

REDFISH LISTING PARTNERS S.p.A.

Bilancio di esercizio al 31/12/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	12043570964
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2636585
P.I.	12043570964
Capitale Sociale Euro	16.568.499,00
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	

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31-12-2025	31-12-2024
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	24.408	20.065
2) Costi di sviluppo	6.300	11.000
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	28.800	38.400
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	158.231
7) Altre	186.230	0
Totale immobilizzazioni immateriali	245.738	227.696
II - Immobilizzazioni materiali		
Totale immobilizzazioni materiali	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	49.000	49.000
d-bis) Altre imprese	11.531.072	7.506.497
Totale partecipazioni	11.580.072	7.555.497
2) Crediti		
d-bis) Verso altri		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	600.000	0
Totale crediti verso altri	600.000	0
Totale Crediti	600.000	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	12.180.072	7.555.497
Totale immobilizzazioni (B)	12.425.810	7.783.193
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II) Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	42.700	26.100
Totale crediti verso clienti	42.700	26.100
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.000	10.000
Esigibili oltre l'esercizio successivo	6.500.000	4.550.000
Totale crediti verso imprese controllate	6.510.000	4.560.000
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	232.231	207.566
Totale crediti tributari	232.231	207.566
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.660.137	3.660.137
Totale crediti verso altri	2.660.137	3.660.137
Totale crediti	9.445.068	8.453.803
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) Strumenti finanziari derivati attivi	39.062	10.028
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	39.062	10.028
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	9.630.738	4.080.558
Totale disponibilità liquide	9.630.738	4.080.558
Totale attivo circolante (C)	19.114.868	12.544.389
D) RATEI E RISCONTI	523.150	170.009
TOTALE ATTIVO	32.063.828	20.497.591

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31-12-2025	31-12-2024
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	10.107.851	8.131.460
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.796.557	1.540.888
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	73.885	41.526
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	50.813	45.998
Varie altre riserve	(1)	(1)
Totale altre riserve	50.812	45.997
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	48	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	339.158	647.174
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(227.431)	0
Totale patrimonio netto (A)	12.140.880	10.407.045
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0	0
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	10.750.000	3.800.000
Totale obbligazioni	10.750.000	3.800.000
2) Obbligazioni convertibili		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	590.000	590.000
Totale obbligazioni convertibili	590.000	590.000
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.315.944	5.441.971
Totale debiti verso banche	5.315.944	5.441.971
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.470.000	0
Totale debiti verso altri finanziatori	2.470.000	0
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	147.098	151.612
Totale debiti verso fornitori	147.098	151.612
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	53.241	57.459
Totale debiti tributari	53.241	57.459
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.346	441
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.346	441
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	548.466	6.549
Totale altri debiti	548.466	6.549
Totale debiti (D)	19.878.095	10.048.032
E) RATEI E RISCONTI	44.853	42.514
TOTALE PASSIVO	32.063.828	20.497.591

CONTO ECONOMICO	31-12-2025	31-12-2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.000	20.000
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	7	5.524
Totale altri ricavi e proventi	7	5.524
Totale valore della produzione	10.007	25.524
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	351.977	248.416
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	70.431	21.090
Totale ammortamenti e svalutazioni	70.431	21.090
14) Oneri diversi di gestione	182.347	337.548
Totale costi della produzione	604.755	607.054
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(594.748)	(581.530)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni		
Altri	1.169.517	1.418.924
Totale proventi da partecipazioni	1.169.517	1.418.924
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Altri	12.395	47.688
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	12.395	47.688
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	45.538	23.370
d) Proventi diversi dai precedenti		
Da imprese controllate	338.140	164.450
Altri	15.000	99.151
Totale proventi diversi dai precedenti	353.140	263.601
Totale altri proventi finanziari	411.073	334.659
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	646.684	524.879
Totale interessi e altri oneri finanziari	646.684	524.879
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	933.906	1.228.704
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
Totale rettifiche di attività e passività finanziarie (18-19)	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	339.158	647.174
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	339.158	647.174

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)		
Utile (perdita) dell'esercizio	339.158	647.174
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi/(attivi)	235.611	190.220
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	574.769	837.394
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	70.431	21.090
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	70.431	21.090
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	645.200	858.484
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(16.600)	(20.000)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.514)	100.997
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(353.141)	(166.415)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	2.339	1.638
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(434.061)	(8.538.811)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(805.977)	(8.622.591)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(160.777)	(7.764.107)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(85.761)	(190.220)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	(149.850)	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(235.611)	(190.220)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(396.388)	(7.954.327)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(88.473)	(213.628)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(4.624.575)	0

Disinvestimenti	0	4.265.804
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(29.034)	0
Disinvestimenti	0	5.659
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(4.742.082)	4.057.835
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(126.027)	5.091.761
Accensione finanziamenti	9.420.000	0
(Rimborso finanziamenti)	0	(770.000)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.232.108	708.982
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	(227.431)	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(610.000)	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	10.688.650	5.030.743
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	5.550.180	1.134.251
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	4.080.558	2.946.307
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	4.080.558	2.946.307
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	9.630.738	4.080.558
Assegni	0	0
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	9.630.738	4.080.558
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2025

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2025 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

PRINCIPI DI REDAZIONE

Al fine di redigere il bilancio con chiarezza e fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;
- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;
- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

Prospettiva della continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze né sono state individuate ragionevoli motivazioni che possano portare alla cessazione dell'attività. La Società ha istituito e dispone di un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e pertanto idoneo a rilevare tempestivamente eventuali segnali di crisi d'impresa

e/o la perdita della continuità aziendale.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

CASI ECCEZIONALI EX ART. 2423, QUINTO COMMA DEL CODICE CIVILE

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423, quinto comma del Codice Civile.

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E ADATTAMENTO

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio o di accrescimento della capacità operativa e sono ammortizzati in 5 anni.

I costi di sviluppo derivano dall'applicazione dei risultati della ricerca di base o di altre conoscenze possedute o acquisite, anteriormente all'inizio della produzione commerciale o dell'utilizzazione, e sono ammortizzati secondo la loro vita utile.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono classificate nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

L'iscrizione iniziale è effettuata al costo di acquisto o di acquisizione, comprensivo dei costi accessori.

Partecipazioni immobilizzate

Le partecipazioni immobilizzate, quotate e non quotate, sono state valutate attribuendo a ciascuna partecipazione il costo specificamente sostenuto.

Ai sensi dell'art. 2426, punto 3 del codice civile, in presenza di perdite durevoli di valore, definite e determinate sulla base dell'OIC 21 par. da 31 a 41, si è proceduto alla rettifica del costo.

Partecipazioni non immobilizzate

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Titoli di debito

I titoli di debito sono rilevati al momento della consegna del titolo e sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

Titoli immobilizzati

I titoli di debito immobilizzati, quotati e non quotati, sono stati valutati titolo per titolo, attribuendo a ciascun titolo il costo specificamente sostenuto.

Ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 1 del codice civile sono rilevati con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile, ad eccezione, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, dei titoli con costi di transazione e altre differenze tra valore iniziale e valore a scadenza di scarso rilievo.

Ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 3 del codice civile, in presenza di perdite durevoli di valore, definite e determinate sulla base dell'OIC 20 par. da 55 a 57, si è proceduto alla rettifica del costo.

Titoli non immobilizzati

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value* corrispondente al valore di mercato, ove esistente, o al valore risultante da modelli e tecniche di valutazione tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato. Gli strumenti finanziari per i quali non sia stato possibile utilizzare tali metodi sono valutati in base al prezzo d'acquisto.

L'imputazione del valore corrente è imputato nell'attivo dello stato patrimoniale, nella specifica voce delle immobilizzazioni finanziarie ovvero dell'attivo circolante a seconda della destinazione, o nel passivo nella specifica voce ricompresa tra i fondi per rischi e oneri.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi).

Per il principio di rilevanza già richiamato, non sono stati attualizzati i crediti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato. Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione

dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo.

I crediti, indipendentemente dall'applicazione o meno del costo ammortizzato, sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili, nonché del generico rischio relativo ai rimanenti crediti, basato su stime effettuate sulla base dell'esperienza passata, dell'andamento degli indici di anzianità dei crediti scaduti, della situazione economica generale, di settore e di rischio paese, nonché sui fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che hanno riflessi sui valori alla data del bilancio.

Crediti tributari e attività per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono espone al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi / costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma il cui verificarsi è solo probabile.

I fondi per oneri rappresentano passività certe, correlate a componenti negativi di reddito di competenza dell'esercizio, ma che avranno manifestazione numeraria nell'esercizio successivo.

Il processo di stima è operato e/o adeguato alla data di chiusura del bilancio sulla base dell'esperienza passata e di ogni elemento utile a disposizione.

In conformità con l'OIC 31 par.19, dovendo prevalere il criterio di classificazione per natura dei costi, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti tra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria o finanziaria).

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Debiti

I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi) Per il principio di rilevanza già richiamato, non sono stati aggiornati i debiti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei debiti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale. La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

Valori in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Le transazioni economiche e finanziarie con società del gruppo e con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

ALTRE INFORMAZIONI

Sono stati osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, da principi internazionali di generale accettazione (IAS/IFRS e USGAAP), al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 245.738 (€ 227.696 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	33.952	23.500	48.000	158.231	0	263.683
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	13.887	12.500	9.600	0	0	35.987
Valore di bilancio	20.065	11.000	38.400	158.231	0	227.696
Variazioni nell'esercizio						

Incrementi per acquisizioni	13.917	0	0	0	232.787	246.704
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	0	0	0	158.231	0	158.231
Ammortamento dell'esercizio	9.574	4.700	9.600	0	46.557	70.431
Totale variazioni	4.343	(4.700)	(9.600)	(158.231)	186.230	18.042
Valore di fine esercizio						
Costo	47.869	23.500	48.000	0	232.787	352.156
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	23.461	17.200	19.200	0	46.557	106.418
Valore di bilancio	24.408	6.300	28.800	0	186.230	245.738

Costi di impianto e ampliamento:

Sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale e si riferiscono alle spese sostenute per la costituzione della società e per le successive modifiche societarie e statutarie. Sono ammortizzati in cinque anni.

Composizione dei costi di sviluppo:

Afferiscono lo sviluppo di un software prototipale basato su tecnologia Deep Learning per la valutazione corporate multi-modale (valutazione di società quotate e non, mediante modelli di inferenza basati sull'analisi di dati numerici, finanziari, societari, etc..) di società quotate in pre-IPO.

Lo sviluppo è stato affidato ad una fornitore terzo a cui è stata affidata la realizzazione del tool di deep learning per le company valuation.

Composizione diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Afferiscono ai costi sostenuti per l'acquisto del codice sorgente di un software prototipale denominato "Sistema di valutazione prospettiva di aziende quotate in pre-IPO". Trattasi di un software che rientra nella categoria di "algoritmo intelligenza artificiale". Il codice sorgente risulta depositato presso la SIAE.

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro vita utile.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 11.580.072 (€ 7.555.497 nel precedente esercizio).

Non vi sono strumenti finanziari derivati attivi compresi nelle immobilizzazioni finanziarie.

La seguente tabella illustra la composizione ed i movimenti delle singole voci :

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	49.000	7.506.497	7.555.497
Valore di bilancio	49.000	7.506.497	7.555.497
Variazioni nell'esercizio			
Incrementi per acquisizioni	49.000	8.179.731	8.228.731
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	0	4.155.156	4.155.156
Altre variazioni	(49.000)	0	(49.000)

Totale variazioni	0	4.024.575	4.024.575
Valore di fine esercizio			
Costo	49.000	11.531.072	11.580.072
Valore di bilancio	49.000	11.531.072	11.580.072

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono alla partecipazione in RedFish Capital Debt S.p.a.

I dettagli della partecipazione sono illustrati di seguito nell'apposito paragrafo.

Le partecipazioni in altre imprese sono costituite da investimenti in società italiane di piccola capitalizzazione (< €500 mln di mktcap) quotate, in corso di IPO o che abbiano già dato incarico ad un Nomad per la quotazione.

La strategia di investimento tramite uno scouting analitico e sistemico su bigdata eseguito da un software di AI e NeuralLink Technology di proprietà intende sfruttare il mispricing che caratterizza i prezzi pre-IPO su segmenti small cap.

Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie ammontano ad Euro 600.000 . .

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso altri	0	600.000	600.000	0	600.000	0
Totale crediti immobilizzati	0	600.000	600.000	0	600.000	0

Partecipazioni in imprese controllate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del codice civile:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice Fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Redfish Capital Debt S.p.a.	Milano	13272350961	50.000	29.164	79.656	50.000	100,00	49.000
Totale								49.000

I dati riportati in tabella si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 ultimo approvato.

Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

La ripartizione dei crediti immobilizzati per area geografica richiesta ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile non è significativa.

Crediti immobilizzati - Operazioni con retrocessione a termine

Non vi sono crediti immobilizzati derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 9.445.068 (€ 8.453.803 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	42.700	0	42.700	0	42.700
Verso imprese controllate	10.000	6.500.000	6.510.000	0	6.510.000
Crediti tributari	232.231	0	232.231		232.231
Verso altri	2.660.137	0	2.660.137	0	2.660.137
Totale	2.945.068	6.500.000	9.445.068	0	9.445.068

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	26.100	16.600	42.700	42.700	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	4.560.000	1.950.000	6.510.000	10.000	6.500.000	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	207.566	24.665	232.231	232.231	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.660.137	(1.000.000)	2.660.137	2.660.137	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	8.453.803	991.265	9.445.068	2.945.068	6.500.000	0

Per quanto attiene i "Crediti verso imprese controllate si informa che RedFish Listing Partners S.p.a. ha erogato un finanziamento alla controllata RedFish Capital Debt S.p.a. di Euro 6.500.000; il finanziamento ha scadenza al 31 dicembre 2031 salvo facoltà di RFCD Spa di rimborso anticipato anche parziale. Non sono previste penali in caso di estinzione anticipata. Il tasso di interesse applicato risulta pari al 6,5% annuale lordo.

Crediti - Ripartizione per area geografica

In relazione alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile si segnala che non esistono crediti verso soggetti residenti non residenti.

Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono crediti iscritti nell'attivo circolante derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a € 39.062 (€ 10.028 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	10.028	29.034	39.062
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	10.028	29.034	39.062

Le attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni sono costituite da warrant connessi agli investimenti effettuati oggetto di negoziazione e realizzo a breve termine.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 9.630.738 (€ 4.080.558 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	4.080.558	5.550.180	9.630.738
Totale disponibilità liquide	4.080.558	5.550.180	9.630.738

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a € 523.150 (€ 170.009 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	168.066	353.141	521.207
Risconti attivi	1.943	0	1.943
Totale ratei e risconti attivi	170.009	353.141	523.150

Composizione dei ratei attivi:

Descrizione	Importo
Interessi attivi su finanziamenti	521.207
Totale	521.207

Composizione dei risconti attivi

Descrizione	Importo
Assicurazioni	1.109
Servizi	834
Totale	1.943

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli oneri finanziari sono imputati al conto economico dell'esercizio. Non vi sono oneri iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale di cui dare informativa ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 8 del codice civile.

A complemento delle informazioni fornite sull'attivo dello Stato Patrimoniale qui di seguito si specificano le 'Svalutazioni per perdite durevoli di valore' e le 'Rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali'

Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Non sussistono svalutazioni da segnalare ai sensi di legge.

Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Non sussistono rivalutazioni da segnalare ai sensi di legge.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 12.140.880 (€ 10.407.045 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto:

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	8.131.460	0	437.039	0	0	1.539.352		10.107.851
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.540.888	0	(437.039)	692.708	0	0		1.796.557
Riserva legale	41.526	0	32.359	0	0	0		73.885
Altre riserve								
Riserva straordinaria	45.998	0	4.815	0	0	0		50.813
Varie altre riserve	(1)	0	0	0	0	0		(1)
Totale altre riserve	45.997	0	4.815	0	0	0		50.812
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	48	0	0	0		48
Utile (perdita) dell'esercizio	647.174	609.952	(37.222)	0	0	0	339.158	339.158
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	0	0	0	(227.431)	0	0		(227.431)
Totale Patrimonio netto	10.407.045	609.952	0	465.277	0	1.539.352	339.158	12.140.880

Le variazioni di patrimonio netto intervenute nell'esercizio attengono all'incremento del capitale sociale che è stato caratterizzato da due aumenti di capitale, (i) un nel primo semestre che ha determinato un aumento di capitale di Euro 1.314.693,25 di cui Euro 906.685,00 in capitale sociale ed Euro 408.008,25 come sovrapprezzo azioni, ed (ii) un secondo aumento di capitale che ha determinato un aumento di capitale di Euro 917.367,15, di cui Euro 632.667,00 in capitale sociale ed Euro 284.700,15 come sovrapprezzo azioni.

L'utile dell'esercizio 2024 pari ad Euro 647.174 è stato destinato per Euro 32.359 a Riserva legale, quanto ad Euro 610.000 quale dividendo agli azionisti ed il residuo di Euro 4.815 a Riserve.

Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	10.107.851	Capitale		0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.796.557	Capitale	A-B-C	1.796.557	0	0
Riserva legale	73.885		B	73.885	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	50.813		A-B-C	50.813	0	0
Varie altre riserve	(1)			0	0	0
Totale altre riserve	50.812			50.813	0	0
Utili portati a nuovo	48			0	0	0

Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(227.431)			0	0	0
Totale	11.801.722			1.921.255	0	0
Quota non distribuibile				1.921.255		
Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro						

La riserva sovrapprezzo azioni può essere utilizzata per aumentare la riserva legale. Non sono distribuibili la riserva legale (Euro 73.885) e la totalità della riserva sovrapprezzo azioni in quanto di ammontare inferiore all'importo (Euro 1.947.685) mancante alla riserva legale per raggiungere il quinto del capitale sociale (art. 2431 c.c.).

La quota non distribuibile è stata altresì calcolata nel rispetto dell'art. 2426 n.5 del codice civile, ai sensi del quale, in presenza di costi di impianto ampliamento e sviluppo possono essere distribuiti utili solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati (Euro 245.738).

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 19.878.095 (€ 10.048.032 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	3.800.000	6.950.000	10.750.000
Obbligazioni convertibili	590.000	0	590.000
Debiti verso banche	5.441.971	(126.027)	5.315.944
Debiti verso altri finanziatori	0	2.470.000	2.470.000
Debiti verso fornitori	151.612	(4.514)	147.098
Debiti tributari	57.459	(4.218)	53.241
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	441	2.905	3.346
Altri debiti	6.549	541.917	548.466
Totale	10.048.032	9.830.063	19.878.095

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	3.800.000	6.950.000	10.750.000	0	10.750.000	0
Obbligazioni convertibili	590.000	0	590.000	0	590.000	0
Debiti verso banche	5.441.971	(126.027)	5.315.944	5.315.944	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	2.470.000	2.470.000	0	2.470.000	0
Debiti verso fornitori	151.612	(4.514)	147.098	147.098	0	0
Debiti tributari	57.459	(4.218)	53.241	53.241	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	441	2.905	3.346	3.346	0	0
Altri debiti	6.549	541.917	548.466	548.466	0	0
Totale debiti	10.048.032	9.830.063	19.878.095	6.068.095	13.810.000	0

Prestiti obbligazionari

L'Assemblea straordinaria in data 27 luglio 2023 ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile ai sensi dell'art. 2420 bis denominato "RedFish Listing Partners S.p.a. - TV 2023-2026". di ammontare nominale complessivo massimo pari ad Euro 8.000.000,00 costituito da massime n. 800 obbligazioni del valore nominale di Euro 10.000,00 ciascuna convertibili in azioni senza indicazione del valore nominale a termini di regolamento e durata sino al 1° Agosto 2026 fruttante un interesse al tasso variabile pari alla quotazione Euribor 1 mese e maggiorato di 500 bps. I dettagli del prestito sono contenuti nell'apposito regolamento..

In data 27 novembre 2023 l'assemblea straordinaria ha deliberato l'emissione di un secondo prestito obbligazionario ordinario denominato "RedFish Listing Partners S.p.A. – TV Eur + 500bps 2023-2026 ", di durata triennale, dell'importo massimo di Euro 6.000.000 costituito da massimo numero 6.000.000 obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1 (uno) fruttante un interesse al tasso variabile pari alla quotazione Euribor 1 mese e maggiorato di 500 bps. I dettagli del prestito sono contenuti nell'apposito regolamento.

Nel corso dell'esercizio 2025 la società ha emesso un nuovo prestito obbligazionario denominato "RedFish Listing Partners S.p.A. – 6% 2025-2030" sottoscritto per una tranche entro il 31 dicembre 2025 per Euro 1.370.000,00 oltre a versamenti relativi alla seconda tranche emessa poi nel mese di gennaio 2026.

Debiti verso Banche

L'incremento dei debiti verso le Banche si riferisce all'utilizzo delle linee lombard attive con Allianz Bank e Mediobanca Premier, entrambe linee contro garantite dalle partecipazioni in cui la società ha investito e che sono presenti nelle Immobilizzazioni Finanziarie. Tali linee di finanziamento lombard sono caratterizzate da un tasso pari a Euribor 1 mese più spread zero sino al 31 ottobre 2026 e successivamente lo 0,50% per la linea messa a disposizione di Allianz Bank, mentre un tasso pari ad Euribor 3 mesi più un 1,00% di spread per la linea di Mediobanca Premier.

Tali risorse sono state impiegate negli investimenti in partecipazioni di minoranza che complessivamente, in termini di immobilizzazioni finanziarie sono passate da Euro 7.555.497,19 al 31 dicembre 2024 ad Euro 12.180.072,46 al 31 dicembre 2025.

Debiti verso Altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori si riferisco alla emissione di Strumenti Finanziari Partecipativi emessi dall'Assemblea dei Azionisti in data 22 dicembre 2025, che ha deliberato un programma di emissione di strumenti finanziari partecipativi, di nuova istituzione, denominati "*Strumenti Finanziari Partecipativi Convertendo Project COLOR*" da offrire in sottoscrizione in opzione a pagamento agli attuali azionisti e successivamente anche a terzi nuovi investitori con trattativa privata, per un importo complessivo massimo di Euro 20.000.000,00, con previsione di conversione obbligatoria in azioni della società ad una data certa. Tali SFP non saranno fruttiferi o remunerativi di interessi e la loro remunerazione sarà direttamente ed esclusivamente legata all'andamento economico-finanziario di F.I.L.A. - Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A. e, in particolare, all'ammontare dei dividendi come eventualmente distribuiti da quest'ultima. Alla data che cade al terzo anno dalla sottoscrizione degli strumenti finanziari partecipativi sorgerà l'obbligo di convertire gli strumenti finanziari partecipativi in azioni ordinarie della società sulla base di un rapporto di conversione e

delle condizioni che saranno determinate dal Consiglio di Amministrazione della Società. L'importo indicato rappresenta l'ammontare delle sottoscrizioni al 31 dicembre 2025.

Debiti - Ripartizione per area geografica

Tutti i debiti sono nei confronti di soggetti residenti.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Non sussistono garanzie reali sui beni sociali di cui dare informativa ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile.

Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

Non sussistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Finanziamenti effettuati dai soci

Non sussistono finanziamenti effettuati dai soci della società da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 19-bis del codice civile.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi € 44.853 (€ 42.514 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	42.514	2.339	44.853
Totale ratei e risconti passivi	42.514	2.339	44.853

Composizione dei ratei passivi:

Descrizione	Importo
Interessi passivi	44.853
Totale	44.853

Composizione dei risconti passivi:

Non vi sono risconti passivi da dettagliare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile i ricavi ammontano ad Euro 10.000 e sono costituiti da prestazioni di servizi di consulenza in materia di operazioni di finanza straordinaria.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per area geografica

La ripartizione per area geografica non è significativa in quanto le attività sono effettuate sul territorio nazionale nei confronti di soggetti residenti.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 7 (€ 5.524 nel precedente esercizio) si riferiscono ad abbuoni e sopravvenienze.

Contributi in conto esercizio

Non vi sono contributi in conto esercizio o aiuti Stato da segnalare ai sensi di legge.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 351.977 (€ 248.416 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Spese di manutenzione e riparazione	12.000	0	12.000
Servizi e consulenze tecniche	138.534	54.085	192.619
Compensi agli amministratori	33.358	15.033	48.391
Compensi a sindaci e revisori	20.802	(2)	20.800
Prestazioni assimilate al lavoro dipendente	0	4.719	4.719
Pubblicità	0	2.400	2.400
Spese e consulenze legali	1.536	15.203	16.739
Consulenze fiscali, amministrative e commerciali	11.627	948	12.575
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	1.790	775	2.565
Assicurazioni	1.067	433	1.500
Spese di rappresentanza	26.773	6.994	33.767
Spese di viaggio e trasferta	729	(729)	0
Altri	200	3.702	3.902
Totale	248.416	103.561	351.977

Spese per godimento beni di terzi

Non vi sono spese per godimento beni di terzi di cui illustrare la composizione.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 182.347 (€ 337.548 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Imposte di bollo	548	8	556
Diritti camerali	185	20	205
Sopravvenienze e insussistenze passive	1.791	71.737	73.528
Minusvalenze di natura non finanziaria	331.619	(223.864)	107.755
Altri oneri di gestione	3.405	(3.102)	303
Totale	337.548	(155.201)	182.347

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi finanziari

I proventi finanziari contenuti nelle voci C15 e C16 del conto economico sono così composti:

	Proventi diversi dai dividendi
Dividendi	149.851
Plusvalenze da partecipazioni	1.019.666
Proventi da warrant	45.538
Interessi attivi	365.535
Totale	1.580.590

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 11 del codice civile, il seguente prospetto riporta i proventi da partecipazione diversi dai dividendi contenuti nella voce C 15) del Conto Economico:

	Proventi diversi dai dividendi
Da altri	1.019.666
Totale	1.019.666

Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 del codice civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	507.716
Debiti verso banche	81.314
Altri	57.654
Totale	646.684

Utili e perdite su cambi

Non sono state effettuate operazioni in valuta estera tali da generare utili o perdite su cambi.

RICAVI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 del codice civile, non sussistono ricavi di entità o incidenza eccezionali da segnalare.

COSTI DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 del codice civile, non sussistono costi di entità o incidenza eccezionali da segnalare.

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

In relazione al disposto dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del codice civile si informa che la società non occupa personale dipendente.

I principali collaboratori sono i componenti stessi del Consiglio di Amministrazione nominato nell'assemblea del 16 maggio 2024 ed in carica per un triennio fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono:

Paolo Pescetto -- Presidente

Thomas Avolio - Consigliere

Roberto Marniga - Consigliere

Lucas Bricchetti Wagner - Consigliere

Benedetta Buzzi - Consigliere

Quattro componenti del Consiglio su cinque totali sono in possesso di Laurea Magistrale.

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del codice civile:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	28.247	17.200

Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	3.120
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	3.120

Categorie di azioni emesse dalla società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 17 del codice civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
AZIONI	8.131.460	8.131.460	1.976.391	1.976.391	10.107.851	10.107.851
Totale	8.131.460	8.131.460	1.976.391	1.976.391	10.107.851	10.107.851

La seguente tabella riepiloga la ripartizione della azioni per singola categoria:

Ripartizione per categoria	
Azioni ordinarie	10.097.851
Categoria X Fondatori	9.000
Categoria X Non Fondatori	1.000

Totale Azioni	10.107.851
----------------------	-------------------

Titoli emessi dalla società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 18 del codice civile relativamente ai titoli emessi dalla società sono desumibili dal prospetto seguente:

	Numero	Diritti attribuiti
Obbligazioni convertibili	590.000	0
Altri titoli o valori simili	10.750.000	0

Strumenti finanziari

Non ci sono strumenti finanziari di cui dare informativa ai di quanto richiesto dall'articolo 2427, comma 1 numero 19 del codice civile.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, non sussistono impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale da segnalare a sensi di legge.

Informazioni su patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Non sussistono patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare, di cui dare informativa ai sensi degli artt. 2447 bis e 2447 decies del codice civile.

Operazioni con parti correlate

Non vi sono operazioni realizzate con parti correlate da segnalare ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del codice civile si comunica che non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data odierna, non si sono verificati eventi successivi al 31/12/2025 tali da modificare in modo sostanziale la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, così come rappresentata nello stato patrimoniale a tale data, né da rendere necessarie rettifiche o integrazioni al bilancio.

Prosegue, inoltre, con il massimo livello di attenzione, l'attività di selezione delle partecipazioni da gestire e acquisire, in linea con il contesto economico attuale, caratterizzato da frequenti situazioni straordinarie e da un'elevata volatilità.

Per ulteriori approfondimenti si rimanda a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

Non si segnalano altri fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che richiedano menzione ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 22-quater del Codice Civile.

Strumenti finanziari derivati

La società non utilizza strumenti finanziari derivati, di cui dare informativa ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, punto 1 del codice civile.

Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - art. 2497 bis del Codice Civile

La società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società o enti.

Informazioni relative alle PMI innovative

A far data dal 5 ottobre 2023 la società è iscritta nella sezione speciale delle PMI Innovative tenuta presso il Registro delle Imprese di Milano.

La società ha sede in Italia ed il bilancio di esercizio è sottoposto a revisione legale.

Le azioni della società in quanto PMI innovativa non sono quotate in un mercato regolamentato.

La società si avvale di personale altamente qualificato ex art. 4, primo comma lett. e n.2 del D. L. n. 3/2015 in quanto, a fronte di una forza lavoro complessiva di 5 unità, impiega 4 soggetti muniti di laurea magistrale in Economia e Commercio nelle persone dei dottori Paolo Pescetto, Roberto Marniga e Thomas Avolio e Benedetta Buzzi. Risulta pertanto impiegato nella società, in percentuale uguale o superiore al quinto della forza lavoro complessiva, personale in possesso di laurea magistrale ai sensi dell'art. 3 del regolamento di cui al decreto del ministro dell'istruzione dell'università e della ricerca 22 ottobre 2004, n. 270.

La società risulta proprietaria di un software prototipale denominato "Sistema di valutazione prospettiva di aziende quotate in pre-IPO" di cui è stato acquistato nel 2024 il codice sorgente per l'importo di Euro 48.000. Trattasi di un software che rientra nella categoria di "algoritmo intelligenza artificiale".

Il software risulta innovativo in quanto si basa su sofisticato algoritmo di artificial intelligence finalizzato alla valutazione delle società che si approciano ad una quotazione in borsa basandosi sull'analisi dello studio delle serie storiche di aziende similari che hanno già effettuato e concluso tale processo.

Il software risulta depositato presso la Siae in data 15/3/2023 con la denominazione "A2IVAI" con numero 2023/00618 e scadenza il 15/03/2028.

Ai fini del mantenimento dei requisiti di PMI innovativa risultano pertanto verificati due requisiti sui tre richiesti dalla normativa (D.L.3/2015).

Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, si informa che gli aiuti ricevuti dalla società sono pubblicati sul portale del Registro Nazionale Aiuti di Stato.

Nell'esercizio non è stato ricevuto alcun aiuto o sovvenzione pubblica.

Destinazione del risultato d'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone:

- approvare il bilancio di esercizio al 31/12/2025 come presentato;
- destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 339.158 quanto ad Euro 16.958 a Riserva legale, e quanto Euro 322.200 a Riserva straordinaria.

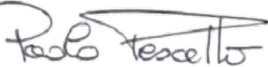
Informazioni sull'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato

La società si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato sancito dall'art. 24 del D.Lgs. n. 127/1991, ricorrendo i presupposti stabiliti dall'art. 27 del suddetto D.Lgs., comma 1, ossia il mancato superamento, per due esercizi consecutivi, dei seguenti limiti dimensionali:

- euro 20 milioni di totale attivo aggregato,
- euro 40 milioni di ricavi lordi aggregati,
- 250 dipendenti occupati in media nell'esercizio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Pescetto



Dichiarazione di conformità

Il Sottoscritto Paolo Pescetto Presidente del Consiglio di Amministrazione della società "REDFISH LISTING PARTNERS 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.

REDFISH LISTING PARTNERS S.p.A.

Relazione sulla Gestione al 31/12/2025

Dati Anagrafici	
Sede in	Milano
Codice Fiscale	12043570964
Numero Rea	MILANO - MONZA - BRIANZA - LODI 2636585
P.I.	12043570964
Capitale Sociale Euro	16.568.499,00
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

Il progetto di bilancio che presentiamo alla Vostra approvazione esprime un risultato di esercizio pari ad Euro 339.158 .

Nella relazione sulla gestione, redatta in conformità al disposto dell'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Scenario di mercato ed andamento della gestione

La Vostra società è una PMI Innovativa che investe in PMI in fase di IPO grazie ad uno scouting analitico e sistemico su Big Data eseguito da un software di AI e Neural link Technology di proprietà.

RedFish Listing Partners si qualifica come investitore professionale attivo in fase di **IPO e pre IPO**, portando ai propri azionisti il vantaggio ed il premio che si sta registrando nelle nuove IPO.

Le Target di investimento sono in settori tipicamente ad elevato contenuto di innovazione e tecnologico, con modelli di business scalabili e in mercati ad alto potenziale di crescita, con un approccio agnostico sul settore di appartenenza. Il ticket medio di investimento ammonta a circa 250 mila euro.

L'attività della società si caratterizza inoltre per un "**approccio attivista**" con possibilità di partecipare alla governance e fornire servizi di consulenza alle società partecipate.

Il 2025 ha rappresentato per i mercati azionari italiani ed europei un anno di transizione, caratterizzato da una progressiva normalizzazione del costo del denaro a seguito delle politiche di allentamento monetario avviate dalla BCE, che ha offerto un respiro alle società a piccola e media capitalizzazione dopo le forti pressioni subite nel biennio precedente. Tuttavia, il riposizionamento dei capitali verso i segmenti di qualità — in particolare il comparto bancario e quello della difesa, ancora trainanti sui listini principali — ha continuato a penalizzare in termini relativi i titoli a bassa liquidità, mantenendo le valutazioni dei segmenti EGM e STAR su livelli storicamente contenuti rispetto ai fondamentali espressi dalle società sottostanti.

In questo contesto, la persistente incertezza legata alle politiche commerciali internazionali — con i dazi statunitensi che hanno continuato ad alterare i flussi di capitale globali — e la graduale scadenza dei PIR tradizionali hanno contribuito a mantenere deflussi strutturali sulle small e mid cap italiane, generando al contempo finestre di ingresso interessanti per investitori con un orizzonte di medio-lungo periodo e una metodologia di selezione basata sui fondamentali.

In questo scenario, RedFish Listing Partners S.p.A. ha continuato a sviluppare il proprio modello operativo focalizzato sul segmento small e mid cap italiano ed europeo. Gli investimenti della Società sono selezionati con analisi approfondite del modello di business, del posizionamento competitivo e, soprattutto, della qualità e della visione del management. Il mercato quotato, in questa prospettiva, rappresenta un'opportunità di valorizzazione a medio/lungo termine.

A supporto di tale processo decisionale, la Società ha proseguito nel perfezionamento del proprio software proprietario di Intelligenza Artificiale, strumento sempre più centrale nella selezione degli investimenti. L'anno 2025 ha segnato un ulteriore affinamento del modello, con l'ampliamento del dataset e il miglioramento delle capacità predittive, in una logica di validazione e ottimizzazione progressiva.

Il 2025 ha visto RedFish Listing Partners S.p.A. protagonista di un'intensa attività di investimento, focalizzata

su società quotate nei segmenti EGM e STAR e selezionate sulla base di solide valutazioni fondamentali.

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti in F.I.L.A. – Fabbrica Italiana Lapis ed Affini S.p.A., realtà industriale italiana dal solido posizionamento internazionale, in cui la Società ha creduto tanto per la qualità del management quanto per la coerenza della strategia di sviluppo. Sono stati inoltre effettuati investimenti in Banca Sistema S.p.A., che ha segnato l'ingresso nel comparto bancario, in RES – Recupero Etico Sostenibile S.p.A., operatore attivo nel settore della gestione sostenibile dei rifiuti e del recupero di materiali, in Websolute S.p.A. e FAE Technology S.p.A., entrambe selezionate sulla base della validità del modello di business e delle prospettive di crescita nei rispettivi comparti tecnologici e digitali, e in Misitano & Stracuzzi S.p.A., società del settore alimentare in cui la Società ha riposto fiducia nel progetto imprenditoriale e nella visione strategica del management.

Nel corso del 2025, RedFish Listing Partners S.p.A. ha assunto la consulenza strategica della linea di investimento PIR gestita da Solutions Capital Management SIM S.p.A. ("SCM SIM"), società quotata su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e sul segmento Open Market "Quotation Board" della Borsa di Francoforte. Il PIR Alternativo di SCM SIM, strutturato nella forma della Gestione Patrimoniale con Asset Under Management di circa 8 milioni di euro, è stato affidato all'esperienza e al know-how di RedFish Listing Partners, che ne ha assunto la guida strategica mettendo a disposizione la propria specializzazione negli investimenti in PMI in fase di IPO e pre-IPO e nelle operazioni di equity capital market a supporto della crescita e della quotazione di piccole e medie imprese italiane. L'operazione rappresenta un riconoscimento significativo del posizionamento che la Società ha saputo costruire nel mercato dei capitali privati italiani e della fiducia che operatori istituzionali qualificati ripongono nel suo modello di analisi e selezione.

I primi mesi del 2026, pur presentandosi in un contesto di mercato più complesso rispetto alle aspettative con cui si era chiuso il 2025, hanno visto RedFish Listing Partners S.p.A. mantenere invariata la propria attività di investimento. Nel corso del periodo sono stati effettuati nuovi ingressi in TXT e-solutions S.p.A., realtà tecnologica italiana di consolidata esperienza nel software e nei servizi di ingegneria digitale, in Izertis S.A., società spagnola attiva nei servizi IT e nella consulenza tecnologica che rappresenta un'estensione del focus della Società verso il mercato europeo, e in Orsero S.p.A., operatore di riferimento nella distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi a livello europeo, selezionata per la solidità del modello di business e per valutazioni ritenute attraenti rispetto ai fondamentali espressi.

Tuttavia, due fenomeni distinti, ma in parte convergenti, stanno esercitando pressioni negative sui mercati esui corsi azionari delle partecipate. Sul fronte tecnologico, un improvviso e marcato deterioramento del sentiment degli investitori sull'Intelligenza Artificiale — alimentato da un eccesso di pessimismo circa la sostenibilità dei modelli di business AI-driven — ha trascinato al ribasso in maniera indiscriminata le società del comparto tech a prescindere dai loro fondamentali. Titoli come Sysdat S.p.A., SIAV S.p.A. e TXT e-solutions S.p.A. hanno risentito significativamente di questa correzione, che RedFish Listing Partners ritiene strutturalmente eccessiva rispetto alla reale qualità dei business sottostanti.

Sul fronte industriale, l'escalation del conflitto in Iran ha generato una diffusa avversione al rischio sui mercati europei, con ripercussioni trasversali sul comparto manifatturiero e industriale. L'incertezza geopolitica, unitamente ai suoi effetti sulle catene di fornitura e sui costi energetici, ha contribuito a una flessione generalizzata delle valutazioni nei segmenti a media capitalizzazione.

Un caso a sé ha riguardato Misitano & Stracuzzi S.p.A., che ha attraversato una fase particolarmente critica non solo per effetto del contesto generale, ma anche per ragioni specifiche legate alla propria dinamica

operativa. Questi fattori hanno inevitabilmente inciso sulla performance del titolo e sulla percezione del mercato.

Nonostante le pressioni registrate nel corso dei primi mesi 2026, RedFish Listing Partners S.p.A. mantiene una visione costruttiva di medio periodo, continuando a monitorare nuove opportunità di ingresso e a gestire attivamente il portafoglio esistente con la medesima disciplina che ha sempre contraddistinto il proprio approccio.

Operazioni sul capitale della Società

Nel corso del 2025, RedFish Listing Partners S.p.A. ha proseguito nel rafforzamento della propria struttura patrimoniale attraverso due operazioni di aumento di capitale: il settimo aumento di capitale, perfezionato nel giugno 2025 per un importo di €1.314.693, e l'ottavo aumento di capitale, deliberato nel dicembre 2025 per €917.367. Tali operazioni testimoniano la fiducia degli investitori nel modello di business della Società e il costante sostegno alla sua capacità di cogliere le opportunità che il mercato continua a offrire.

Nel maggio 2025, la Società ha inoltre distribuito ai propri soci un dividendo pari a €610.000, a conferma della capacità di generare rendimenti concreti da parte delle partecipate, anche in un contesto di mercato non privo di difficoltà.

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	10.000	20.000
Produzione interna	0	0
Valore della produzione operativa	10.000	20.000
Costi esterni operativi	352.836	252.369
Valore aggiunto	(342.836)	(232.369)
Costi del personale	0	0
Margine operativo lordo	(342.836)	(232.369)
Ammortamenti e accantonamenti	70.431	21.090
Risultato operativo	(413.267)	(253.459)
Risultato dell'area extra-caratteristica	1.472.637	1.427.281
Risultato operativo globale	1.059.370	1.173.822
Risultato ordinario (al netto degli oneri finanziari)	412.686	648.943
Risultato dell'area straordinaria	(73.528)	(1.769)
Risultato lordo	339.158	647.174
Imposte sul reddito	0	0
Risultato netto	339.158	647.174

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	Periodo corrente	Periodo precedente
Margine primario di struttura	(6.784.930)	(1.926.148)
Margine secondario di struttura	7.025.070	2.463.852
Margine di disponibilità (CCN)	7.025.070	2.463.852
Margine di tesoreria	7.025.070	2.463.852

Indici sulla struttura dei finanziamenti	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di indebitamento complessivo	1,64	0,97
Quoziente di indebitamento finanziario	1,58	0,94

Stato Patrimoniale per Aree Funzionali	Periodo Corrente	Periodo Precedente
IMPIEGHI		
Capitale investito operativo	19.844.694	12.932.066
Passività operative	797.004	258.575
Capitale investito operativo netto	19.047.690	12.673.491

Impieghi extra-operativi	12.219.134	7.565.525
Capitale investito netto	31.266.824	20.239.016
FONTI		
Mezzi propri	12.140.880	10.407.045
Debiti finanziari	19.125.944	9.831.971
Capitale di finanziamento	31.266.824	20.239.016

Indici di redditività	Periodo corrente	Periodo precedente
ROE (Return On Equity)	2,79%	6,22%
ROE lordo	2,79%	6,22%
ROI (Return On Investment)	3,39%	5,80%
ROS (Return On Sales)	-4.132,60%	-1.239,78%
EBITDA margin	-3.428,29%	-1.134,33%

Stato Patrimoniale finanziario	Periodo corrente	Periodo precedente
ATTIVO FISSO	18.925.810	12.333.193
Immobilizzazioni immateriali	245.738	227.696
Immobilizzazioni materiali	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	18.680.072	12.105.497
ATTIVO CIRCOLANTE	13.138.018	8.164.398
Magazzino	0	0
Liquidità differite	3.507.280	4.083.840
Liquidità immediate	9.630.738	4.080.558
CAPITALE INVESTITO	32.063.828	20.497.591
MEZZI PROPRI	12.140.880	10.407.045
Capitale sociale	10.107.851	8.131.460
Riserve	2.033.029	2.275.585
PASSIVITA' CONSOLIDATE	13.810.000	4.390.000
PASSIVITA' CORRENTI	6.112.948	5.700.546
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	32.063.828	20.497.591

Indicatori di solvibilità	Periodo corrente	Periodo precedente
Quoziente di disponibilità	2,15	1,43
Indice di liquidità (quick ratio)	2,15	1,43
Quoziente primario di struttura	0,64	0,84
Quoziente secondario di struttura	1,37	1,20
Incidenza del capitale proprio (Autonomia Finanziaria)	37,86%	50,77%

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

In relazione all'informativa richiesta dall'art. 2428 comma 2 del Codice Civile relativamente all'ambiente e al personale si informa che la Vostra società non svolge una attività tale da impattare in modo diretto su tematiche di carattere ambientale.

La società non occupa personale dipendente ma si avvale principalmente di consulenti esterni indipendenti. In tema di sicurezza la Vostra società ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione in materia.

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 (*di natura macro-economica, di mercato, sociale*) il cui verificarsi potrebbero determinare un effetto negativo nell'area reddituale, finanziaria e patrimoniale.

Rischio di credito e rischi finanziari

Il rischio dei crediti rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Il rischio di credito commerciale stante le poste di bilancio risulta essere marginale. Il rischio di credito finanziario, stante l'attività svolta, risulta correlato agli investimenti effettuati ed al presupposto che le società oggetto di investimento siano in grado di mantenere un generale equilibrio finanziario. Tale rischio risulta essere gestito monitorando attentamente gli andamenti delle società in cui si è investito.

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.

In ogni caso la società si è dotata di apposite linee di credito per affrontare eventuali esigenze o impegni puntuali di assorbimento de cash flow aziendale.

Rischio di tasso d'interesse

I rischi di tasso d'interesse sono principalmente riferiti al rischio di oscillazione del tasso d'interesse dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine, quindi alla misura degli oneri finanziari relativi.

La società ha perfezionato un aumento di capitale a fine 2024 anche in ottica di ottimizzare e ridurre le esposizioni a debito con tassi di interesse variabile.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio è limitata, non essendovi esposizione in valuta estera.

Attività di ricerca e sviluppo

La società ha investito nello sviluppo di un software prototipale che costituisca un sistema innovativo basato su tecnologia Deep Learning per la valutazione corporate multi-modale (valutazione di società quotate e non, mediante modelli di inferenza basati sull'analisi di dati numerici, finanziari, societari, etc..) di società quotate in pre-IPO. Lo sviluppo di tale software è stato affidato ad una società altamente specializzata nella realizzazione di tale tool. Il software è basato su un algoritmo in grado di immaginare un modello di AI capace di esprimere un sentiment circa la forchetta di prezzo proposta dal nomad al momento del bookbulding, partendo da un dataset di input contenente i bilanci antecedenti di tutte le società listate su Borsa Italiana negli ultimi 5 anni e i relativi prezzi di apertura, chiusura, max, min e volumi daily degli stessi nei 12 mesi successivi la quotazione.

Partendo da questo training e con i dovuti aggiustamenti l'algoritmo risulta in grado di individuare path, correlazioni e rapporti di causalità che legano i fondamentali di una società ed il relativo andamento del listing creando valore aggiunto al processo di analisi. Il modello di fatto è un buon compromesso tra un tool che sia una proxy consistente nella valutazione quantitativa delle target senza però scendere troppo nell'R&D da Asset Management.

Investimenti

Sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per complessivi € 246.704 e in immobilizzazioni finanziarie per un incremento complessivo di € 4.024.575.

E' stata acquisita la titolarità del codice sorgente di un software prototipale denominato "Sistema di valutazione prospettiva di aziende quotate in pre-IPO"; si rimanda al contenuto della nota integrativa per maggiori informazioni sull'investimento.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento e rapporti con imprese del gruppo

In relazione al disposto dell'art. 2497 e segg. c.c. si informa che la Vostra società non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società partecipate.

La Vostra società non è altresì soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Azioni proprie:

La società non possiede alla fine dell'esercizio, direttamente o per interposta persona, azioni proprie, né ne sono state acquistate o alienate nel corso dell'esercizio.

Azioni o quote possedute di società controllanti:

La società non possiede alla fine dell'esercizio, direttamente o per interposta persona, azioni o quote di società controllanti, né ne sono state acquistate o alienate nel corso dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, la Società intende proseguire nel 2026 le attività di sviluppo e affinamento del proprio Software proprietario di Intelligenza Artificiale, con investimenti mirati al miglioramento delle capacità computazionali e predittive del modello e all'ampliamento del dataset, anche in risposta alle esigenze specifiche dei clienti in fase di onboarding. Il Software continua a rappresentare un asset strategico centrale, sia come strumento interno di selezione degli investimenti sia come offerta di servizi di advisory strategico nell'ambito della valutazione aziendale a favore di terze parti. In tale contesto, la Società continua a sviluppare rapporti commerciali strutturati che si prevede genereranno ricavi sia attraverso success fees sia mediante retainer fees, contribuendo alla copertura dei costi di ricerca e sviluppo e degli altri costi di struttura.

Sul fronte della struttura societaria, RedFish Listing Partners S.p.A. — attualmente quotata presso la Borsa di Düsseldorf dal secondo trimestre del 2025 — sta valutando la migrazione della propria quotazione verso Euronext Growth Milan nel corso del 2026. Il passaggio al mercato EGM risponde a una logica di maggiore allineamento con il contesto regolatorio italiano, di accesso a una base di investitori più orientata alle PMI domestiche e ai fondi PIR, e di rafforzamento delle sinergie con l'ecosistema finanziario italiano in cui la Società opera quotidianamente. La migrazione consentirebbe inoltre di semplificare la gestione della custodia titoli, con tutte le azioni già detenute in regime di dematerializzazione attraverso Monte Titoli.

Sedi secondarie

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ., si informa che la società ha sede in Milano in Via Francesco Sforza 14 mentre gli uffici operativi sono in Milano in via del Carmine 11.

Approvazione del bilancio

Vi proponiamo di approvare il Bilancio di esercizio al 31/12/2025 così come illustrato.

Milano 27 Marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PESCETTO PAOLO



Dichiarazione di conformità

Il sottoscritto Paolo Pescetto Presidente del Consiglio di Amministrazione della società "Redfish Listing Partners 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 agli atti della società.

ai Soci della
Redfish Listing Partners S.p.A.
Via Francesco Sforza 14
20122 Milano

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE

Ai sensi dell'art. 14, del D. Lgs. 27 Gennaio 2010, n. 39

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Ho svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della società Redfish Listing Partners S.p.A. costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le mie responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Sono indipendente rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio

d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

I miei obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia, ho esercitato il giudizio professionale e ho mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- ho identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; ho definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; ho acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- ho acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;

- ho valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- sono giunto ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, sono tenuto a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

formulazione del mio giudizio. Le mie conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- ho valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- ho comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori della Redfish Listing Partners S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Redfish Listing Partners S.p.A. al 31 dicembre 2025, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

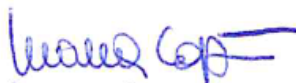
Ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Redfish Listing Partners S.p.A. al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

La relazione sulla gestione a mio giudizio è coerente con il bilancio d'esercizio della Redfish Listing Partners S.p.A. al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non ho nulla da riportare.

Milano, 16 aprile 2026

Il Revisore



Luana Caputi
dottore commercialista

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE
DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025
REDATA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

Ai Soci della Società Redfish Listing Partners S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale per società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili, pubblicate a dicembre 2024 e vigenti dal 1° gennaio 2025.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Redfish Listing Partners S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un utile d'esercizio di euro 339.158. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti dr.ssa Luana Caputi ci ha consegnato la propria relazione datata 16 aprile 2026 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

1) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Redfish Listing Partners al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per euro 47.869, costi di sviluppo per euro 23.500 e altre immobilizzazioni immateriali per euro 232.787.

2) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Milano, 16 aprile 2026

Il Collegio sindacale

Dott. Giorgio Attilio Cardamellis, Presidente



Dott.ssa Deborah Setola, Sindaco effettivo



Dott. Arrigo Bonati, Sindaco effettivo

