

INNOVATIVE-RFK S.P.A.

Relazione sulla Gestione al 31/12/2025

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)	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 388.138 e proventi dalla cessione di partecipazioni per Euro 1.824.688 e proventi da dividendi per Euro 316.222.

Il risultato finale porta un utile di Euro 1.393.366 rispetto ad un risultato dell'anno precedente pari a Euro 1.163.563.

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

Andamento generale e scenario di mercato

Innovative-RFK S.p.A. 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 2025 l'economia italiana ha proseguito il proprio percorso di crescita moderata, con un incremento del PIL stimato pari a circa +0,5% su base annua, in continuità con il +0,7% registrato nel 2024. La crescita continua a essere sostenuta principalmente dalla domanda interna e, in misura più contenuta, dal contributo della domanda estera, in un contesto caratterizzato da una generale stabilizzazione del ciclo economico.

Il quadro di finanza pubblica evidenzia un ulteriore miglioramento del rapporto deficit/PIL, in progressiva riduzione rispetto agli anni precedenti, mentre il rapporto debito/PIL si mantiene su livelli elevati, sebbene in lieve stabilizzazione. Tali elementi continuano a rappresentare un fattore di attenzione nel confronto con la media europea, pur in presenza di un contesto macroeconomico più stabile.

Nel 2025 l'inflazione, misurata attraverso l'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA), si mantiene su livelli contenuti, attestandosi intorno all'1%, confermando il significativo rallentamento già osservato nel 2024. Tale dinamica è principalmente riconducibile alla stabilizzazione dei prezzi dei beni energetici e al contenimento della crescita dei prezzi nel comparto alimentare.

In questo contesto, caratterizzato da crescita moderata, inflazione sotto controllo e condizioni finanziarie più prevedibili, Innovative-RFK S.p.A. continua a operare favorendo l'allocazione di capitale verso imprese innovative ad alto potenziale, contribuendo allo sviluppo e al rafforzamento del tessuto imprenditoriale nazionale.

Andamento della gestione

Durante il 2025, Innovative-RFK S.p.A. ha ceduto le partecipazioni in Hyntelo S.r.l. e Websolute S.p.A., continuando nel contempo a sostenere la crescita delle altre società partecipate nel proprio portafoglio.

In merito alle operazioni di dismissione:

- **Hyntelo S.r.l.:** è una società italiana attiva nel settore ICT e specializzata nello sviluppo di soluzioni avanzate basate su intelligenza artificiale, data analytics e machine learning. Dall'ingresso di i-RFK, la società è passata da un fatturato di €3,9 milioni nel 2021 ad oltre €10,9 milioni nel 2025, registrando un Ebitda di oltre €3,4 milioni (Ebitda margin 31,2%) ed una PFN cash positive di €7,4 milioni. La partecipazione di minoranza pari al 5,0% è stata venduta ad un player industriale, partecipato da un fondo internazionale di private equity, che ha permesso a i-RFK di generare una performance sul capitale investito pari a 2,5x a un IRR >25%.
- **Websolute S.p.A.:** è una digital company italiana attiva nella comunicazione digitale, nel marketing e nelle soluzioni tecnologiche per il business online. La società sviluppa e integra servizi che spaziano dalla strategia digitale e brand identity, alla progettazione di piattaforme web ed e-commerce, includendo attività di marketing digitale (SEO, social media, lead generation), advertising, influencer marketing, formazione in ambito digitale e soluzioni basate su intelligenza artificiale e tecnologie immersive. Dall'ingresso di i-RFK la società ha acquisito diverse realtà italiane leader in particolari servizi digitali che hanno permesso alla società di ampliare il portafoglio di offerta a seguito della

quotazione sul mercato Euronext Growth Milan avvenuta nel 2019. I-RFK ha realizzato una notevole performance con un MOIC pari a 1,8x il capitale investito.

- **Digitalinfo S.r.l.:** Nel maggio 2025 Abbrevia S.p.A. (Digitalinfo S.r.l.), ha completato l'acquisizione del 100 % di Cheope Risk Management S.r.l., azienda lodigiana con oltre 35 anni di esperienza nei servizi di business information, business intelligence e risk management, che ha registrato nel 2024 ricavi per € 4,2 milioni e un Ebitda pari a € 0,5 milioni (Ebitda margin pari al 12%).

L'operazione si inserisce in un percorso di crescita volto a rafforzare l'offerta di servizi nel settore, creando sinergie operative e maggior valore per i clienti attraverso l'integrazione delle competenze di Cheope nei processi di compliance normativa, gestione del credito e antiriciclaggio con le soluzioni già in portafoglio di Abbrevia.

Contestualmente alla cessione, i soci venditori di Cheope hanno reinvestito una quota di minoranza nel capitale di Abbrevia, consolidando il contributo di competenze nel gruppo, pertanto la quota del capitale sociale detenuta da Innovative-RFK è passata dal 53% al 41,8%. Gli assetti societari di Cheope sono stati mantenuti e il management è stato confermato, a sottolineare la continuità operativa nell'ambito della nuova fase di sviluppo.

L'acquisizione è stata supportata da Volksbank come banca finanziatrice e da advisor professionali per le due diligence contabile e legale.

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	388.138	255.376
Produzione interna	0	0
Valore della produzione operativa	388.138	255.376
Costi esterni operativi	760.082	1.013.925
Valore aggiunto	(371.944)	(758.549)
Costi del personale	14.586	128.980
Margine operativo lordo	(386.530)	(887.529)
Ammortamenti e accantonamenti	7.223	6.279
Risultato operativo	(393.753)	(893.808)
Risultato dell'area extra-caratteristica	1.880.142	2.167.248
Risultato operativo globale	1.486.389	1.273.440
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	1.393.625	1.169.259
Risultato dell'area straordinaria	(259)	(5.696)
Risultato lordo	1.393.366	1.163.563
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	1.393.366	1.163.563

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	967.305	(1.208.776)
Margine secondario di struttura	2.137.014	627.775
Margine di disponibilità (CCN)	2.137.014	627.775
Margine di tesoreria	2.137.014	627.775

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	0,10	0,15
Quoziente di indebitamento finanziario	0,09	0,14

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	2.763.375	1.490.870
Passività operative	113.817	178.089
Capitale investito operativo netto	2.649.558	1.312.781
Impieghi extra-operativi	11.429.355	13.827.262
Capitale investito netto	14.078.913	15.140.043
FONTI		
Mezzi propri	12.915.697	13.319.829
Debiti finanziari	1.163.216	1.820.214
Capitale di finanziamento	14.078.913	15.140.043

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	10,79%	8,74%
ROE lordo	10,79%	8,74%
ROI (Return On Investment)	10,56%	8,41%
ROS (Return On Sales)	-101,45%	-350,00%
EBITDA margin	-99,59%	-347,54%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	11.948.392	14.528.605
Immobilizzazioni immateriali	3.273	7.813
Immobilizzazioni materiali	7.564	3.530
Immobilizzazioni finanziarie	11.937.555	14.517.262
ATTIVO CIRCOLANTE	2.244.338	789.527
Magazzino	0	0
Liquidità differite	1.271.410	660.268
Liquidità immediate	972.928	129.259
CAPITALE INVESTITO	14.192.730	15.318.132
MEZZI PROPRI	12.915.697	13.319.829
Capitale sociale	10.206.431	10.206.431
Riserve	2.709.266	3.113.398
PASSIVITA' CONSOLIDATE	1.169.709	1.836.551
PASSIVITA' CORRENTI	107.324	161.752
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	14.192.730	15.318.132

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	20,91	4,88
Indice di liquidità (quick ratio)	20,91	4,88
Quoziente primario di struttura	1,08	0,92
Quoziente secondario di struttura	1,18	1,04
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	91,00%	86,95%

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 1.112.000 azioni proprie pari al 10,9% del capitale sociale. Il controvalore di mercato alla fine dell'esercizio risulta pari ad Euro 2.135.040 (Euro 1,92 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 Israele-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 31/12/2025 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, 30 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

PAOLO PESCETTO



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.