

INNOVATIVE-RFK S.P.A.

Relazione sulla Gestione al 31/12/2024

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	10095350962
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2504797
P.I.	10095350962
Capitale Sociale Euro	10.206.431,00
Forma Giuridica	Società per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	821000
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 255.376 e proventi dalla cessione di partecipazioni per Euro 2.157.545 .

Il risultato finale porta un utile di Euro 1.163.563 rispetto ad un risultato dell'anno precedente negativo per Euro -841.237.

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 2024 l'economia italiana ha registrato una crescita dello 0,7% su base annua. La crescita è stata trainata sia dalla domanda nazionale al netto delle scorte (+0,5%) che della domanda estera netta (+0,4%), con un contributo negativo della variazione delle scorte (-0,1%).

Il rapporto deficit/Pil è stato pari al -3,4%, a fronte del -7,2% nel 2023 mentre il rapporto debito/Pil si attesta al 135,3%, un livello considerevolmente elevato se confrontato con la media europea del 72%.

Nel 2024, l'inflazione misurata con l'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) in Italia ha registrato una variazione media annuale dell'1,1%, in forte calo rispetto al 5,9% del 2023. Questo significativo rallentamento dell'inflazione è stato principalmente attribuibile alla marcata diminuzione dei prezzi dei beni energetici e al ridimensionamento della dinamica dei prezzi degli alimentari.

L'economia italiana nel corso del 2024 ha registrato una crescita moderata ed 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 2025 pari all'0,8% YoY.

Andamento della gestione

Durante il 2024, Innovative-RFK S.p.A. ha ceduto le sue partecipazioni in Web al Chilo S.r.l., MagillaGuerrilla S.r.l. e Red Raion S.r.l., continuando nel contempo a sostenere la crescita delle altre società partecipate nel proprio portafoglio.

In merito alle operazioni di dismissione:

- **Web al Chilo S.r.l.:** è una società italiana che 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 ed advertising. Dall'ingresso di i-RFK, la società è passata da un fatturato di € 2,6 milioni nel 2020 ad oltre € 8 milioni nel 2023, registrando un Ebitda di circa € 900mila ed una PFN cash positive di € 800mila. La partecipazione di minoranza pari al 30% è stata venduta ad un player industriale, partecipato da un fondo di private equity, che ha permesso a i-RFK di generare una performance sul capitale investito pari a 3,11x con un IRR del 48,4%.
- **MagillaGuerrilla S.r.l.:** è un'agenzia di digital marketing fondata a Bologna nel 2011 che offre progetti digitali integrati: dallo sviluppo di siti web alla gestione di e-Commerce, e dal social media management al digital marketing. Dall'ingresso di i-RFK, la società ha raggiunto un fatturato di € 2,8 milioni, un Ebitda pari ad oltre € 400mila ed una PFN cash positive. La partecipazione di minoranza pari al 20% è stata venduta ad un player industriale, partecipato da un fondo di private equity, che ha permesso a i-RFK di generare una performance sul capitale investito pari a 2,08x con un IRR del 46,5%.
- **Red Raion S.r.l.:** è un'azienda specializzata in contenuti in CGI (computer-generated imagery) per attrazioni media-based. Dall'ingresso di i-RFK, la società ha visto crescere i propri ricavi e la qualità degli stessi, spostandosi sempre più verso un modello di business a ricavi ricorrenti e scalabile. La cessione della partecipazione di minoranza del 20% ha generato una performance positiva.

Le operazioni rilevanti nel corso del 2024 sulle società del portafoglio di Innovative-RFK S.p.A. sono state:

- **MDI S.p.A.:** ad ottobre 2024 è stato deliberato un aumento di capitale a pagamento per Euro 500.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, in cui i-RFK in virtù del diritto di opzione, ha sottoscritto 349.437 azioni di categoria "A" per un controvalore di Euro 209.662,20.
- **Audio Technologies S.r.l.:** la società ha deliberato un aumento di capitale a titolo oneroso, in danaro, ed in via scindibile, per complessivi Euro 1.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo del 30%, mediante emissione di partecipazioni di categoria "C". A seguito dell'aumento di capitale la partecipazione di i-RFK è passata da 51,8% al 48,8%.

Non vi sono 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	255.376	130.819
Produzione interna	0	0
Valore della produzione operativa	255.376	130.819
Costi esterni operativi	1.013.925	487.453
Valore aggiunto	(758.549)	(356.634)
Costi del personale	128.980	118.075
Margine operativo lordo	(887.529)	(474.709)
Ammortamenti e accantonamenti	6.279	6.021
Risultato operativo	(893.808)	(480.730)
Risultato dell'area extra-caratteristica	2.167.248	(255.923)
Risultato operativo globale	1.273.440	(736.653)
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	1.169.259	(841.237)
Risultato dell'area straordinaria	(5.696)	0
Risultato lordo	1.163.563	(841.237)
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	1.163.563	(841.237)

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(1.208.776)	(680.161)
Margine secondario di struttura	627.775	1.145.257
Margine di disponibilità (CCN)	627.775	1.145.257
Margine di tesoreria	627.775	1.145.257

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,15	0,13
Quoziente di indebitamento finanziario	0,14	0,12

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	1.490.870	1.308.156
Passività operative	178.089	144.516
Capitale investito operativo netto	1.312.781	1.163.640
Impieghi extra-operativi	13.827.262	15.339.600
Capitale investito netto	15.140.043	16.503.240
FONTI		

Mezzi propri	13.319.829	14.683.139
Debiti finanziari	1.820.214	1.820.101
Capitale di finanziamento	15.140.043	16.503.240

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	8,74%	-5,73%
ROE lordo	8,74%	-5,73%
ROI (Return On Investment)	8,41%	-4,46%
ROS (Return On Sales)	-350,00%	-367,47%
EBITDA margin	-347,54%	-362,87%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	14.528.605	15.363.300
Immobilizzazioni immateriali	7.813	13.700
Immobilizzazioni materiali	3.530	0
Immobilizzazioni finanziarie	14.517.262	15.349.600
ATTIVO CIRCOLANTE	789.527	1.284.456
Magazzino	0	0
Liquidità differite	660.268	620.614
Liquidità immediate	129.259	663.842
CAPITALE INVESTITO	15.318.132	16.647.756
MEZZI PROPRI	13.319.829	14.683.139
Capitale sociale	10.206.431	13.020.091
Riserve	3.113.398	1.663.048
PASSIVITA' CONSOLIDATE	1.836.551	1.825.418
PASSIVITA' CORRENTI	161.752	139.199
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	15.318.132	16.647.756

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	4,88	9,23
Indice di liquidità (quick ratio)	4,88	9,23
Quoziente primario di struttura	0,92	0,96
Quoziente secondario di struttura	1,04	1,07
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	86,95%	88,20%

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

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 è stata svolta 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 143.500 azioni proprie pari al 1,41% del capitale sociale. Il controvalore di mercato alla fine dell'esercizio risulta pari ad Euro 172.200 (Euro 1,20 ad azione).

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 dell'andamento della crisi Ucraina ancora in corso a seguito del conflitto con la Federazione Russa, del conflitto Israeleo-Palestinese con le conseguenze al commercio internazionale e della variazione dello scenario macroeconomico.

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 31/12/2024 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato di esercizio in conformità alla proposta formulata nell'apposito paragrafo contenuto nella nota integrativa.

Milano, 28 marzo 2025

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.