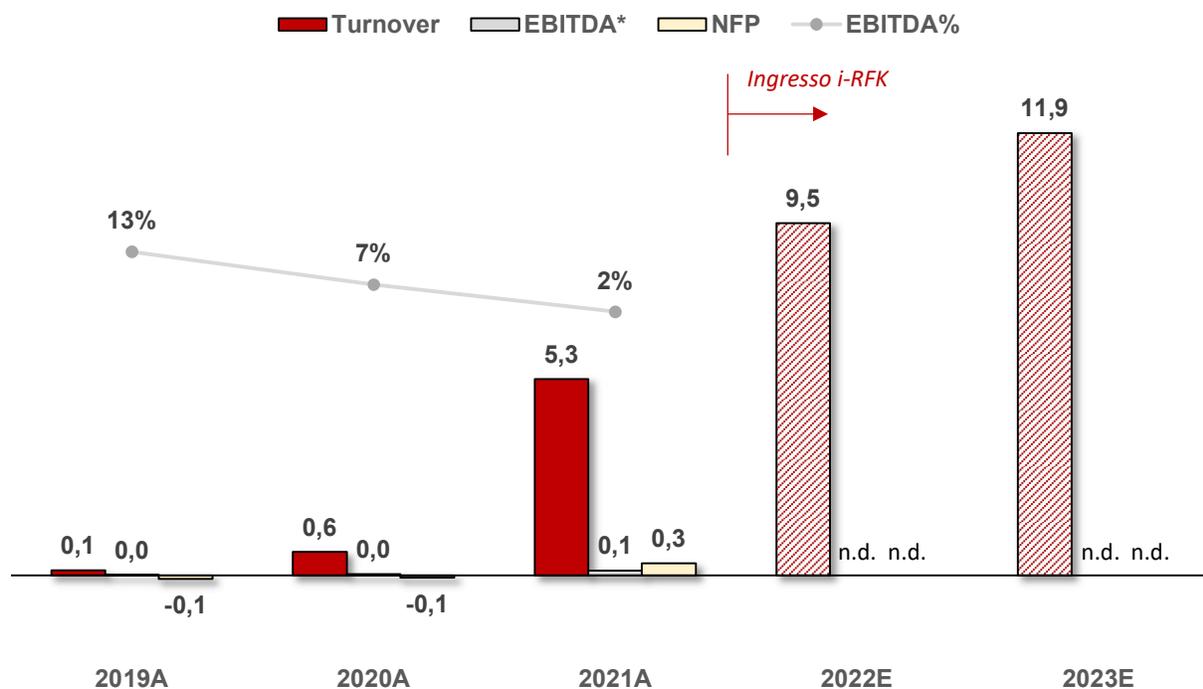
- Zuclem Srl è una realtà attiva nel settore della ristorazione, **operante tramite il trademark «Poke Scuse»**.
- Ad oggi, la società è attiva sul territorio nazionale (Centro e Nord Italia) e a Cipro con **oltre 30 negozi** diretti e in franchising
- Il mercato del pokè continua a registrare in Italia una forte crescita e Pokescuse è **ben posizionata per incrementare la propria quota di mercato**
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 11,9M** (+26% YoY)



Prodotti offerti da Pokescuse



Key achievements: Aperti 20 punti vendita addizionali e conseguito un raddoppio del fatturato con posizione di leadership nel Centro-Nord Italia



* EBITDA Adj.

Reaxing SpA

Overview

- Reaxing sviluppa, produce e commercializza **prodotti ed accessori innovativi nell'ambito dell'allenamento professionale, amatoriale e della rieducazione sportiva**. Tra i clienti principali di Reaxing sono presenti fitness clubs , corporate clubs e pro sport clubs
- Reaxing ha sviluppato un'innovativa ed unica metodologia di allenamento indoor che **coinvolge il sistema sensoriale** e sposta il **focus sul sistema nervoso**
- Nel 2023 previsto un incremento del fatturato a **€ 10M** (+56% YoY) e l'EBITDA a **€ 1,5M** (+275% YoY)

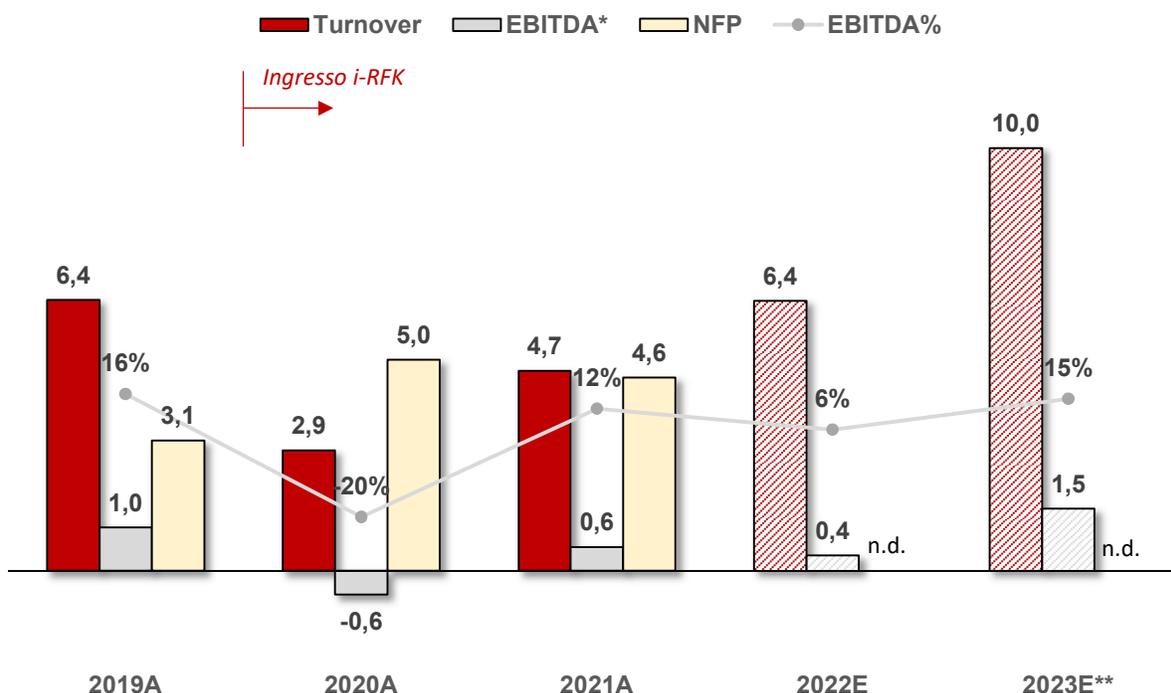
Key achievements: Programmata IPO sul listino Euronext Growth Milan con Illimity bank come financial sponsor ; Stretta un'importante partnership con Armah Sports Company per l'installazione di macchinari Reaxing all'interno dei loro luxury health club in Arabia Saudita



Alcuni dei clienti di Reaxing



Prodotti offerti



* EBITDA Adj.

** Dato 2023E stimato da i-RFK

Hyntelo Srl

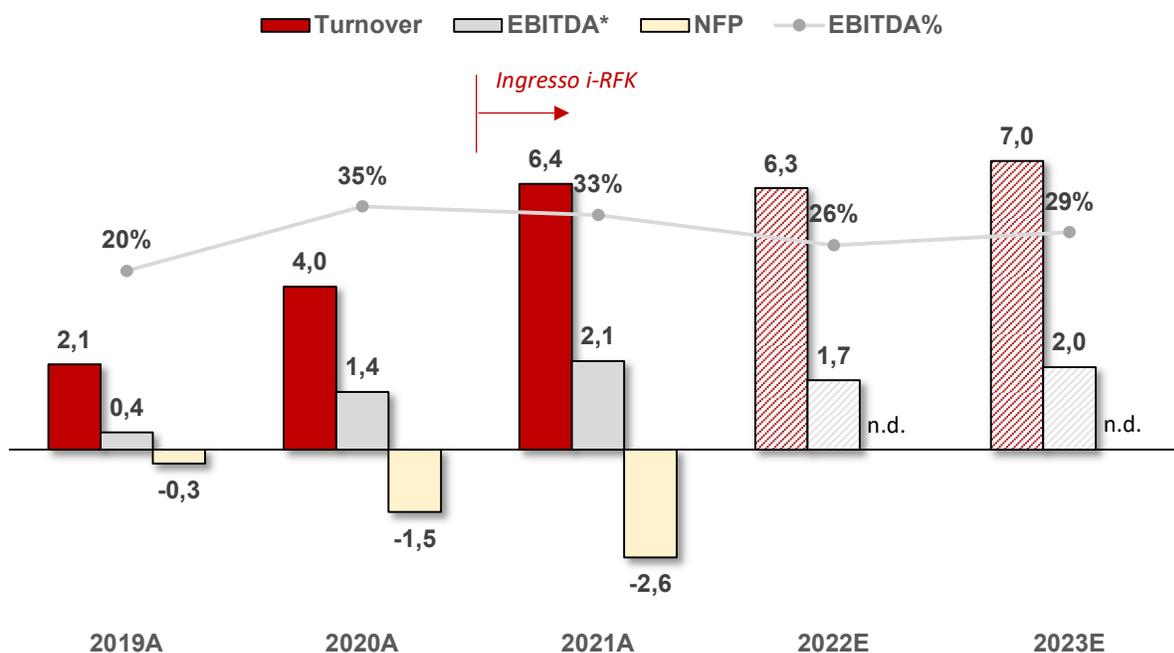
Overview

- Hyntelo (ex Sixth sense) è uno spin-off dell'Università Scuola Sant'Anna di Pisa che **sviluppa software e algoritmi per l'ottimizzazione dei processi e la predizione di trend di mercato emergenti**, supportando i decision makers nel rispondere a domande chiave.
- Il team di Hyntelo sfrutta competenze di analisi dei dati all'avanguardia che vanno dal campo dell'**AI** alla **progettazione di sistemi hardware e software** per soluzioni Big Data, deep machine learning, algoritmi e tecnologie predittive.
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 7M** (+10% YoY) e l'EBITDA a **€ 2M** (+18% YoY)

Key achievements: Inserita dal Sole24Ore e Financial Times nella prestigiosa classifica delle aziende a più alta crescita ; Menzionata nella Gartner Hype Cycle 2022 come soluzione ottimale nell'ambito delle decisioni avanzate a supporto delle vendite ; Selezionata da Euronext per il programma di formazione pre-IPO "Techshare" riservato alle scaleup che puntano alla quotazione in borsa



Alcuni dei clienti di Hyntelo



Web al chilo Srl

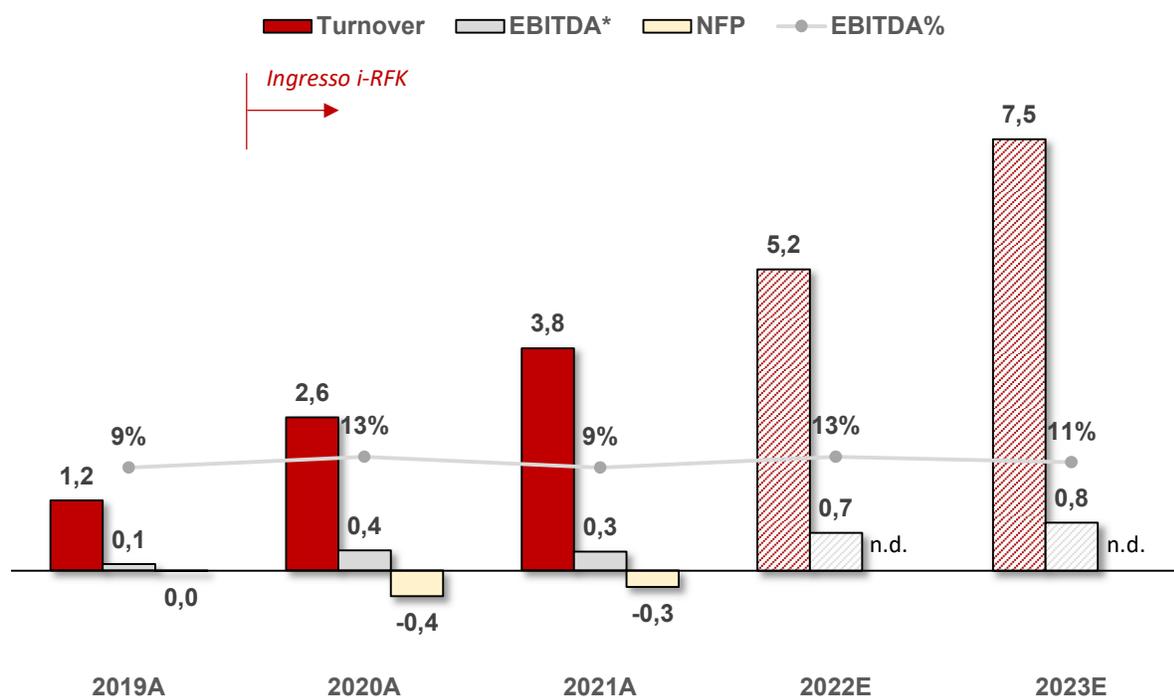
Overview

- Web al Chilo offre **servizi avanzati di gestione, analisi e sviluppo dei canali di vendita su Amazon**, permettendo alle imprese di aumentare la visibilità e ottimizzare la strategia di vendita e advertising sul marketplace
- Web al Chilo è stata riconosciuta da Amazon come «**Amazon Service Provider Network certified partner**», riconoscimento dato alle aziende certificate e specializzate nel fornire servizi professionali riguardo il canale Amazon.
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 7,5M** (+43% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,8M** (+28% YoY)

Key achievements: Fatturato ed EBITDA 3x in 3 anni ; Sviluppo del software proprietario «Alligator», SaaS tool intuitivo che permette di ottimizzare le procedure di gestione e analisi del canale Amazon, migliorando le vendite e la marginalità



Alcuni dei clienti di Web al chilo



Biomed Srl (Audio Technologies)



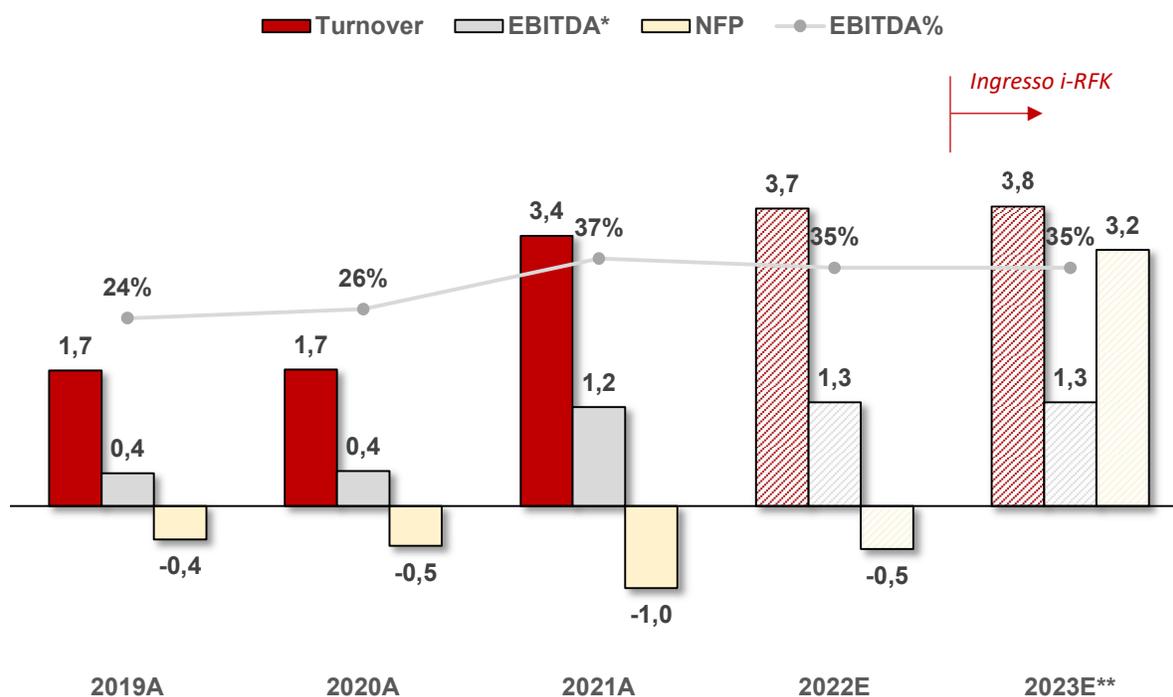
Overview

- Audio Technologies sviluppa dispositivi per l'**otorinolaringoiatria** (ORL) per la salute di orecchio, naso e gola oltre che una gamma di **prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi** per senologia, neurochirurgia, chirurgia maxillo-facciale, odontoiatria e ortopedia con il nuovo marchio **Biosynth Lifesciences**
- I prodotti si distinguono per essere nel più grande mercato dei dispositivi medicali, con una **forte barriera all'ingresso** per via della rigida regolamentazione europea sui dispositivi medici (Reg. UE 745/2017).
- I prodotti e le tecnologie della società nel segmento ORL mirano a una **fidelizzazione della clientela** guidata da un logica di **filiera pull** che prevede la formazione chirurgica professionale/post laurea dei clienti medici partner

Prodotti offerti da Audio Technologies



Key achievements: Consolidamento del marchio Biosynth Lifesciences legato allo sviluppo della gamma di prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi



* EBITDA Adj.

** Dato 2023E comprende i numeri dell'operazione di LBO

MagillaGuerrilla Srl

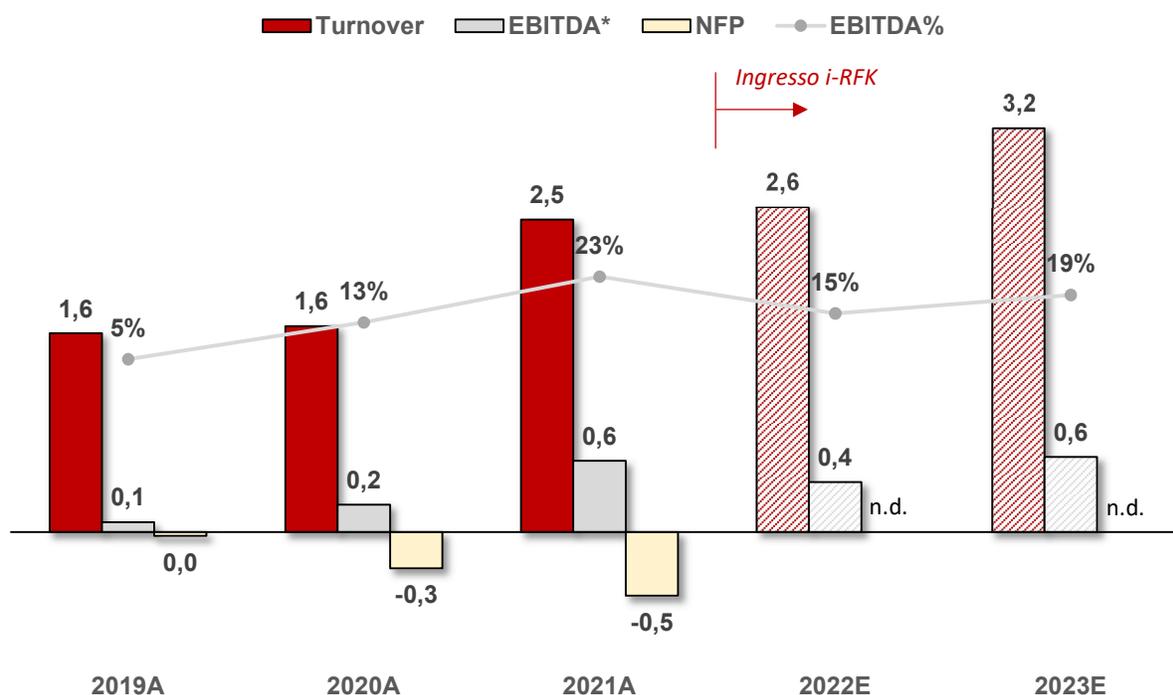
Overview

- Magilla è un'agenzia di **digital marketing** in grado di offrire soluzioni a 360° alle aziende, aiutandole a raggiungere i loro obiettivi nell'era della trasformazione digitale
- Ad oggi le due aree di maggiore expertise di Magilla sono la parte di **Comunicazione/Marketing**, offrendo servizi di digital advertising, social media management e sviluppo siti web e la parte di **E-commerce**, aiutando le aziende nella parte di creazione e gestione del proprio shop online e sui marketplace
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 3,2M** (+24% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,6M** (+50% YoY)

Key achievements: Raggiunto raddoppio del fatturato in 3 anni e importante crescita della business unit dedicata all'e-commerce



Alcuni dei clienti di MagillaGuerrilla



Red Raion Srl

Overview

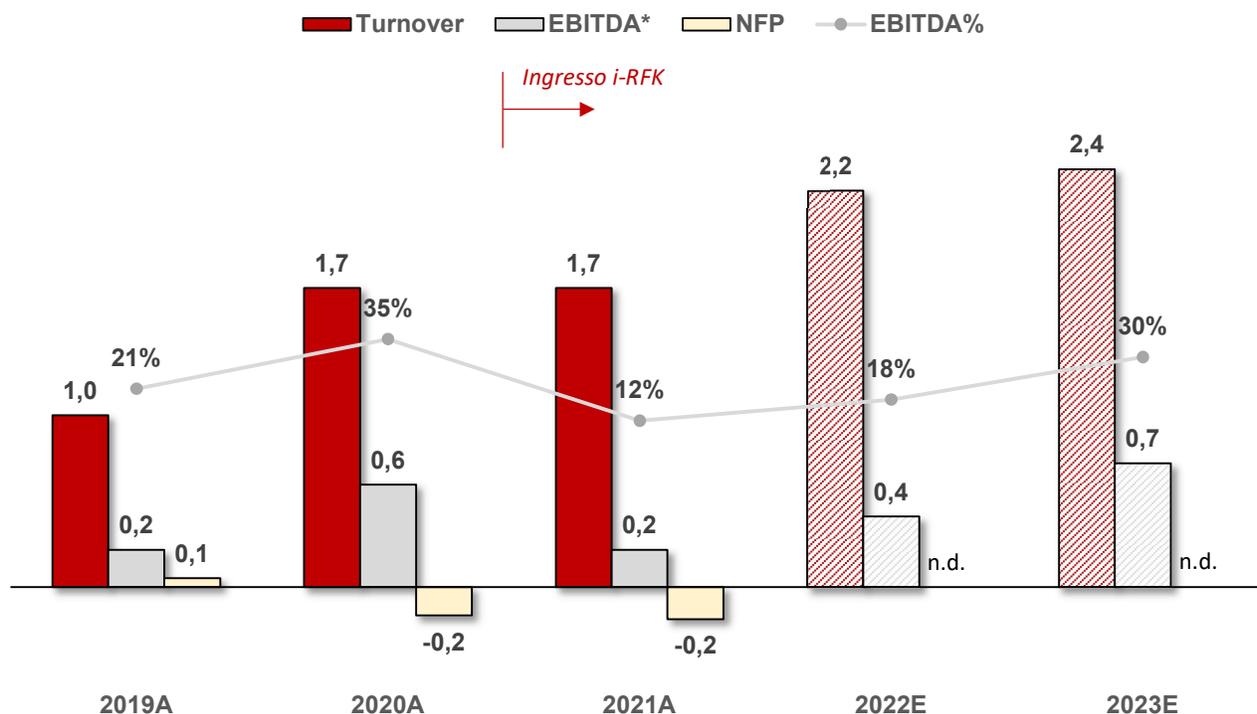
- Red Raion sviluppa contenuti **CGI (Computer-generated imagery)** per attrazioni presenti in **parchi divertimento, musei, FEC (Family Entertainment Centers)** e **centri commerciali**.
- L'azienda ha instaurato **partnership internazionali** con alcuni dei più importanti costruttori di parchi divertimento nel settore
- L'azienda si occupa anche di **produzione in-house** di film d'animazione, sia a commessa che in licenza
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 2,4M** (+6% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,7M** (+75% YoY)

Key achievements: Prodotti 2 nuovi film in licenza ; Ottenuto ruolo di Global Exhibitor assegnato alle aziende che hanno preso parte a tutte le principali fiere di settore organizzate dalla IAAPA ; Consolidata la rete vendita internazionale



REDRAION®

Alcuni dei clienti di Red Raion



Easy4cloud Srl

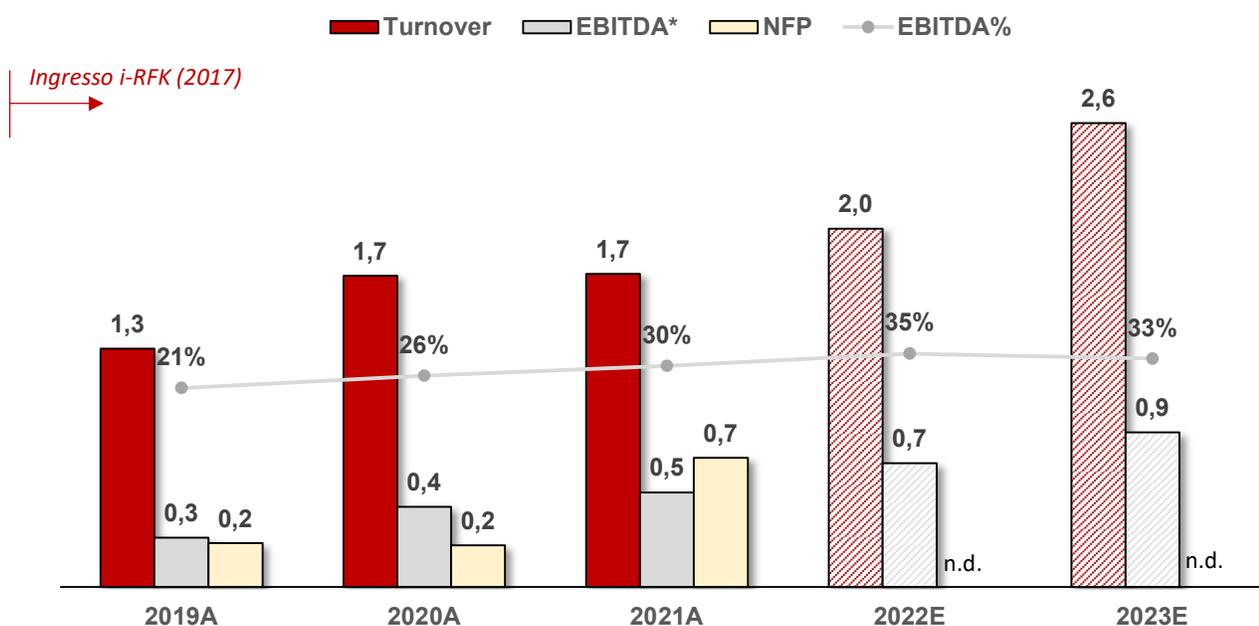
Overview

- Easy4Cloud è l'azienda proprietaria di EasyCall, **applicativo CRM in cloud per call center e contact center** e EasySocial, applicativo di **Social CRM**.
- La società ha consolidato il suo vantaggio competitivo e iniziato un **percorso di crescita sul mercato italiano ed internazionale**, aprendo una sede a Londra e negli USA, oltre che una nuova filiale commerciale a Malaga
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 2,6M** (+29% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,9M** (+24% YoY)

Key achievements: Completata l'integrazione di Microbees Technology, società specializzata in soluzioni IOT e industria 4.0 ; Lancio di "BancheinCloud", piattaforma di business intelligence per la gestione aggregata di conti correnti



Alcuni dei clienti di Easy4Cloud



Keisdata Srl

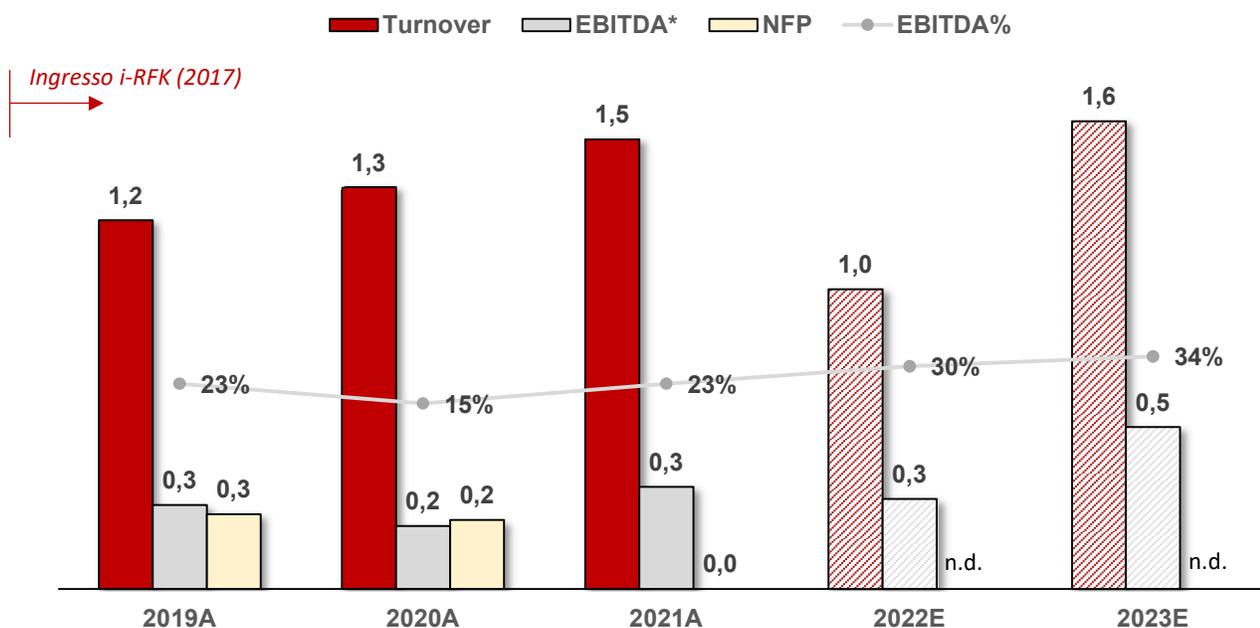
Overview

- Keisdata offre **soluzioni per affrontare la gestione della conformità normativa e dei rischi aziendali** delle imprese, focalizzandosi nello sviluppo di **software in ambito GRC** (Governance Risk Compliance), per la gestione dei Rischi aziendali, della Compliance e del Knowledge Engineering.
- Keisdata ha sviluppato un'innovativa **piattaforma informatica proprietaria** denominata **KRC®** - Solution di classe enterprise, certificata da Certiquality per la rispondenza agli standard ISO
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a € **1,6M** (+56% YoY) e l'EBITDA a € **0,5M** (+79% YoY)

Key achievements: Finalizzate partnership distributive ed efficientata la struttura ; Sviluppato nuovo modulo "Whistleblowing", obbligatorio da Marzo 2023 per le tematiche relative alla segnalazione di illeciti in ambito aziendale



Alcuni dei clienti di Keisdata



Microcredito SpA

Overview

- Microcredito di Impresa è un'azienda attiva nel settore del **microcredito**. L'iniziativa si basa sulla normativa di Banca d'Italia che ha previsto la qualificazione di operatori finanziari specializzati in Microcredito (art. 111 del TUB), aprendo un **mercato in prospettiva altamente redditizio** e ad oggi a **bassa concorrenza**.
- L'azienda è stata riconosciuta come **primo erogatore di Microcredito in Italia**, con oltre **1000** microcrediti erogati
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare i prestiti erogati a **€ 27,5M** (+118% YoY) e il totale crediti a **€ 44,1M** (+91% YoY)



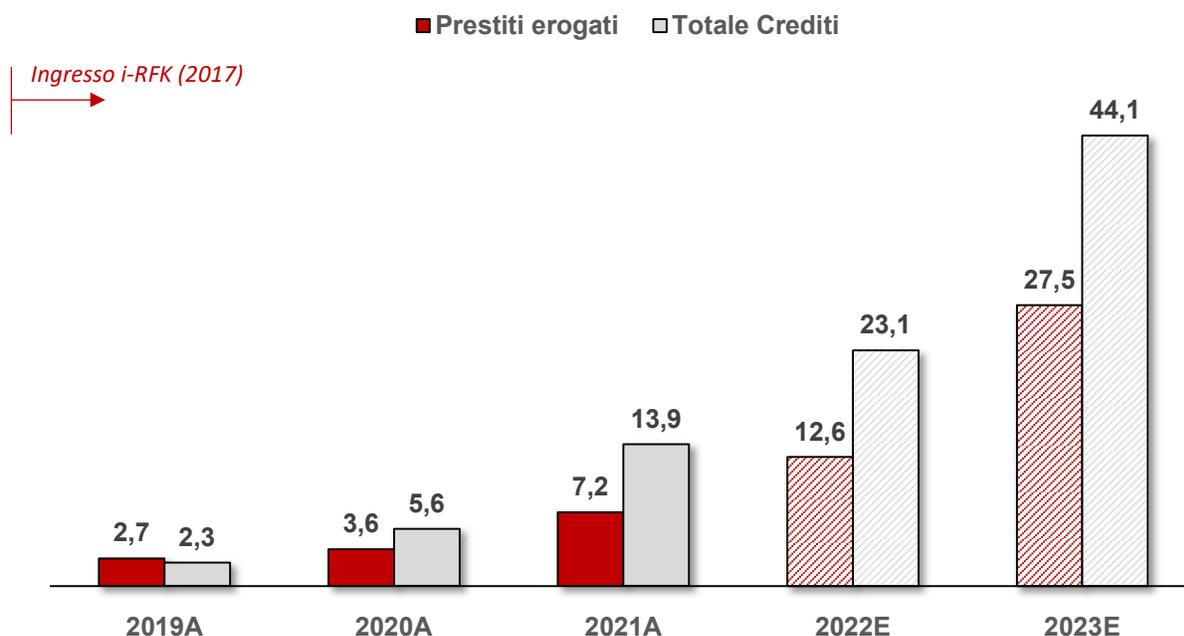
Esempi di finanziamenti erogati

 Finanziata con 35.000 € (erogati i primi 25.000)

 Erogati 20.000 €

 Erogati 25.000 €

Key achievements: Sottoscritto un programma di cartolarizzazione dei crediti nell'ambito del quale MDI cederà pro-soluto il portafoglio di crediti commerciali performing. Illimity bank ha deciso di sottoscrivere le Senior Notes dell'operazione di cartolarizzazione ; Sottoscritto accordo con Credipass e Premia Finance per promuovere il microcredito a livello nazionale



Per maggiori informazioni

Paolo Pescetto

Founder & President

paolo.pescetto@innovative-rfk.it

Antonello Carlucci

CEO

antonello.carlucci@innovative-rfk.it

Disclaimer

Le informazioni contenute nella presente hanno carattere puramente informativo e illustrativo. Il documento non costituisce in alcun modo né sollecitazione del pubblico risparmio né indicazioni per eventuali acquisti