

# INNOVATIVE-RFK S.P.A.

## Relazione sulla Gestione al 31/12/2021

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	10095350962
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2504797
P.I.	10095350962
Capitale Sociale Euro	9.995.647,00 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	No
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Signori Azionisti

l'esercizio chiude con ricavi per servizi pari a Euro 60.064,54, mentre i proventi da partecipazioni ammontano ad Euro 116.721,00 oltre a proventi finanziari pari a € 20.402,00.

L'esercizio appena chiuso vede un risultato negativo di € -343.353. L'esercizio precedente riportava un risultato negativo di € -274.885.

La principale componente che ha inciso sul risultato deriva dai limiti alla distribuzione dei dividendi da parte delle società partecipate nel corso dell'esercizio 2021 sui bilanci dell'anno 2020, anche a causa delle normative COVID che spesso hanno posto dei limiti alla distribuzione dei dividendi per quelle società che hanno sottoscritto dei finanziamenti con la garanzia di Medio Credito Centrale.

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

### **Andamento generale e scenario di mercato**

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

L'anno 2021 è stato un anno importante di recupero dell'economia italiana rispetto alle performance dell'anno 2020 caratterizzate dagli effetti della pandemia Covid-19 e dai lock down che hanno caratterizzato le attività produttive e la vita dei cittadini.

Dopo la caduta del 9% subita nel 2020, nel corso del 2021 il PIL è cresciuto del 6,6% in termini reali. Dal lato della finanza pubblica, il deficit della Pubblica amministrazione è migliorato al 7,2% del PIL (dal 9,6% del 2020) e il rapporto debito/PIL è calato al 150,4% del PIL, dal picco del 155,3% raggiunto nel 2020. Si tratta di risultati nettamente migliori rispetto alle previsioni ufficiali e alle valutazioni delle istituzioni internazionali e degli analisti di mercato. Essi sono stati resi possibili dal dinamismo del sistema produttivo, dall'efficace gestione della crisi sanitaria e da una politica economica che, nel rendere disponibili notevoli risorse a sostegno di famiglie e imprese e al contenimento degli effetti del rincaro dei costi dell'energia, è riuscita a mantenere un'attenta gestione della spesa pubblica.

L'impatto economico e finanziario della crisi del 2020 ha quindi visto un importante recupero nel corso del 2021 e si prevede un ritorno ai livelli pre pandemici nel corso dell'esercizio 2022.

### **Andamento della gestione**

In questo contesto, la società a livello aggregato con le proprie società partecipate, chiude il 2021 con un fatturato di circa € 55 milioni ed una marginalità in sensibile progresso.

Innovative-RFK chiude il 2021 con € 10,32 milioni di capitale investito in 11 società partecipate, con una valutazione di mercato di circa € 18,0 milioni ed un prezzo per azioni pari a € 1,89 (+18,12% YoY).

L'elemento che ha determinato la perdita di esercizio della società è legato al mancato introito dei dividendi dalle partecipate, dove seppur le performance sui bilanci 2020 approvati nel 2021 siano state interessanti ed in linea con i piani industriali, in via prudenziale ciascuna partecipata ha limitato la distribuzione degli utili, questo anche per rispettare alcuni limiti imposti dall'erogazione degli strumenti di supporto alla liquidità aziendale, nel quadro delle garanzie MCC Covid-19, non sono stati erogati dividendi relativi all'esercizio 2020.

## Fatti di particolare rilievo

Nel corso del 2021 Innovative-RFK spa ha raggiunto nuovi e importanti traguardi:

- l'emissione di un c.d. Charity Bond ("Innovative-RFK S.p.a. – 4% 2021 – 2026" ISIN IT0005445363) nel mese di agosto 2021, per un valore di € 0,53 milioni, attraverso una campagna di debt crowdfunding con la piattaforma CrowdFundMe, che vede destinare una somma annua pari al 2% dell'importo raccolto, a progetti charity individuati dalla società insieme alla associazione Lions Club Milano Bramante Cinque Giornate;

- un aumento di capitale per complessivi € 1.069.185,40, di cui € 593.991,00 a capitale ed € 475.194,40 a sovrapprezzo, con prezzo unitario di emissione pari ad € 1,80 per azioni, di cui € 0,80 di sovrapprezzo, quotato su Euronext Access Paris nel mese di dicembre 2021.

In merito alle nuove operazioni di investimento, nel corso del 2021 la società ha investito nelle seguenti società:

- Sixth Sense S.r.l.: società 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. Acquisita per il 5% nel giugno 2021, per un controvalore di € 750.000,00, è uno spin-off dell'Università Scuola Sant'Anna di Pisa. Il team sfrutta competenze di analisi dei dati all'avanguardia che vanno dal campo dell'IA, alla progettazione di sistemi hardware e software per soluzioni Big Data, deep machine learning, algoritmi e tecnologie predittive.
- Red Raion S.r.l.: è una PMI innovativa attiva a livello mondiale nel campo dell'entertainment, è specializzata nella produzione di film di animazione in CGI (Computer Generated Imagery) per attrazioni digitali all'interno di parchi divertimento, come cinema esperienziale 5D, Dome, Virtual reality e Flying Theater. La quota di Innovative-RFK nel capitale sociale di Red Raion è pari al 20%, per un controvalore di € 700.000,00.
- Microcredito di Impresa S.p.a.: incremento dell'investimento nella partecipata Microcredito di Impresa, che ha visto partecipare Innovative-RFK all'aumento di capitale deliberato nel corso del 2021, con un ulteriore investimento per € 107.000,00 a seguito del quale Innovative-RFK detiene il 26,38% del capitale.

Tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2021 si segnala l'investimento nella società Zuclem S.r.l., titolare del marchio Poke Scuse, una realtà attiva dal maggio 2019 nel settore della ristorazione, operante principalmente nel nord Italia tramite il trade mark «Poke Scuse». Prima Pokeria in Veneto, la mission dell'azienda è rivoluzionare il mondo dei fast-food, promovendo 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, con l'obiettivo di aprirne altri 30 nel 2022.

Innovative-RFK s.p.a. ha partecipato all'aumento di capitale divenendo socia per il 10% del capitale di Zuclem, per un controvalore di € 500.000,00.

Inoltre si segnala come il 24 febbraio 2022, la Federazione Russa ha ufficialmente dato il via ad una invasione militare dell'Ucraina, la quale ha indotto molti paesi del mondo ad attivare azioni, allo stato non militari, contro la stessa Federazione Russa.

L'Unione Europea, insieme a Regno Unito e agli Stati Uniti d'America, ha immediatamente inflitto una serie di sanzioni economiche importanti, le quali hanno puntato a colpire la Russia dal punto di vista industriale,

finanziario e sociale. A fronte di tali provvedimenti la Russia ha stilato una lista di paesi ostili ed ha firmato il divieto di import-export su prodotti finiti e materie prime da e verso alcuni paesi.

Gli effetti prodotti dai sopradescritti provvedimenti hanno generato un significativo impatto economico e sociale sia per la Russia che per i paesi della NATO.

In particolare, in Russia si è registrato un immediato crollo del Rublo nonché un incremento dell'inflazione del 17% in una settimana. In Italia, ad esempio, abbiamo immediatamente registrato un aumento del prezzo delle materie prime nonché significative difficoltà nell'approvvigionamento di taluni prodotti dal mercato russo/ucraino che nel breve periodo porteranno ad una diminuzione dell'offerta e quindi ad un fisiologico incremento dei prezzi.

Relativamente alle partecipate della Società, è stata effettuata una breve analisi per mezzo di interviste telefoniche ai CEO delle partecipate e, ad oggi, non risultano impatti economico-finanziari derivanti da tale tragico evento; l'unica partecipata esposta verso la Russia risulta essere Sixth Sense S.r.l. anche se il peso del fatturato verso la Russia risulta essere marginale (1,5%).

In aggiunta è stata effettuata una ulteriore analisi in merito al sensibile incremento dei prezzi dell'energia (forniture di energia elettrica e gas) ed è stato evidenziato sicuramente un maggiore impatto ma non così significativo e limitato a circa l'1% dei ricavi societari.

E' oltremodo importante sottolineare che la solidità finanziaria di Innovative-RFK S.p.A. garantisce una forte autonomia finanziaria a supporto delle esigenze operative della società nel 2022.

Non si segnalano 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.

## 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	50.481	128.418
Produzione interna	9.574	3.460
Valore della produzione operativa	60.055	131.878
Costi esterni operativi	440.055	416.166
Valore aggiunto	(380.000)	(284.288)
Costi del personale	7.263	140
Margine operativo lordo	(387.263)	(284.428)
Ammortamenti e accantonamenti	7.790	5.070
Risultato operativo	(395.053)	(289.498)
Risultato dell'area extra-caratteristica	137.000	39.687
Risultato operativo globale	(258.053)	(249.811)
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	(343.364)	(272.455)
Risultato dell'area straordinaria	11	(2.430)
Risultato lordo	(343.353)	(274.885)
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	(343.353)	(274.885)

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	1.373.958	2.260.224
Margine secondario di struttura	3.219.059	3.607.725
Margine di disponibilità (CCN)	3.219.059	3.607.725
Margine di tesoreria	3.219.059	3.607.725

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,19	0,15
Quoziente di indebitamento finanziario	0,18	0,14

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale investito operativo	2.016.193	2.552.775
Passività operative	125.413	123.185
Capitale investito operativo netto	1.890.780	2.429.590
Impieghi extra-operativi	10.262.970	8.760.298
Capitale investito netto	12.153.750	11.189.888
<b>FONTI</b>		
Mezzi propri	10.308.649	9.842.387
Debiti finanziari	1.845.101	1.347.501
Capitale di finanziamento	12.153.750	11.189.888

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	-3,33%	-2,79%
ROE lordo	-3,33%	-2,79%
ROI (Return On Investment)	-2,12%	-2,23%
ROS (Return On Sales)	-782,58%	-225,43%
EBITDA margin	-767,15%	-221,49%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
<b>ATTIVO FISSO</b>	8.934.691	7.582.163
Immobilizzazioni immateriali	16.721	10.911
Immobilizzazioni materiali	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	8.917.970	7.571.252
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	3.344.472	3.730.910
Magazzino	0	0
Liquidità differite	1.740.146	1.645.988
Liquidità immediate	1.604.326	2.084.922
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	12.279.163	11.313.073
<b>MEZZI PROPRI</b>	10.308.649	9.842.387
Capitale sociale	9.995.647	9.401.656
Riserve	313.002	440.731
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	1.845.101	1.347.501
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	125.413	123.185
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	12.279.163	11.313.073

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	26,67	30,29
Indice di liquidità (quick ratio)	26,67	30,29
Quoziente primario di struttura	1,15	1,30
Quoziente secondario di struttura	1,36	1,48
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	83,95%	87,00%

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

La società non impiega personale dipendente.

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**

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, possedeva 187.665 azioni proprie pari al 1,88% del capitale sociale. Il costo di acquisto complessivo è stato pari a Euro 277.391 mentre il controvalore di mercato alla fine dell'esercizio risulta pari ad Euro 335.920.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Ai sensi e 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 rispetto

all'andamento registrato durante l'esercizio appena chiuso. Il tutto poi dovrà essere meglio valutato a seguito anche del completamento della campagna vaccinale, del termine dello stato di emergenza e della crisi Ucraina a seguito del conflitto con la Federazione Russa.

### **Sedi secondarie**

Con riferimento al disposto del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ., la società ha sede in Milano Via Francesco Sforza 14; 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 31/12/2021 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;

Milano, 28 marzo 2022

### **Per il Consiglio di Amministrazione**

#### **Il Presidente**

*LACCISAGLIA MASSIMO*

### **Dichiarazione di conformità**

Il Sottoscritto Massimo Laccisaglia Presidente del Consiglio di Amministrazione della società "Innovative RFK S.p.A." consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000 la corrispondenza dei documenti allegati alla presente pratica ai documenti conservati agli atti della società.