

**INNOVATIVE-RFK**  
REDFISH

**RELAZIONE FINANZIARIA**  
**ANNUALE 2023**

Sede legale: Via Francesco Sforza N.14 Milano (MI)

Iscritta al Registro Imprese di Milano

C.F. e numero iscrizione 10095350962

Iscritta al R.E.A. di Milano al n. MI-2504797

Capitale Sociale sottoscritto Euro 13.020.091 interamente versato

Partita IVA: 10095350962

Sito web: <https://www.innovative-rfk.it/>

ISIN: IT0005391161

Ticker MLIRF



*Innovative-RFK S.p.A. è una holding di partecipazioni industriali quotata sul mercato Euronext Access di Parigi (ISIN IT0005391161) e specializzata in investimenti in piccole e medie imprese con un orizzonte di lungo periodo.*

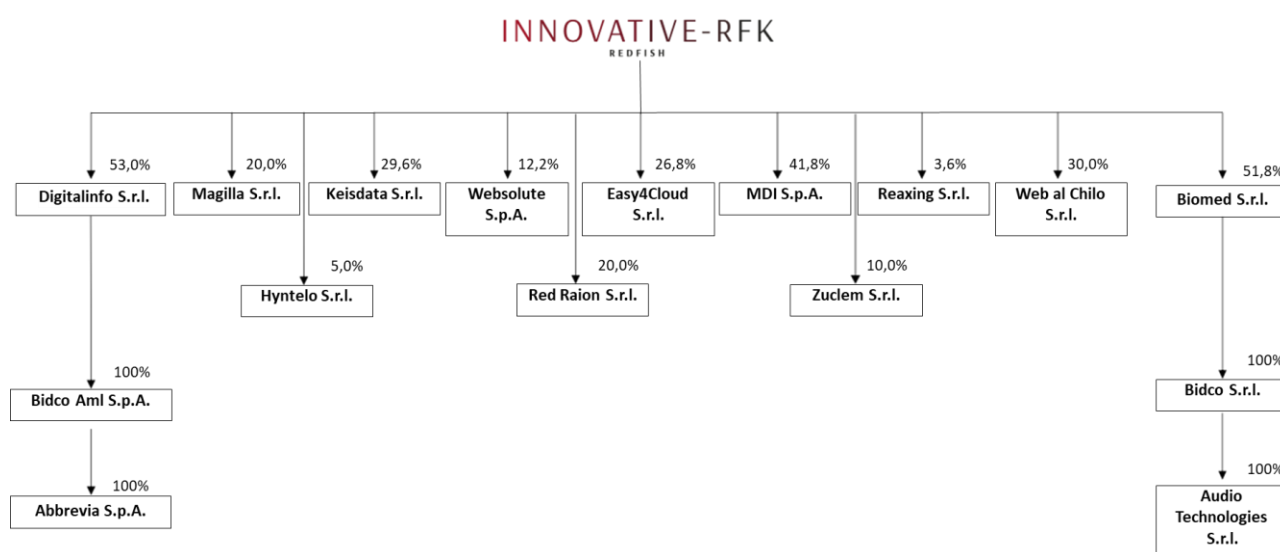
*Innovative-RFK S.p.A investe in piccole e medie imprese innovative, non quotate, con un modello di business scalabile, un solido team di imprenditori e caratterizzate da alta crescita ed elevata marginalità focalizzandosi in investimenti nella fase Growth Capital.*

*Le target di investimento sono in settori tipicamente ad elevato contenuto di innovazione e in mercati ad alto potenziale di crescita.*

*L’obiettivo di Innovative-RFK S.p.A. è di incrementare il valore delle proprie partecipate attraverso attività di supporto al management, internazionalizzazione ed espansione sui mercati, M&A ed eventualmente di IPO.*

*L’approccio di gestione delle partecipazioni da parte di Innovative-RFK S.p.A. è di tipo “attivo” con l’ingresso nel Consiglio di amministrazione o in altri organi di controllo delle società partecipate, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all’aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute, oltre ad un apporto specifico per lo sviluppo delle società attraverso appositi contratti di consulenza.*

**Innovative-RFK S.p.A. – Sociogramma al 31.12.2023**



# INNOVATIVE-RFK S.P.A.

## Bilancio di Esercizio al 31/12/2023

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	10095350962
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2504797
P.I.	10095350962
Capitale Sociale Euro	13.020.091,00
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	701000
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Signori Azionisti

l'esercizio appena trascorso ha visto ricavi per servizi di consulenza strategica pari a Euro 130.819 e la distribuzioni di dividendi da partecipate per Euro 70.990 . Il risultato finale porta una perdita di Euro -841.237 rispetto ad un risultato dell'anno precedente positivo per Euro 1.930.719.

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 start-up e delle piccole e medie imprese innovative presenti sul mercato italiano.

Nel corso del 2023 l'economia italiana ha registrato una crescita dello 0,9% su base annua, in decelerazione rispetto al 2022 (4,0%). La crescita è stata trainata principalmente dalla domanda nazionale al netto delle scorte, con un contributo di pari entità di consumi e investimenti.

Il rapporto deficit/Pil si è attestato al 7,2%, a fronte dell'8,6% nel 2022 mentre il rapporto debito/Pil si attesta al 137,3%, un livello considerevolmente elevato se confrontato con la media europea del 90%.

Nel 2023, in media, l'inflazione misurata con l'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) è scesa a 5,9% dall'8,7% del 2022, riducendosi progressivamente in corso d'anno. Da ottobre, la crescita dei prezzi in Italia è stata inferiore a quella media dell'area dell'euro.

L'economia italiana è stata in grado di crescere anche in un contesto complicato come quello dell'anno appena trascorso e si prevede una crescita del PIL anche nel corso del 2024, sebbene ad un ritmo minore rispetto a quello del 2023 a causa del peggioramento del contesto macroeconomico e geopolitico.

### Andamento della gestione

Nel corso del 2023 Innovative-RFK S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di Audio Technologies S.r.l. tramite Biomed S.r.l., controllata al 51,8% attraverso un investimento in Equity di Euro 3.175.322,20, di cui Euro 10.000 versati in sede di costituzione nel corso del 2022 ed Euro 3.165.322,20 in sede di aumento di capitale deliberato in data 26 aprile 2023, e il 100% del capitale sociale di Abbrevia S.p.A. tramite Digitalinfo S.r.l., controllata al 53% attraverso un investimento in Equity di Euro 3.179.007,00, portando la holding a focalizzare la sua strategia aziendale nell'acquisizione di maggioranze in PMI innovative italiane attive in settori strategici e caratterizzati da un'elevata crescita.

In merito alle nuove operazioni di maggioranza:

- **Audio Technologies S.r.l.:** è una società italiana che sviluppa bio-materiali, matrici di derivazione animale, protesi e nuove tecnologie per la chirurgia otorinolaringoiatrica (ORL). L'attività del business si articola in due aree principali: 1) vendita di dispositivi per l'otorinolaringoiatria per garantire la salute di orecchio, naso e gola e 2) vendita di prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi per senologia, neurochirurgia, chirurgia maxillo-facciale, odontoiatria e ortopedia con il nuovo marchio Biosynth Lifesciences. L'operazione che ha portato Innovative-RFK S.p.A. ad acquisire il 51,8% della società, tramite Biomed S.r.l., è stata perfezionata a maggio 2023. La società al 31 dicembre 2023 ha riportato ricavi pari a Euro 3.644.052,00, in lieve diminuzione rispetto al dato al 31 dicembre 2022 pari a Euro 3.704.859. Nel corso dell'anno alcuni prodotti non sono risultati disponibili in seguito alle procedure di rinnovo certificazioni attualmente in corso, il cui ottenimento è previsto entro il primo semestre 2024. L'EBITDA al 31 dicembre 2023 risulta pari a Euro 1.124.633 in calo rispetto al valore di Euro 1.234.368 al 31 dicembre 2022, a seguito di investimenti in nuove figure manageriali che sono state inserite per strutturare la società e prepararla alla crescita futura.
- **Abbrevia S.p.A.:** è una società attiva nel settore delle informazioni commerciali e delle investigazioni. La società si occupa prevalentemente di raccogliere, elaborare e rivendere informazioni (commerciali ed economico patrimoniali) sui partner commerciali e debitori, assistendo i propri clienti nella gestione delle informazioni

relative a queste controparti. L'operazione è stata conclusa ad ottobre 2023 portando Innovative-RFK S.p.A. a detenere il 53% del capitale sociale, tramite Digitalinfo S.r.l.. La società al 31 dicembre 2023 ha riportato ricavi pari a Euro 9.075.768, in crescita del 16% rispetto al dato al 31 dicembre 2022 pari a Euro 7.826.607. L'EBITDA al 31 dicembre 2023 risulta pari a Euro 1.661.654 in crescita rispetto al valore di Euro 1.444.368 riportato al 31 dicembre 2022.

Altre operazioni nel corso del 2023 da menzionare riguardanti le società del portafoglio di Innovative-RFK S.p.A. sono state:

- **Reaxing S.r.l.:** la società ha deliberato un aumento di capitale pari ad Euro 4.000.000 a favore di tre nuovi soci strategici, portando la partecipazione di Innovative-RFK S.p.A. dal 7,1% al 3,6%.
- **Zuclem S.r.l.:** svalutazione integrale della partecipazione in Zuclem S.r.l. per un ammontare pari a Euro 350.000.

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	130.819	117.585
Produzione interna	4	1.303
Valore della produzione operativa	130.823	118.888
Costi esterni operativi	487.453	1.731.483
Valore aggiunto	(356.630)	(1.612.595)
Costi del personale	118.075	9.022
Margine operativo lordo	(474.705)	(1.621.617)
Ammortamenti e accantonamenti	6.021	57.683
Risultato operativo	(480.726)	(1.679.300)
Risultato dell'area extra-caratteristica	(255.927)	3.771.644
Risultato operativo globale	(736.653)	2.092.344
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	(841.237)	1.989.549
Risultato dell'area straordinaria	0	(58.830)
Risultato lordo	(841.237)	1.930.719
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	(841.237)	1.930.719

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(680.161)	7.274.156
Margine secondario di struttura	1.145.257	9.119.409
Margine di disponibilità (CCN)	1.145.257	9.119.409
Margine di tesoreria	1.145.257	9.119.409

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,13	0,12
Quoziente di indebitamento finanziario	0,12	0,12

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
--	------------------	--------------------

<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale investito operativo	1.308.156	8.220.404
Passività operative	144.516	88.691
Capitale investito operativo netto	1.163.640	8.131.713
Impieghi extra-operativi	15.339.600	9.330.023
Capitale investito netto	16.503.240	17.461.736
<b>FONTI</b>		
Mezzi propri	14.683.139	15.616.635
Debiti finanziari	1.820.101	1.845.101
Capitale di finanziamento	16.503.240	17.461.736

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	-5,73%	12,36%
ROE lordo	-5,73%	12,36%
ROI (Return On Investment)	-4,46%	11,98%
ROS (Return On Sales)	-367,47%	-1.428,16%
EBITDA margin	-362,87%	-1.379,10%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
<b>ATTIVO FISSO</b>	15.363.300	8.342.479
Immobilizzazioni immateriali	13.700	12.456
Immobilizzazioni materiali	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	15.349.600	8.330.023
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	1.284.456	9.207.948
Magazzino	0	0
Liquidità differite	620.614	1.603.206
Liquidità immediate	663.842	7.604.742
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	16.647.756	17.550.427
<b>MEZZI PROPRI</b>	14.683.139	15.616.635
Capitale sociale	13.020.091	12.773.424
Riserve	1.663.048	2.843.211
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	1.825.418	1.845.253
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	139.199	88.539
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	16.647.756	17.550.427

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	9,23	104,00
Indice di liquidità (quick ratio)	9,23	104,00
Quoziente primario di struttura	0,96	1,87
Quoziente secondario di struttura	1,07	2,09
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	88,20%	88,98%

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

La società impiega due dipendenti.

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 1.288.250 azioni proprie pari al 9,89% del capitale sociale. Il costo di acquisto complessivo è stato pari a Euro 1.992.386 mentre il controvalore di mercato alla fine dell'esercizio risulta pari ad Euro 2.035.435.

### **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.

Inoltre, alcune delle società in portafoglio hanno realizzato una crescita importante di fatturato e marginalità e sono ormai mature per un eventuale percorso di valorizzazione del nostro investimento.

### **Sedi secondarie**

Con riferimento al disposto del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ., la società ha sede in Milano Via Francesco Sforza 14. Da aprile 2023 gli uffici operativi sono in Milano Via del Carmine 11.

### **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 31/12/2023 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- coprire la perdita di esercizio di Euro -841.237 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

Milano, 27 marzo 2024

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

#### **Il Presidente**

PAOLO PESCKETTO



#### **Dichiarazione di conformità**

Il Sottoscritto Paolo Pescetto 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.