

INNOVATIVE-RFK

REDFISH



COMPANY PROFILE

MILANO, 2024



DISCLAIMER

Questo documento è strettamente confidenziale e non rappresenta alcuna sollecitazione all'investimento. È redatto esclusivamente per la presentazione del progetto a scopo informativo per un gruppo molto limitato di soggetti. La divulgazione non è autorizzata in alcun modo.

Innovative-RFK opera come holding industriale con l'obiettivo di attuare strategie aziendali che contribuiscano ad accrescerne il valore nel lungo periodo, attraverso l'esercizio del controllo, dell'influenza notevole o dei diritti derivanti da partecipazioni come previsto dall'art. 32-quater del TUF.

INDICE

1. INNOVATIVE-RFK AT A GLANCE
2. PORTFOLIO
3. PERFORMANCE AND GOVERNANCE
4. PIANO DEGLI INVESTIMENTI



COMPANY OVERVIEW

Chi siamo

OVERVIEW

Innovative-RFK («i-RFK») è una holding di partecipazioni industriali quotata sul mercato **Euronext Access di Parigi**

STRATEGIA

i-RFK investe in **PMI innovative nella fase Growth Capital**, con l'obiettivo di incrementarne il valore attraverso attività di supporto al management, internazionalizzazione ed espansione sui mercati, M&A ed eventualmente di IPO

PERFORMANCE DEL TITOLO

i-RFK è quotata su Euronext Paris da dicembre 2019 **(+32,8% dal valore di IPO, al 31/01/2024)**

Società Target

PMI INNOVATIVE

Aziende innovative non quotate, con un **modello di business scalabile**, un solido team di imprenditori e caratterizzate **da alta crescita ed elevata marginalità** (EBITDA positive)

SETTORI TARGET

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

DIMENSIONE INVESTIMENTO

Ticket di investimento medio di **€ 0,5 - 3 milioni**, con un focus su **operazioni di maggioranza**

POSSIBILI IPOS

Società che possono essere quotate sui Mercati Europei dedicati alle PMI

COSA OFFRIAMO AI NOSTRI INVESTITORI

HOLDING DI PARTECIPAZIONI QUOTATA

Innovative-RFK è una Holding di Investimento che unisce ai **tipici elevati ritorni di un fondo di private equity** (IRR target >25%) **la flessibilità di un investimento in un'azienda quotata**

BASSO RISCHIO - ALTO RITORNO

Le società partecipate sono tutte aziende ad alta crescita, con un solido profilo reddituale sia in termini di crescita del fatturato che di marginalità. Offrono quindi un **solido sottostante per gli investitori in cerca di alti rendimenti** (IRR>25%) + 30% detrazione/deduzione fiscale*

AGEVOLAZIONE FISCALE DEL 30% SULL'INVESTIMENTO

Sfruttando l'opportunità fiscale introdotta dalla legislazione italiana, i-RFK è in grado di offrire ai propri investitori un'**agevolazione fiscale pari al 30% dell'investimento effettuato**

* L'investimento in i-RFK consente all'investitore la detrazione fiscale fino al 30% dell'importo investito

COSA OFFRIAMO AI NOSTRI INVESTITORI

OPPORTUNITÀ FISCALE



- Innovative-RFK **sfrutta l'opportunità fiscale** creata dalle modifiche introdotte con la legge di stabilità 2017(*) e permette agli investitori di godere dei seguenti benefici:

DETRAZIONE D'IMPOSTA

Per i **sogetti privati passivi IRPEF pari al 30%** dell'investimento effettuato, con limite massimo di € 1 mln.
Esempio: Su un investimento di €100.000, si detraggono €30.000 dal totale delle imposte dell'anno fiscale; l'eventuale credito di imposta è riportabile negli anni successivi fino ad un massimo di 3 periodi di imposta

DEDUZIONE IMPONIBILE

Pari al **30% per le persone giuridiche** sino a € 1,8 mln di investimento

PERIODO DI DETENZIONE

Detenzione minima di **3 anni** (il disinvestimento anticipato comporta la perdita del beneficio fiscale acquisito con l'investimento)

DETRAZIONE APPLICABILE

Agevolazione valida anche per **investimenti in fondi o società di investimento che investano** almeno il 70% dell'attivo in PMI innovative (come ad esempio Innovative-RFK)

* i-RFK opera quale «altra società di capitali che investe prevalentemente in start-up innovative ai sensi dell'art. 1, secondo comma, lett. f del Decreto Interministeriale del 25.2.2016» successivamente esteso per legge agli investimenti in PMI Innovative, in ultimo, attuato con Decreto del MISE 7.5.2019

POSIZIONAMENTO DI MERCATO



	SEED	VENTURE	GROWTH	MATURITY	TURNAROUND
Società quotate	 				

DEAL FLOW

Processo di investimento

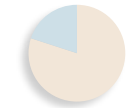
- La logica degli investimenti di i-RFK è di creare valore a medio-lungo periodo sfruttando la sua capacità di:
 - identificare **settori con un elevato potenziale di crescita o soggetti a futuri processi di aggregazione**;
 - investire in **società sottovalutate**, generalmente misurabile mediante l'adozione dei metodi di valutazione più classici (metodo dei multipli e del valore attuale netto);
 - investire in società con le quali è possibile interagire per sviluppare **attività congiunte di sviluppo e ottimizzazione**;
 - investire in società con rendimenti interessanti e buone prospettive di crescita che richiedono un **nucleo stabile di azionisti**.
- Il processo di investimento effettuato da i-RFK può essere descritto in sei macro-steps, di seguito riportati:



IL PROCESSO DI CRESCITA DELLE PARTECIPATE

1

Entrata di i-RFK: una volta selezionata l'impresa, i-RFK **entra nella compagine societaria dell'azienda target**. Dal 2023, i-RFK si sta focalizzando principalmente su **operazioni di maggioranza**



2

Sostegno alla crescita: i-RFK definisce insieme all'imprenditore un piano di sviluppo, che sarà poi sviluppato secondo gli accordi tra gli azionisti. La crescita delle aziende in cui investiamo può essere:

- **Organica:** miglioramento dell'operatività aziendale e ampliamento della sua struttura grazie all'introduzione di nuove competenze
- **Crescita esterna:** la crescita può avvenire anche attraverso l'acquisto di aziende che creano sinergie. Questa è un'area spesso trascurata, che crediamo diventerà fondamentale per il successo nei prossimi anni
- **Internazionalizzazione:** in un mercato globale, un'azienda che produce in Italia può moltiplicare i propri profitti, se guidata da un team esperto, aprendosi ai mercati esteri



3

Crescita del fatturato & EBITDA: L'attuazione di un piano industriale condiviso con tutta la cap table permette la pianificazione della crescita, la revisione del modello di business e in generale avere un **approccio più strutturato a supporto dello sviluppo dell'azienda**. Le Società in cui abbiamo investito hanno generato **>30% CAGR** di fatturato dal nostro ingresso



4

Valorizzazione del portafoglio: l'obiettivo di i-RFK è la valorizzazione delle partecipate e la monetizzazione attraverso diverse opzioni:

- crescita degli utili e quindi dei **dividendi** distribuiti
- **quotazione** dell'azienda su un mercato pubblico (IPO)
- **vendita** ad un player industriale o finanziario



PORTFOLIO OVERVIEW

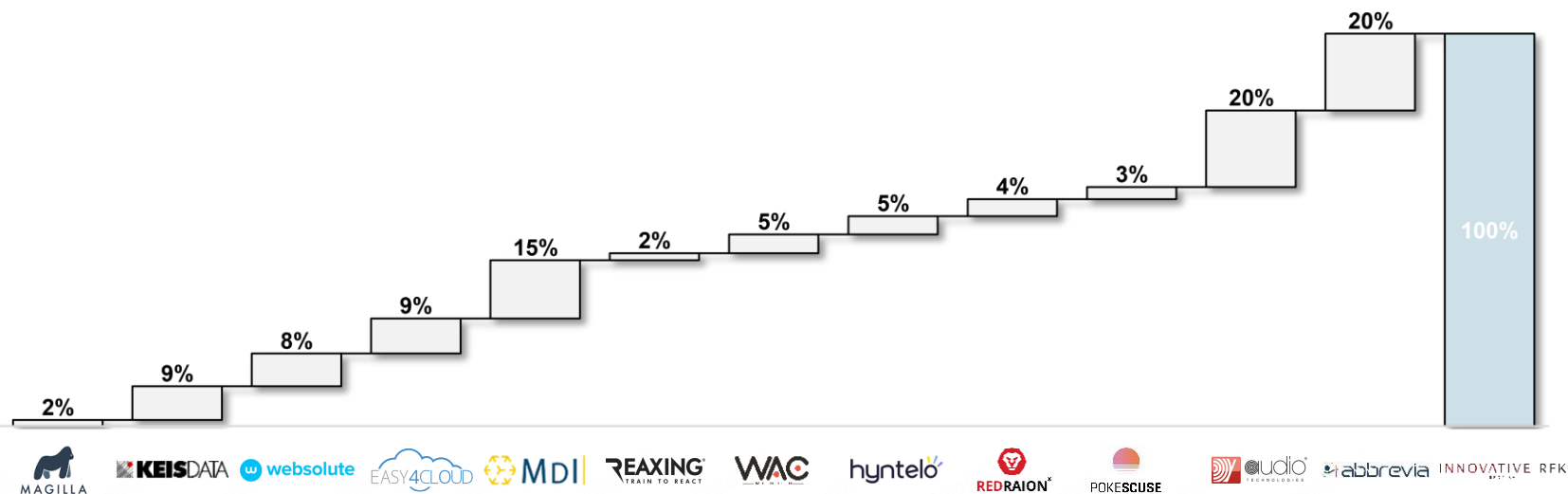
Dati aggregati delle partecipate



Commenti

- I **dati aggregati** delle partecipate di Innovative-RFK:
 - ~72M di totale fatturato
 - >400 dipendenti
 - ~14M di totale EBITDA Adj.
- Le partecipazioni che pesano maggiormente sul capitale investito sono **Biomed («Audio Technologies»)** (20%), **Digitalinfo («Abbrevia»)** (20%), **Microcredito di Impresa** (15%)

Scomposizione del capitale investito



* Fonte: elaborazione interna di i-RFK

SERVIZI DI SUPPORTO ALLE PARTECIPATE

Innovative-RFK offre servizi a valore aggiunto alle proprie partecipate, supportandole nel processo di crescita e di espansione. I principali servizi offerti sono quelli di M&A & IPO, Strategic and Financial Advisory, Controllo di Gestione e Debt & Equity Advisory

M&A & IPO

- **Sell side:** affiancamento alle partecipate durante l'intero processo di cessione delle quote societarie
- **Buy side:** supporto nella ricerca e finalizzazione di opportunità di investimento
- **IPO advisory**



Strategic Financial Advisory

- **Analisi delle opportunità di mercato** e dei relativi fabbisogni economico - finanziari per la massimizzazione della value creation
- Formalizzazione della strategia all'interno di un **Business plan** e di un **Information Memorandum** da utilizzare sia internamente che nei rapporti con gli stakeholders



Controllo di gestione

- **Attività di budgeting** economico - finanziari per definire nel dettaglio il piano d'azione a breve termine
- **Controllo infrannuale** dell'andamento della società actual to forecast e definizione di eventuali azioni correttive
- **Attività di reportistica** verso il management



Debt & Equity Advisory

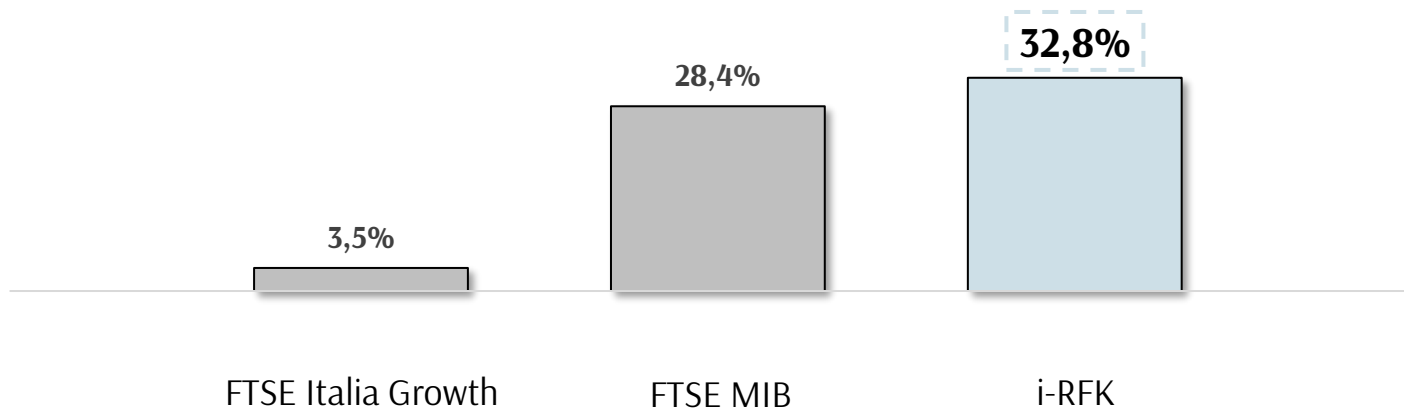
- Supporto nella **raccolta di capitale di debito**
- **Ottimizzazione della struttura finanziaria** del progetto e selezione della miglior controparte, compatibilmente con gli obiettivi del piano economico finanziario
- **Supporto nella raccolta di Equity** e/o nel lancio della campagna di Equity Crowdfunding



PERFORMANCE DEL TITOLO

- Dalla quotazione (Dicembre 2019) **Innovative-RFK** ha avuto un ritorno del **32,8%**, con un prezzo di **€1,58** ed una capitalizzazione di circa **€ 20,5M** al 31/01/2024
- Dalla data di quotazione, il titolo i-RFK è riuscito a sovraperformare i principali indici italiani di Borsa

Rendimenti al 31/01/2024 dalla data di quotazione i-RFK (12/2019)







INDICE

1. INNOVATIVE-RFK AT A GLANCE
- 2. PORTFOLIO**
3. PERFORMANCE AND GOVERNANCE
4. PIANO DEGLI INVESTIMENTI



OVERVIEW PARTECIPATE (1/3)





Nome	Descrizione del business	Quota	Fatturato 2023E	EBITDA 2023E*
 websolute	Digital company e PMI Innovativa attiva in progetti di digitalizzazione delle imprese italiane	12,2%	€ 21,5M	€ 4,0M (18,6%) ¹
 abbrevia	Abbrevia è una società italiana attiva nel settore delle informazioni commerciali e delle investigazioni	53%	€ 9,2M	€ 1,65M (18%)
 REAXING [®] TRAIN TO REACT	PMI Innovativa che progetta e produce attrezzature sportive ad alta tecnologia	3,6%	€ 5,5M	€ -0,1M (-3%)
 hyntelo	PMI Innovativa che sviluppa software e algoritmi per l'ottimizzazione dei processi e la predizione di trend di mercato emergenti	5,0%	€ 8,3M	€ 2,3M (28%)

* EBITDA Adj.

Fonte: dati da bilancio della società in oggetto. ¹Equity Research Integrae SIM SpA.




Strettamente riservato e confidenziale

OVERVIEW PARTECIPATE (2/3)

Nome	Descrizione del business	Quota	Fatturato 2023E	EBITDA 2023E*
	PMI Innovativa che offre servizi e prodotti avanzati di gestione, analisi e sviluppo dei canali di vendita su Amazon.	30,0%	€ 8,2M	€ 1,0M (12%)
	Azienda che sviluppa bio-materiali, matrici di derivazione animale, protesi e nuove tecnologie per la chirurgia otorinolaringoiatrica (ORL)	51,8%	€ 3,8M	€ 1,3M (35%)
	PMI innovativa specializzata nell'offerta di servizi di creative marketing ed e-commerce	20,0%	€ 2,8M	€ 400k (15%)
	PMI Innovativa attiva a livello mondiale nel campo dell'entertainment, specializzata nella produzione di film di animazione in CGI per attrazioni digitali all'interno di parchi divertimento	20,0%	€ 2,4M	€ 200k (11%)

* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

OVERVIEW PARTECIPATE (3/3)

Nome	Descrizione del business	Quota	Fatturato 2023E	EBITDA 2023E*
	PMI Innovativa proprietaria di EasyCall, applicativo CRM in cloud per call center e contact center	26,8%	€ 2,0M	€ 400k (20%)
	PMI Innovativa che ha sviluppato una piattaforma informatica di taglia enterprise denominata KRC che consente alle aziende di affrontare e vincere la sfida della gestione delle conformità normative e della gestione dei rischi aziendali	29,6%	€ 1,1M	€ 500k (40%)
	Start-up innovativa attiva nel settore del microcredito	41,8%	€ 36,4M (totale crediti)	€ 202k (EBT)

* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – WEBSOLUTE

Overview

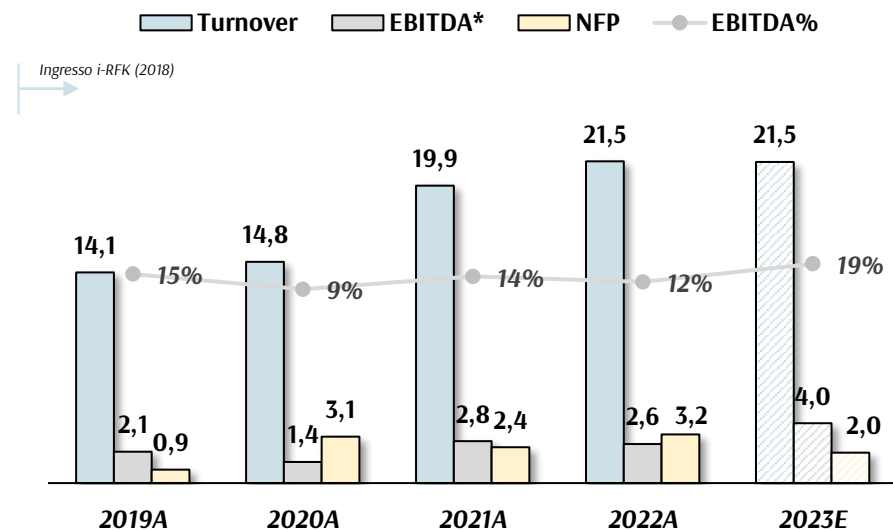
- Websolute è una digital company attiva in **progetti di digitalizzazione delle imprese**, capofila di un **gruppo che comprende altre 7 società attive nel settore**: Moca Interactive, DNA Family Network, XPlace, Ws Commerce, Ws Techlab, Shinteck e Ws More
- Con l'ingresso di Innovative-RFK nel 2018, Websolute ha mostrato una **crescita trasversale su tutti i mercati di riferimento** anche grazie al perfezionamento delle acquisizioni finalizzate
- Nel Settembre 2019 il Gruppo Websolute è stato **quotato sul mercato AIM Italia**
- Websolute sta continuando nel suo processo di crescita, migliorando e ampliando i servizi offerti alla propria clientela

Key achievements: Acquisite 5 società e conseguito il raddoppio del fatturato in circa 3 anni

Clienti principali



Financials**



* EBITDA Adj.

** Dato 2023E fa riferimento alla ricerca di Integrae SIM del 13.04.2023

Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – DIGITALINFO («ABBREZIA»)

Overview

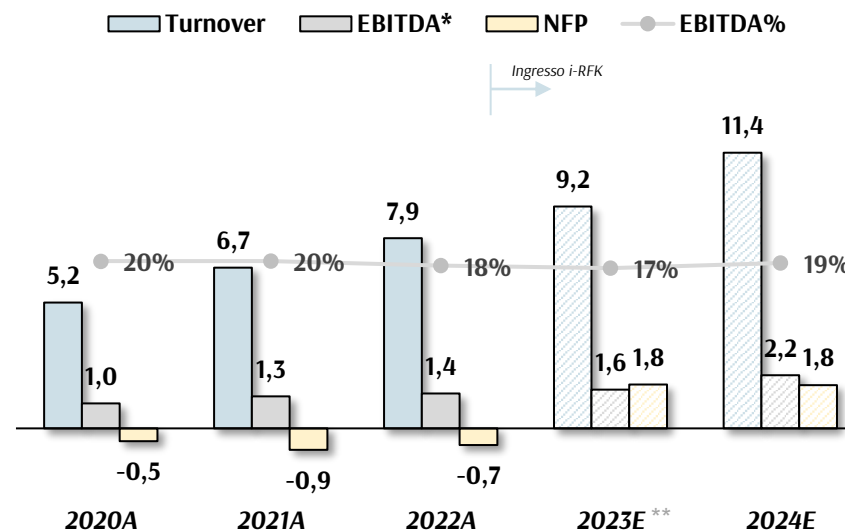
- Abbrevia è una società italiana attiva nel settore delle informazioni commerciali e delle investigazioni (la società possiede una licenza investigativa, detenuta dall'AD)
- La Società si occupa prevalentemente di **raccogliere, elaborare e rivendere informazioni commerciali ed economico-patrimoniali** sui partner commerciali e debitori, assistendo i propri clienti nella gestione delle informazioni relative ai crediti
- Nel 2024 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 11,4M** (+24% YoY) e l'EBITDA a **€ 2,2M** (+37% YoY)

Key achievements: Sviluppata un'innovativa piattaforma online, denominata Abbrevia X, che permette di effettuare ricerche e raccogliere dati di carattere commerciale, finanziario e marketing

Servizi offerti

 <i>Valutazione affidabilità</i>	 <i>Analisi dati massivi</i>
 <i>Indagini per recupero credito</i>	 <i>Investigazioni aziendali</i>
 <i>Dati e documenti ufficiali</i>	 <i>Investigazioni private</i>
 <i>Servizi informativi Immobiliari</i>	 <i>Investigazioni penali</i>

Financials



* EBITDA Adj.

** Dato 2023A comprende i numeri dell'operazione di LBO

Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – REAXING

Overview

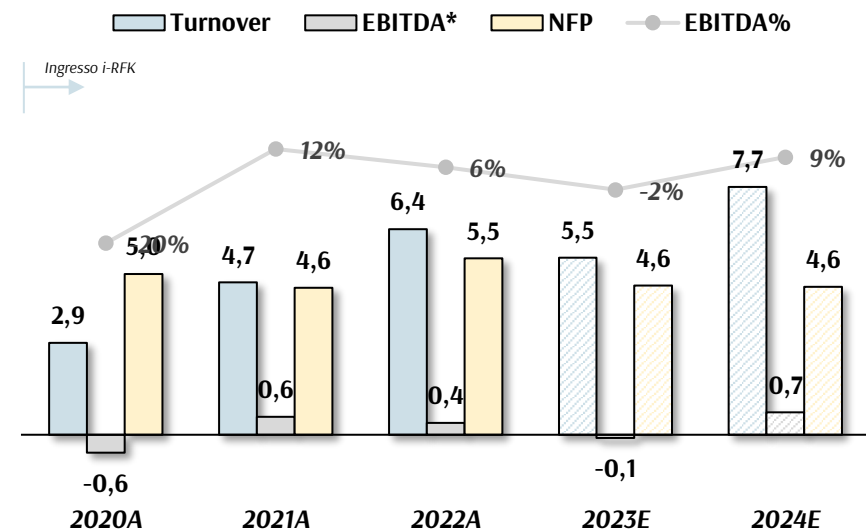
- Reaxing sviluppa, produce e commercializza **prodotti ed accessori innovativi nell'ambito dell'allenamento professionale, amatoriale e della rieducazione sportiva**. Tra i clienti principali di Reaxing sono presenti fitness clubs , corporate clubs e pro sport clubs
- Reaxing ha sviluppato un'innovativa ed unica metodologia di allenamento indoor che **coinvolge il sistema sensoriale** e sposta il **focus sul sistema nervoso**
- Nel 2024 è previsto un incremento del fatturato a **€ 7,7M** (+41% YoY) con un'EBITDA di **€ 0,7M** (9% di EBITDA margin)

Key achievements: Stretta un'importante partnership con Armah Sports Company per l'installazione di macchinari Reaxing all'interno dei loro luxury health club in Arabia Saudita

Clienti principali



Financials**



* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – HYNTELO

Overview

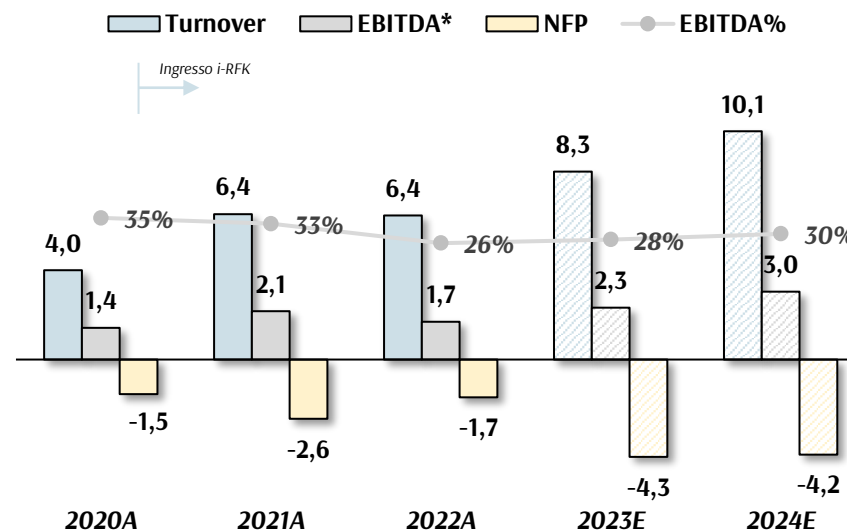
- Hyntelo (ex Sixth sense) è uno spin-off dell'Università Scuola Sant'Anna di Pisa che **sviluppa software e algoritmi per l'ottimizzazione dei processi e la predizione di trend di mercato emergenti**, supportando i decision makers nel rispondere a domande chiave
- Il team di Hyntelo sfrutta competenze di analisi dei dati all'avanguardia che vanno dal campo dell'AI alla **progettazione di sistemi hardware e software** per soluzioni Big Data, deep machine learning, algoritmi e tecnologie predittive
- Nel 2024 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 10,1M** (+22% YoY) e l'EBITDA a **€ 3M** (+30% YoY)

Key achievements: Inserita dal Sole24Ore e Financial Times nella prestigiosa classifica delle aziende a più alta crescita; Menzionata nella Gartner Hype Cycle 2022 come soluzione ottimale nell'ambito delle decisioni avanzate a supporto delle vendite; selezionata da Euronext per i loro programmi di formazione pre-IPO riservati alle aziende che puntano alla quotazione in borsa

Clienti principali



Financials



* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – WEB AL CHILO

Overview

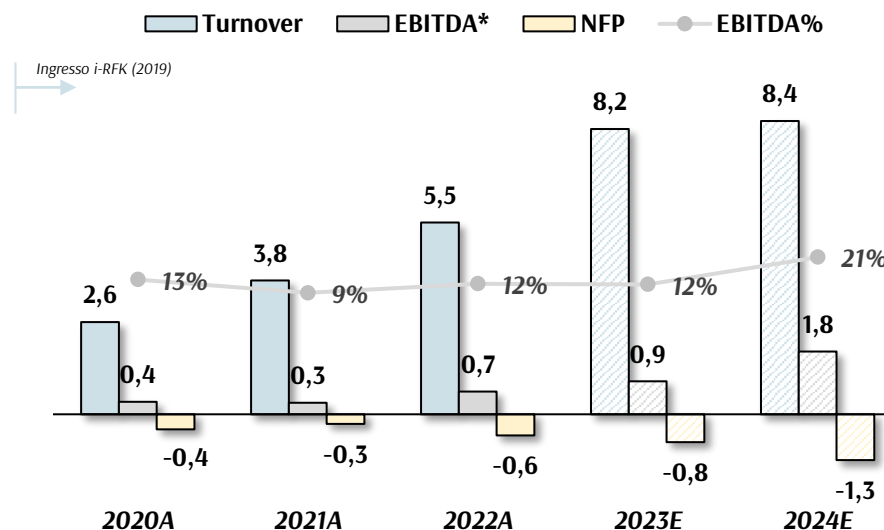
- Web al Chilo offre **servizi avanzati di gestione, analisi e sviluppo dei canali di vendita su Amazon**, permettendo alle imprese di aumentare la visibilità e ottimizzare la strategia di vendita e advertising sul marketplace
- Web al Chilo è stata riconosciuta da Amazon come «**Amazon Service Provider Network certified partner**», riconoscimento dato alle aziende certificate e specializzate nel fornire servizi professionali riguardo il canale Amazon
- Nel 2024 il fatturato atteso è pari a **€ 8,4M** (+3% YoY) e un'EBITDA pari a c. **€ 1,8M** (+90% YoY)

Key achievements: Fatturato ed EBITDA 3x in 3 anni; sviluppo del software proprietario «Alligator», SaaS tool intuitivo che permette di ottimizzare le procedure di gestione e analisi del canale Amazon, migliorando le vendite e la marginalità

Clienti principali



Financials



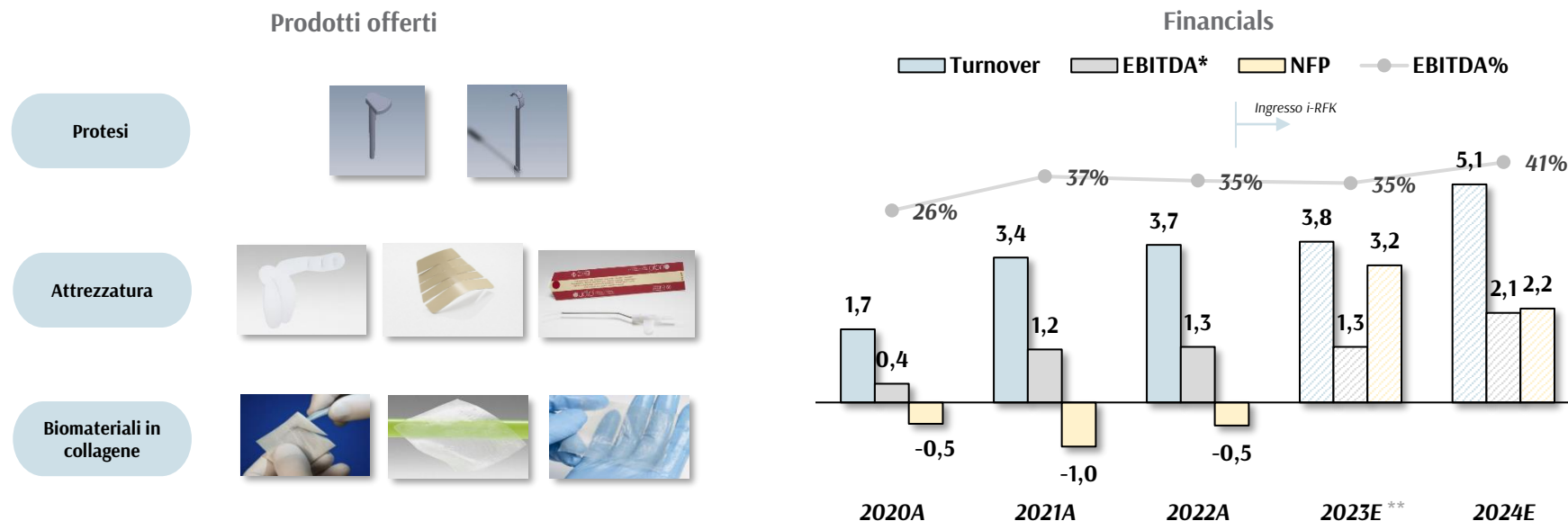
* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – BIOMED («AUDIO TECHNOLOGIES»)

Overview

- Audio Technologies sviluppa dispositivi per l'**otorinolaringoiatria** (ORL) per la salute di orecchio, naso e gola oltre che una gamma di **prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi** per senologia, neurochirurgia, chirurgia maxillo-facciale, odontoiatria e ortopedia con il nuovo marchio **Biosynth Lifesciences**
- I prodotti si distinguono per essere nel più grande mercato dei dispositivi medici, con una **forte barriera all'ingresso** per via della rigida regolamentazione europea sui dispositivi medici (Reg. UE 745/2017)
- I prodotti e le tecnologie della società nel segmento ORL mirano a una **fidelizzazione della clientela** guidata da un logica di **filiera pull** che prevede la formazione chirurgica professionale/post laurea dei clienti medici partner

Key achievements: Consolidamento del marchio Biosynth Lifesciences legato allo sviluppo della gamma di prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi



* EBITDA Adj.

** Dato 2023A comprende i numeri dell'operazione di LBO

Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – MAGILLA

Overview

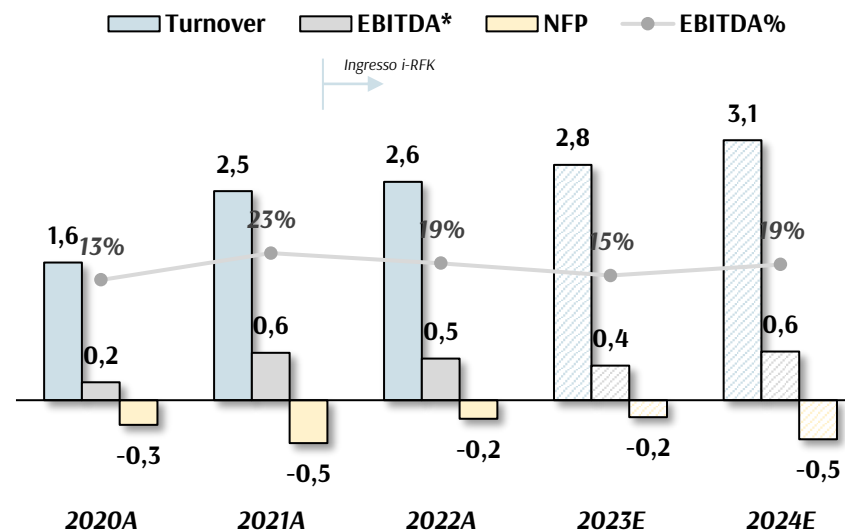
- Magilla è un'agenzia di **creative marketing** in grado di offrire soluzioni a 360° alle aziende, aiutandole a raggiungere i loro obiettivi nell'era della trasformazione digitale
- Ad oggi le due aree di maggiore expertise di Magilla sono la parte di **Comunicazione/Marketing**, offrendo servizi di digital advertising, social media management e sviluppo siti web e la parte di **E-commerce**, aiutando le aziende nella parte di creazione e gestione del proprio shop online e sui marketplace
- Nel 2024 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 3,1M** (+10% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,6M** (+40% YoY)

Key achievements: Raddoppio del fatturato in 3 anni e importante crescita della business unit dedicata all'e-commerce

Clienti principali



Financials



* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – RED RAION

Overview

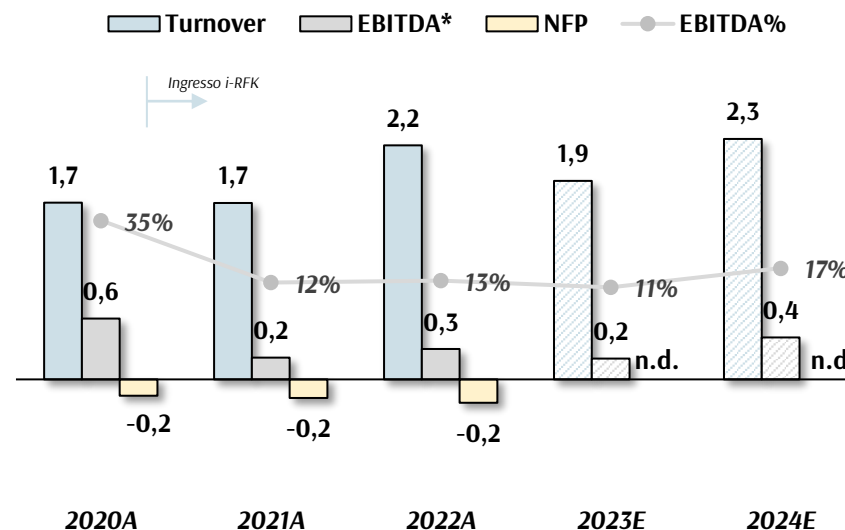
- Red Raion sviluppa contenuti **CGI** (*Computer-generated imagery*) per attrazioni presenti in **parchi divertimento**, **musei**, **FEC** (Family Entertainment Centers) e **centri commerciali**
- L'azienda ha instaurato **partnership internazionali** con alcuni dei più importanti costruttori di parchi divertimento nel settore
- L'azienda si occupa anche di **produzione in-house** di film d'animazione, sia a commessa che in licenza
- Nel 2024 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 2,3M** (+21% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,4M** (+100% YoY)

Key achievements: Produzione di 2 nuovi film in licenza; Ottenuto ruolo di Global Exhibitor assegnato alle aziende che hanno preso parte a tutte le principali fiere di settore organizzate dalla IAAPA; Consolidato la rete vendita internazionale

Clienti principali



Financials



* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – EASY4CLOUD

Overview

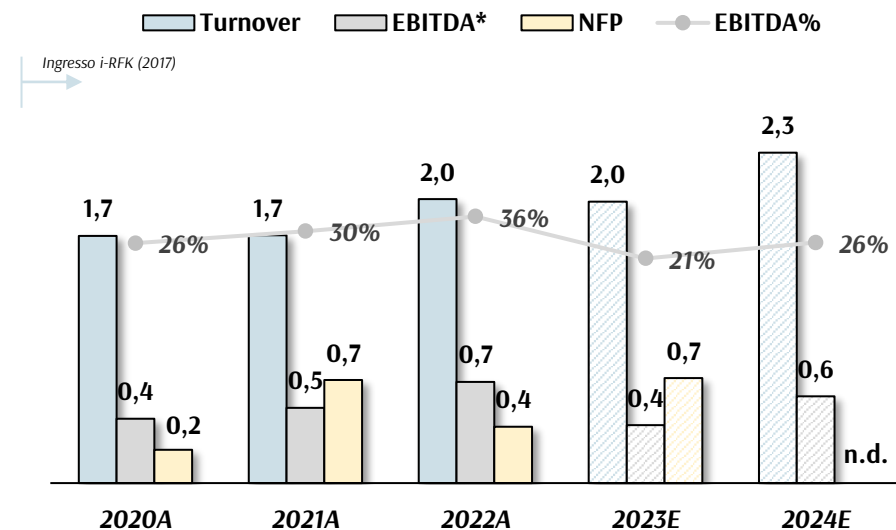
- Easy4Cloud è l'azienda proprietaria di EasyCall, **applicativo CRM in cloud per call center e contact center** e EasySocial, applicativo di **Social CRM**
- La società ha consolidato il suo vantaggio competitivo e iniziato un **percorso di crescita sul mercato italiano ed internazionale**, aprendo una sede a Londra e negli USA, oltre che una nuova filiale commerciale a Malaga
- Nel 2024 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 2,3M** (+17% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,6M** (+50% YoY)

Key achievements: Completata l'integrazione di Microbees Technology, società specializzata in soluzioni IOT e industria 4.0; Lancio di BancheinCloud, piattaforma di business intelligence per la gestione aggregata di conti correnti

Clienti principali



Financials



* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – KEISDATA

Overview

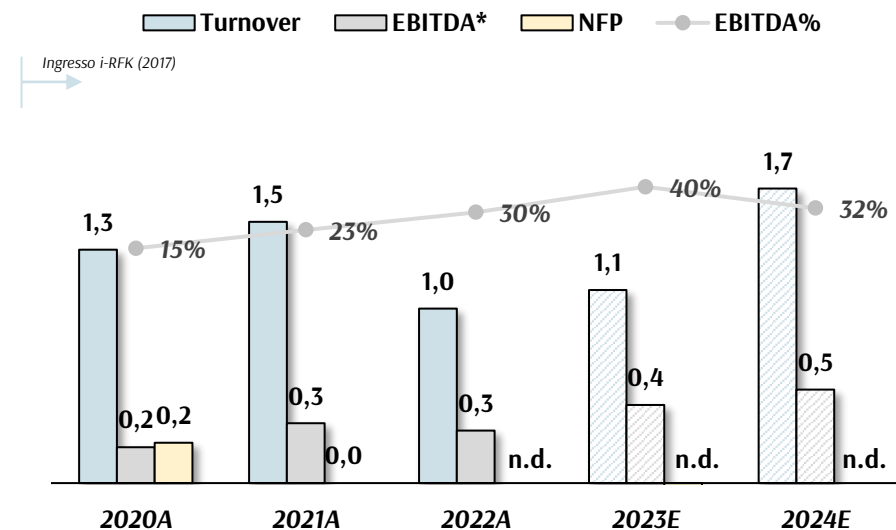
- Keisdata offre **soluzioni per affrontare la gestione della conformità normativa e dei rischi aziendali** delle imprese, focalizzandosi nello sviluppo di **software in ambito GRC** (Governance Risk Compliance), per la gestione dei Rischi aziendali, della Compliance e del Knowledge Engineering
- Keisdata ha sviluppato un'innovativa **piattaforma informatica proprietaria** denominata KRC® - Solution di classe enterprise, certificata da Certiquality per la rispondenza agli standard ISO
- Nel 2024 la Società prevede di incrementare il proprio fatturato a **€ 1,7M** (+52% YoY) e l'EBITDA a **€ 0,5M** (+20% YoY)

Key achievements: Finalizzate partnership distributive ed efficientata la struttura; Sviluppato nuovo modulo “Whistleblowing”, obbligatorio da Marzo 2023 per le tematiche relative alla segnalazione di illeciti in ambito aziendale

Clienti principali



Financials



* EBITDA Adj.
Fonte: dati da bilancio della società in oggetto

EQUITY STORY – MICROCREDITO DI IMPRESA

Overview

- Microcredito di Impresa è un'azienda attiva nel settore del **microcredito**. L'iniziativa si basa sulla normativa di Banca d'Italia che ha previsto la qualificazione di operatori finanziari specializzati in Microcredito (art. 111 del TUB), aprendo un **mercato in prospettiva altamente redditizio** e ad oggi **a bassa concorrenza**
- L'azienda è stata riconosciuta come **primo erogatore di Microcredito in Italia**, con oltre **1000** microcrediti erogati
- Nel 2023 la Società prevede di incrementare i prestiti erogati a **€ 27,5M** (+118% YoY) e il totale crediti a **€ 44,1M** (+91% YoY)

Key achievements: Sottoscritto un programma di cartolarizzazione dei crediti nell'ambito del quale MDI cederà pro-soluto il portafoglio di crediti commerciali performing. Illimity bank ha deciso di sottoscrivere le Senior Notes dell'operazione di cartolarizzazione; Sottoscritto accordo con Credipass e Premia Finance per promuovere il microcredito a livello nazionale

Esempi di finanziamenti erogati



Finanziata con 35.000 € (erogati i primi 25.000)



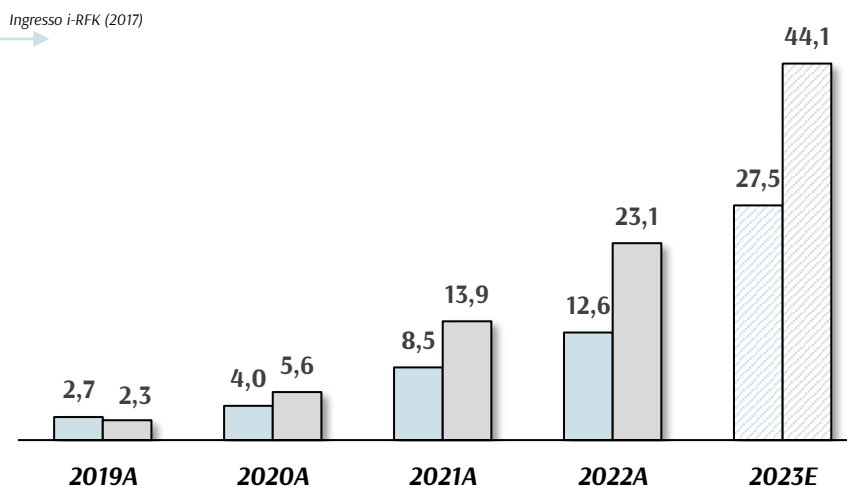
Erogati 20.000 €



Erogati 25.000 €

Financials

▣ Prestiti erogati ▣ Totale Crediti



INDICE

1. INNOVATIVE-RFK AT A GLANCE
2. PORTFOLIO
- 3. PERFORMANCE AND GOVERNANCE**
4. PIANO DEGLI INVESTIMENTI



OPERAZIONI NEL 2023 (1/2)

Overview

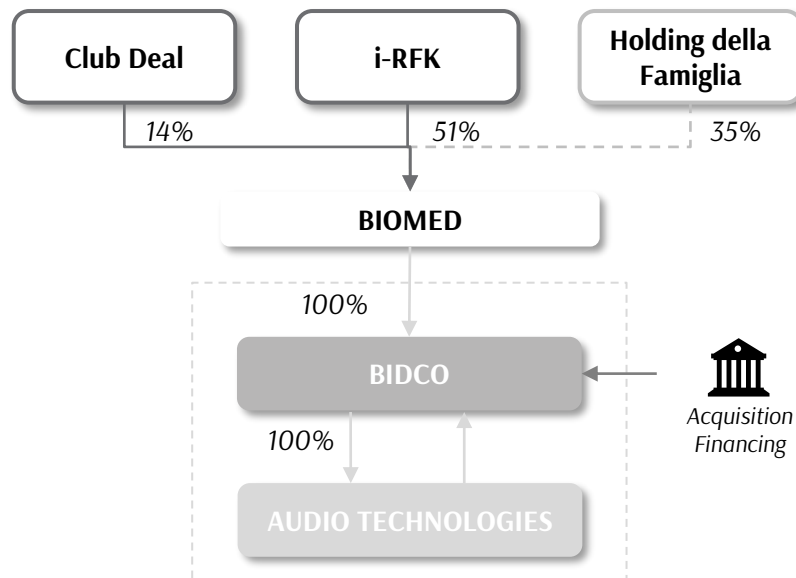
- Audio Technologies è un'azienda del Piacentino che sviluppa **bio-materiali, matrici di derivazione animale, protesi** e nuove tecnologie per la **chirurgia otorinolaringoiatrica (ORL)**
- I prodotti si distinguono per essere nel più grande mercato dei dispositivi medici con una **forte barriera all'ingresso** per via della rigida regolamentazione europea sui dispositivi medici (Reg. UE 745/2017)
- I prodotti e le tecnologie della società nel segmento ORL mirano a una fidelizzazione della clientela guidata da un logica di **filiera pull** che prevede la formazione chirurgica professionale/post laurea dei clienti medici partner

Strategia di crescita

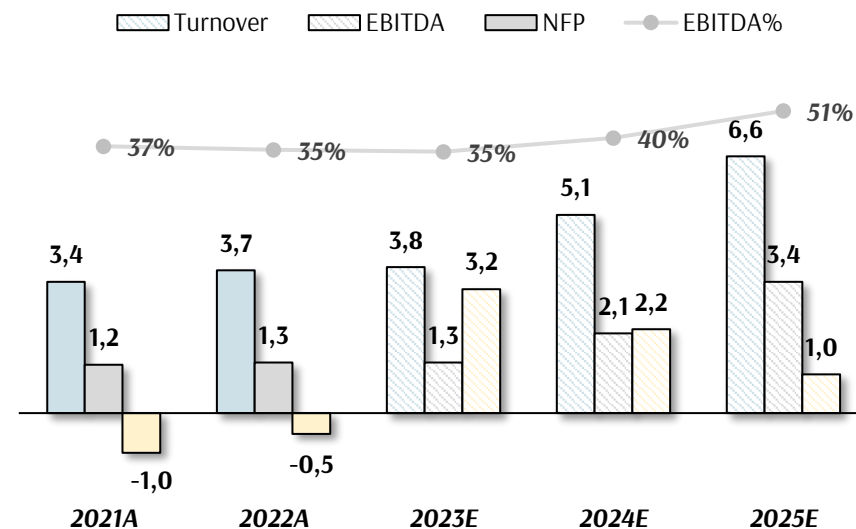


- I-RFK sta supportando il management di Audio Technologies nella pianificazione dell'attività di controllo di gestione e nell'attività di M&A
- I-RFK insieme al management dell'azienda hanno identificato degli operatori industriali strategici che attraverso un'acquisizione andrebbero ad ampliare l'offerta di prodotti per l'implantologia dentale

Struttura del deal



Financials



OPERAZIONI NEL 2023 (2/2)

Overview

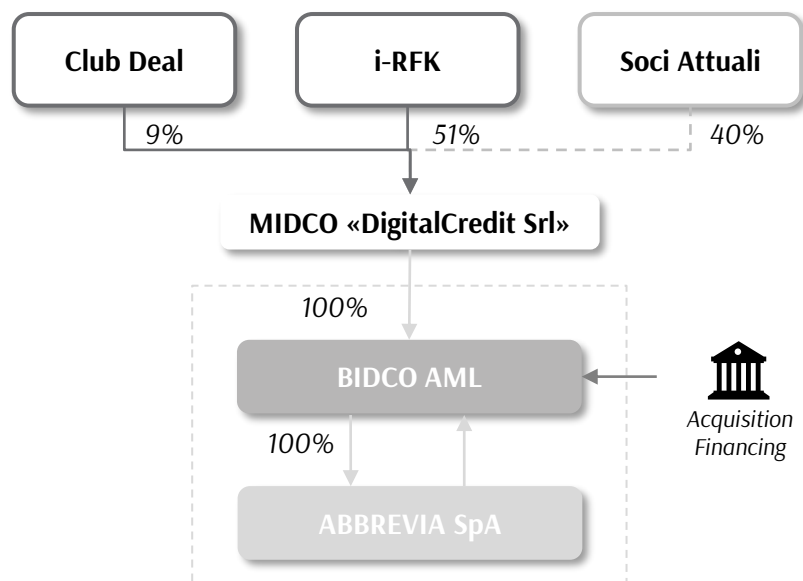
- Abbrevia S.p.A. è una società italiana attiva nel settore delle **informazioni commerciali e delle investigazioni** (la società possiede una licenza investigativa, detenuta dall'AD)
- Oggi la società si occupa prevalentemente di **raccogliere, elaborare e rivendere informazioni** (commerciali ed economico patrimoniali) sui partner commerciali e debitori, assistendo i propri clienti nella gestione delle informazioni relative ai crediti
- Le attività di Abbrevia si suddividono in tre **Business Unit**:
 - **Informazioni di valore** (Informazioni Commerciali e Indagini sul Credito)
 - **Investigazioni** (Investigazioni aziendali, private e difensive)
 - **Abbrevia Lab** (Ricerca e Sviluppo)

Strategia di crescita

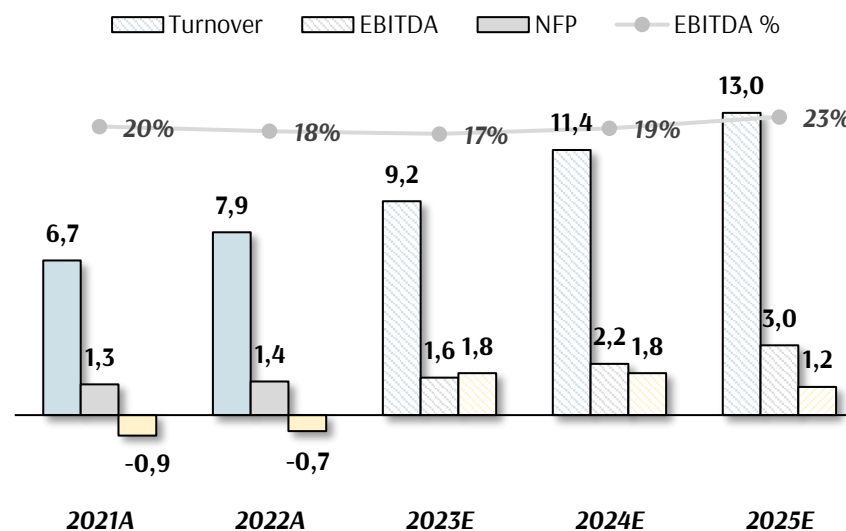


- I-RFK sta supportando il management di Abbrevia nello sviluppo di 4 aree strategiche in cui verticalizzare l'offerta della società. Tali aree sono:
 - **Area Marketing**: sviluppo di prodotti come lead generation, geomarketing e prodotti specifici per la pubblica amministrazione
 - **Area Immobiliare**: prodotti immobiliari e skanner
 - **Area Credit info & Scoring**: sviluppo di prodotti come il credit scoring, consumer information e payment experience
 - **Area Financial Institutions**: modulo M&A

Struttura del deal

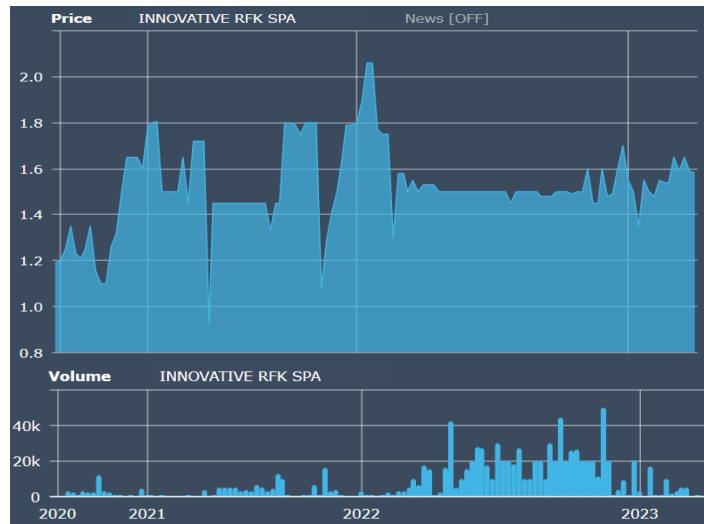


Financials



ANDAMENTO DEL TITOLO E DEL NAV

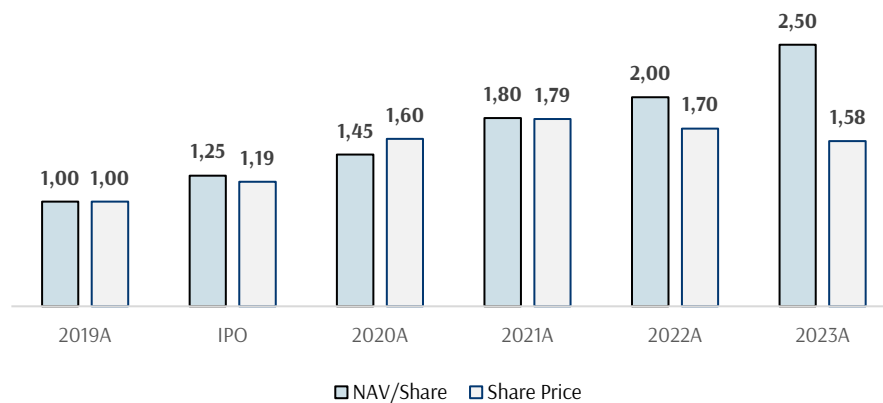
Andamento del titolo i-RFK (al 31/01/2024, €/azione)






Commenti

- Al 31/01/2024 la holding i-RFK ha raggiunto un valore di mercato di € **20,5M**. Dalla quotazione avvenuta a Dicembre 2019, **il titolo i-RFK** è passato da € 1,19 a € **1,58 (+32,8%)**
- Nel primo semestre 2022, i-RFK ha concluso l'ultimo aumento di capitale (su piattaforma Mamacrowd), raccogliendo in totale € **5M**, di cui € **3M** dal fondo *Alicrowd II*
- **Compagine sociale** ampia e distribuita
 - Oltre 120 soci, sia privati che istituzionali
 - quote diversificate da € 10K a € 3M
- **Il management è tra i principali investitori**

Confronto tra prezzo dell'azione e NAV



Performance del Team

	IRR	MOIC ¹
 WAG WEB - AL CHILDO	50%*	3,0x*
 MAGILLA	44%*	2,0x*
 inventis Audiology & Balance	33%	2,7x

Fonte: Euronext.com ed elaborazione interna di i-RFK

¹ MOIC (multiplo sul capitale investito)

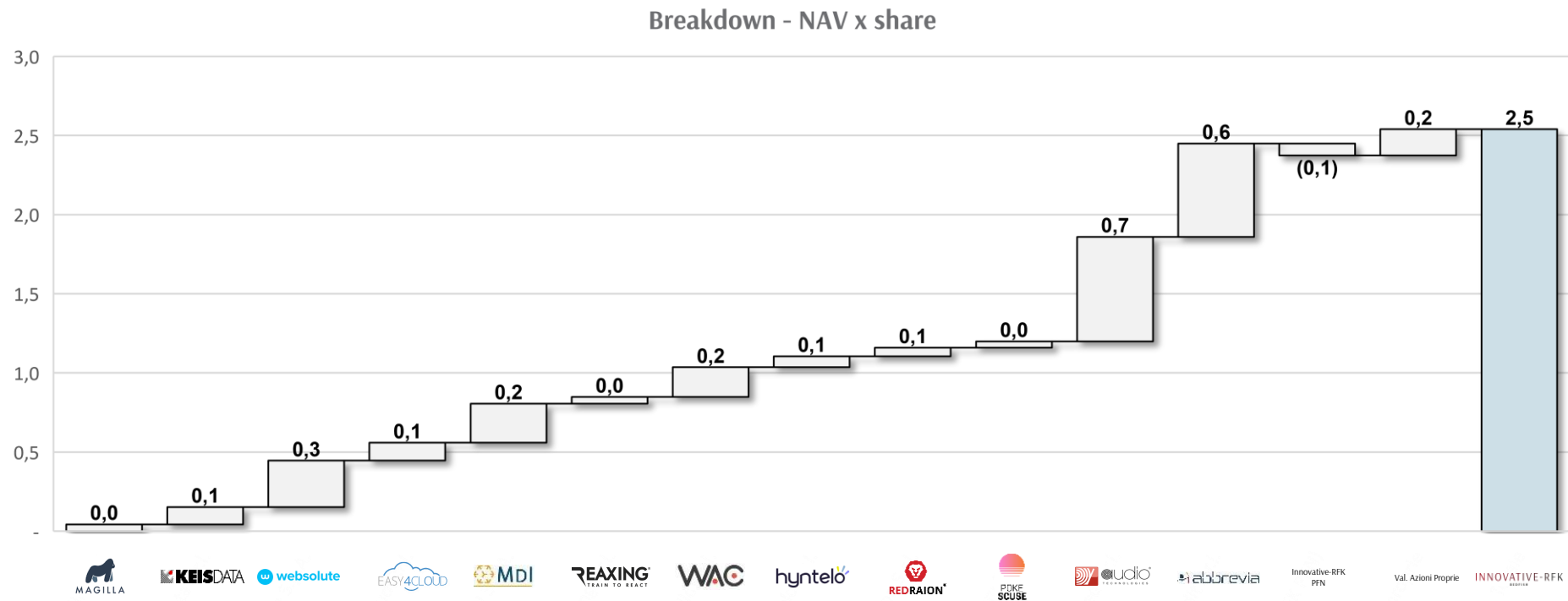
* performance attesa (LOI o SPA firmati)

COMPOSIZIONE DEL NAV

Per stimare il Valore Attuale Netto della Holding, sono state rivalutate le attuali partecipazioni in portafoglio con i seguenti metodi valutativi:

- Numero di azioni in portafoglio x prezzo di scambio target per le società quotate (Websolute)
- Multiplo EV/EBITDA all'ingresso x EBITDA atteso al 31/12/2023 – PFN al 31/12/2023 per le restanti società non quotate in portafoglio

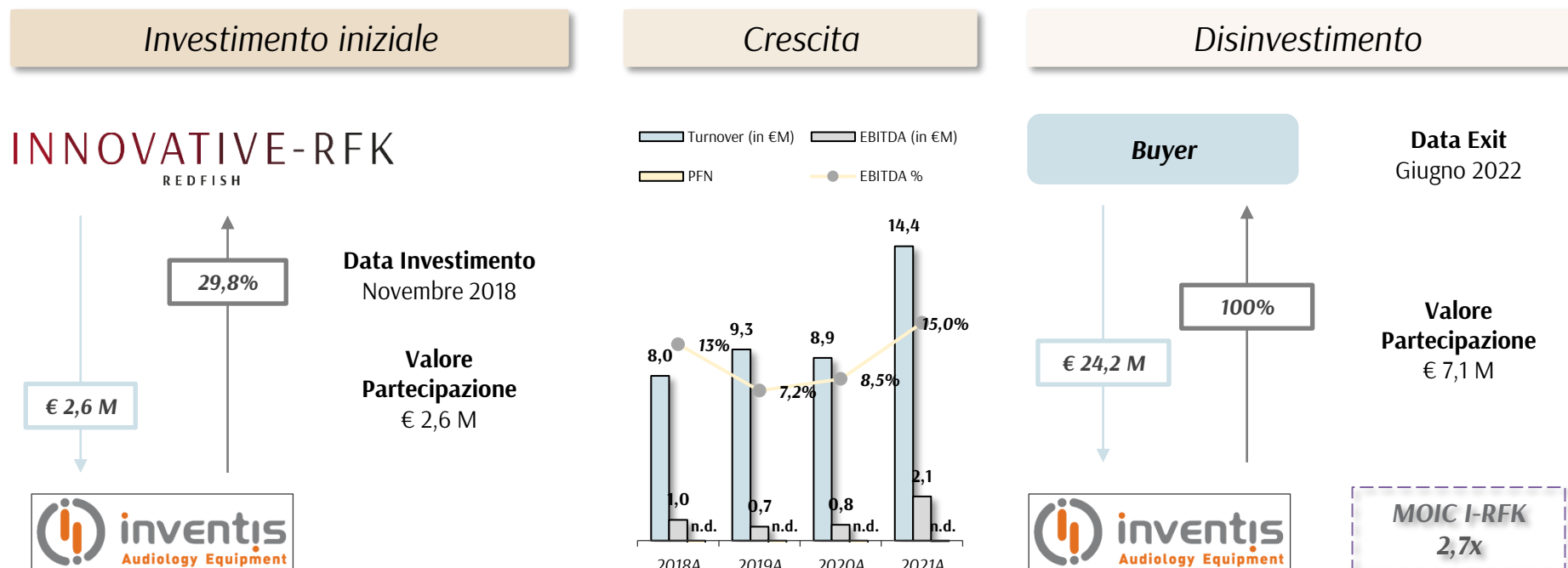
Al risultato ottenuto dalle rivalutazioni degli asset è stata nettata la PFN di i-RFK per ottenere il valore attuale netto della holding



1 CESSIONE INVENTIS

Exit con plusvalenza di oltre € 4,5M (MOIC 2,7x)

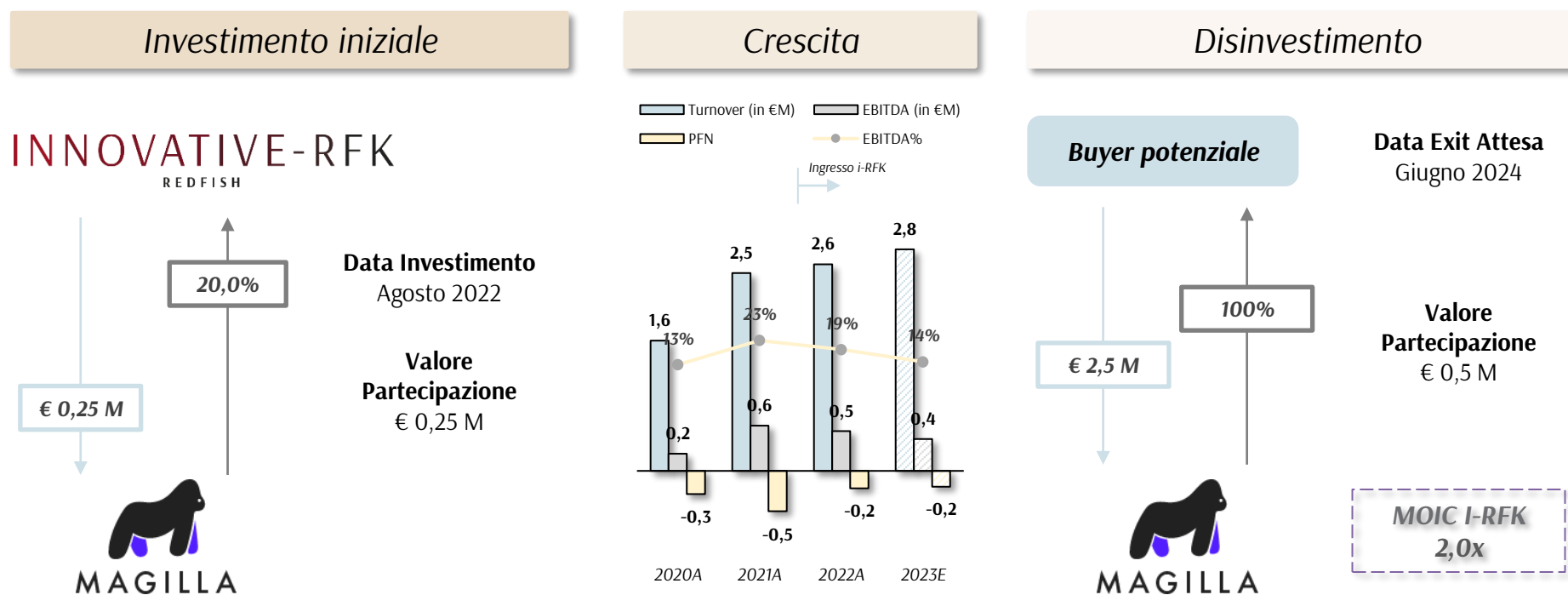
- Nel **Novembre 2018**, i-RFK ha acquisito una quota di Inventis, azienda italiana che sviluppa e produce strumenti medici dedicati alla diagnostica audiologica e alla video-endoscopia, arrivandone a detenere il **29,8%** investendo **€ 2,6 M**
- Nel periodo 2018 - 2021 Inventis è riuscita ad incrementare il proprio fatturato dell' **80%** e più che raddoppiare l'EBITDA (+**110%**), grazie anche al supporto di i-RFK
- I-RFK ha venduto l'intera posizione che deteneva in Inventis a **Giugno 2022** per **€ 7,1 M**, realizzando un **IRR del 33%** (MOIC: 2,7x)
- I-RFK ha supportato la società con una pianificata attività di **controllo di gestione** e ha avuto un ruolo attivo anche nella finalizzazione dell'**operazione di acquisizione** di un'azienda target e nella **gestione della exit**



2 POTENZIALE CESSIONE MAGILLA

Exit con plusvalenza attesa di € 0,25M (MOIC 2,0x)

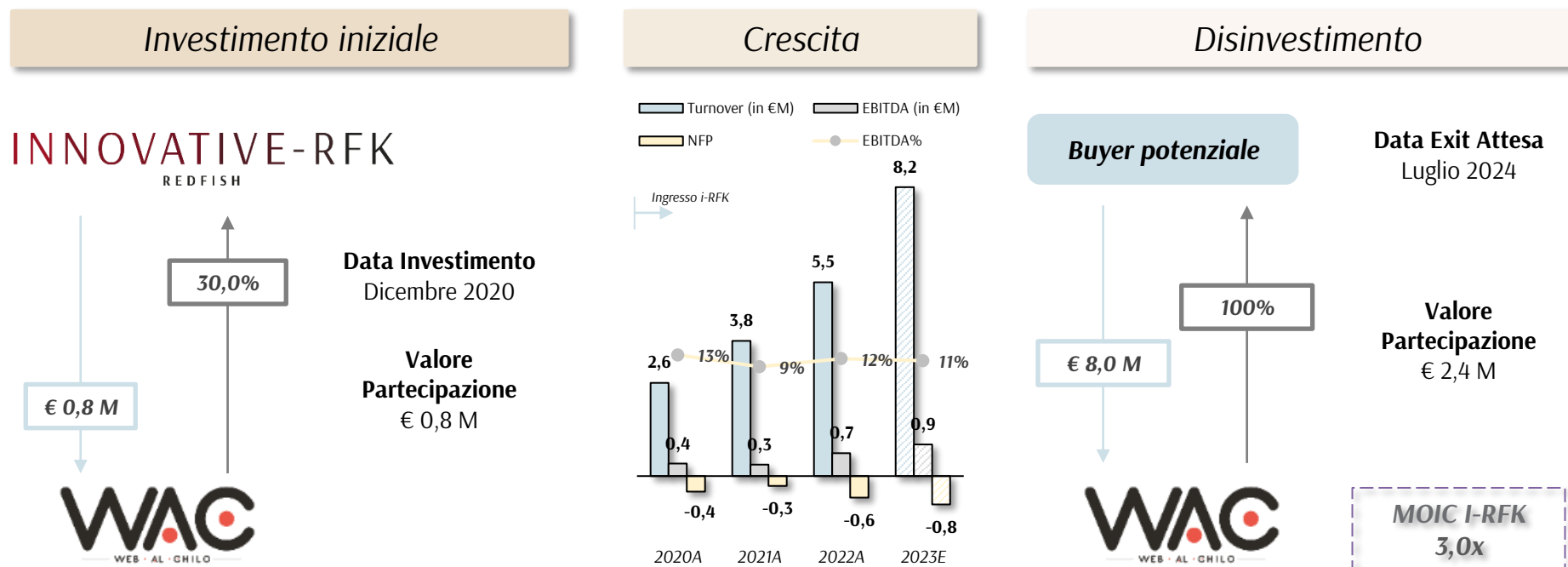
- Nell'Agosto 2022, i-RFK ha acquisito una quota in MagillaGuerrilla S.r.l., un'agenzia di digital marketing che offre soluzioni a 360°, dallo sviluppo di siti web alla gestione di e-commerce, e dal social media management al digital advertising, arrivando a detenere il **20%** con un investimento di **€ 0,25 M**
- La società attualmente è in trattativa con un altro operatore industriale (controllato da un private equity), per la cessione del 100% delle quote
- I-RFK attraverso la cessione di Magilla, e sulla base dei valori definiti nella LOI, riuscirebbe a generare una plusvalenza pari a **€ 0,25 M** con un IRR e un MOIC attesi pari rispettivamente a **44%** e **2,0x**
- I-RFK ha supportato la società con una pianificata attività di **controllo di gestione** e ha avrà un ruolo attivo anche nella **gestione dell'eventuale exit**



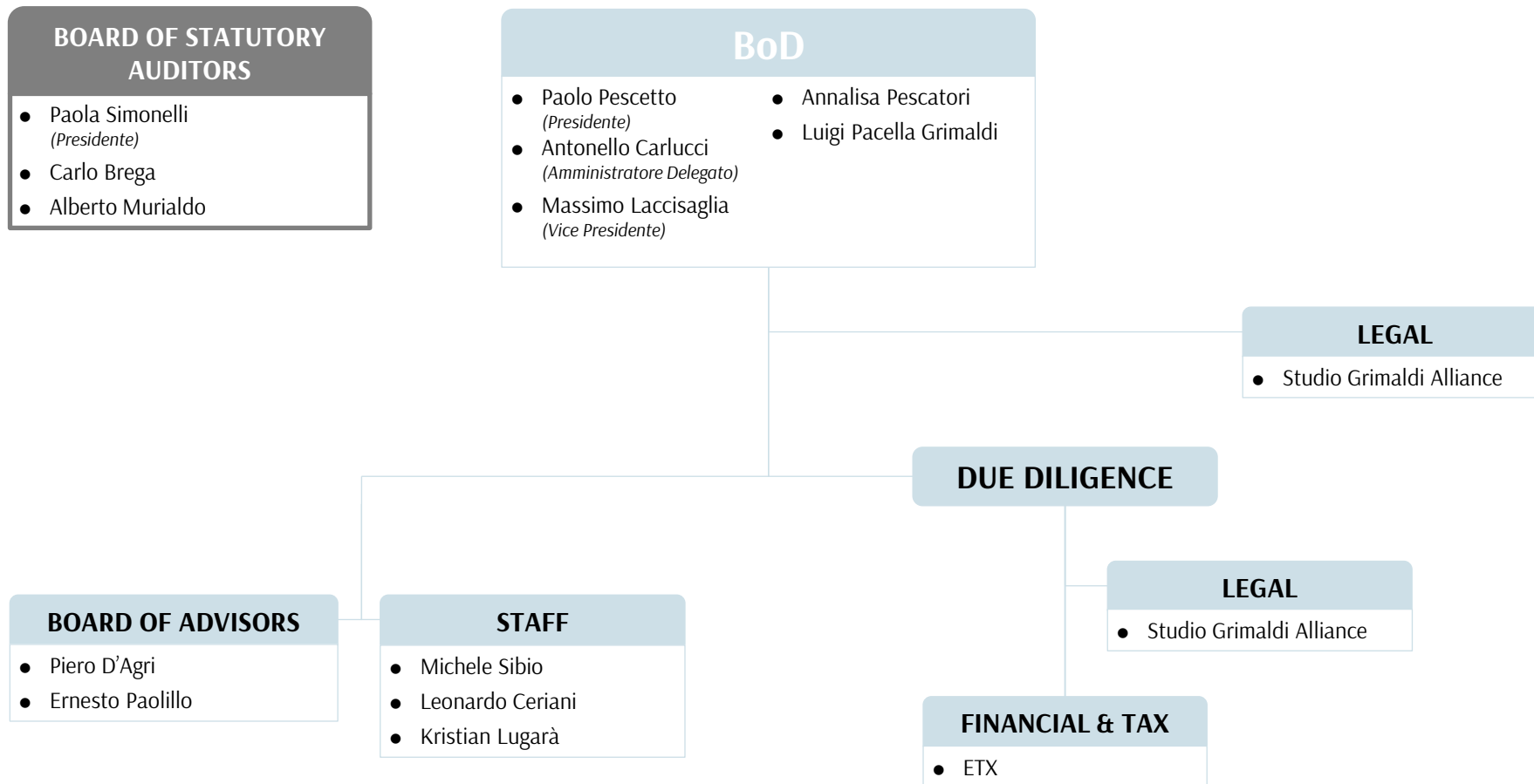
3 POTENZIALE CESSIONE WEB AL CHILO

Exit con plusvalenza attesa di oltre € 1,6M (MOIC 3,0x)

- Nel **Dicembre 2020**, i-RFK ha acquisito una quota di WAC, azienda italiana che offre **servizi avanzati di gestione, analisi e sviluppo dei canali di vendita su Amazon**, attraverso un investimento pari a **€ 0,8 M** per il **30%** delle quote della società
- Nel periodo 2020 – 2022, WAC è riuscita ad incrementare il proprio fatturato del **+108%** e con una crescita dell'EBITDA pari a c. **+84%**, grazie anche al supporto di i-RFK
- I-RFK ha supportato la società con una pianificata attività di **controllo di gestione**, di **governance** e avrà un ruolo attivo anche nella **gestione dell'eventuale exit**



GOVERNANCE



MANAGEMENT TEAM



Paolo Pescetto
Fondatore & Presidente

- Paolo ha esperienza sia nel settore del private equity che nella gestione aziendale.
- Presidente di Arkios Italy S.p.a., consulente finanziario indipendente, specializzato in operazioni di M&A e Corporate Finance su PMI, ha gestito oltre 50 operazioni negli ultimi anni, nel segmento mid-market.
- Ha ricoperto il ruolo di Manager in importanti società di consulenza strategica quali Value Partners (spin-off italiano di McKinsey) dal 2000 al 2006 come Senior Manager e The Boston Consulting Group (BCG) dal 1998 al 2000 come Associate, oltre ad aver seguito diverse operazioni di finanza straordinaria per fondi di private equity e holding industriali.
- Laureato in Economia Aziendale all'Università Bocconi nel 1993, è stato professore di strategia all'Università di Genova dal 2000 al 2014 e professore di strategia al MIP (Master del Politecnico di Milano) dal 2006 al 2018.
- Attualmente tiene lezioni di finanza all'Università Bocconi e al Politecnico di Milano come professore su private equity e fondi alternativi.



Massimo Laccisaglia
Fondatore & Vice-Presidente

- Manager e imprenditore, Massimo ha lavorato per società di consulenza internazionali come Mc Kinsey (1979-1981) e Arthur D. Little (1994-1998). Ha ricoperto posizioni dirigenziali in aziende di vari settori italiani e multinazionali (1976-1978, Johnson Wax, Wisconsin, USA; 1982-1988, RJ Reynolds Tobacco International, Milano (Italia); 2001-2005, Misal Arexons SpA, Milano (Italia)).
- Laurea in Economia aziendale presso l'Università Bocconi di Milano nel 1972.
- Master in economia aziendale presso l'Università del Michigan, Ann Arbor, MI (USA), nel 1976.



Antonello Carlucci
Amministratore Delegato

- Antonello, laureato in Ingegneria delle Telecomunicazioni presso l'Università di Bologna (1998), ha conseguito un MBA presso la SDA Bocconi di Milano (2001).
- Nel 2001 è responsabile Corporate Development di 3Italia dove segue le principali operazioni di finanza straordinaria della Società.
- Nel 2008, come responsabile della Practice TMT di Indra Business Consulting, ha servito importanti aziende di telecomunicazioni e media digitali, collaborando con loro su numerose iniziative in ambito strategico e di finanza straordinaria.
- Nel 2013 è Co-Founder e CEO di una iniziativa di e-commerce che raggiunge in pochi mesi la profittabilità economica. Dal 2014 è Partner in Digital Magics.
- Dal 2018 è Professor of Corporate Finance all'Università di Bologna.

BOARD OF ADVISORS



Ernesto Paolillo
Financial Services

- Nato il 6 febbraio 1946 a Bari (IT), si è laureato in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore Milano
- Dal 1979 al 1993 ricoprire il ruolo di direttore finanziario del Banco Lariano, per poi spostarsi dal 1993 al 1994 alla direzione centrale di Interbanca
- Nel 1994 e fino al 2004 è responsabile della direzione generale di Banca Popolare di Milano
- Dal 2006 al 2012 è Amministratore Delegato e Direttore Generale dell' FC Inter
- Paolillo, insieme a Michel Platini e a Jean-Michel Aulas, è considerato uno dei fondatori del «Fair Play Finanziario»
- Dal 2006 al 2012 è stato Consigliere dell'ECA («European Club Association»)
- Dal 2012 è docente del corso di Economia e gestione delle imprese sportive presso l'Università Cattaneo-LIUC
- Tuttora ricopre diverse cariche importanti, tra le quali è vicepresidente di Banca Akros, presidente del Finetwork, presidente onorario del Forex Club e Consigliere di Fiera Milano SpA., Fondazione Pier Lombardo e Fondazione Emergency
- È Cavaliere di Gran Croce Ordine al Merito della Repubblica Italiana



Piero D'Agri
Biotech & Medical

- Laureato in Scienze Politiche Internazionali presso l'Università di Pisa, perfeziona i suoi studi con l'MBA presso la SAA School of Management di Torino
- Inizia la sua esperienza lavorativa in Deutsche Bank Italia come Key account investment services dal 1985 al 1987
- Dal 1989 al 1995 è Marketing Manager per Abbott Italia per i prodotti diagnostici di ematologia
- Dal 1995 al 2005 è Chief Marketing Officer di Amplifon, con la responsabilità di oltre 2000 negozi in 10 paesi con 4 diversi marchi
- Dal 2005 al 2007 è Vice-Presidente Europa di SoundID, start-up statunitense che ha sviluppato un prodotto di amplificazione sonora personale (PSAP)
- Dal 2007 al 2012 ha ricoperto il ruolo di Amministratore Delegato di AudioNova Italia
- Dal 2018 al 2022 ha ricoperto il ruolo di Direttore strategico di Inventis Srl
- Dal 2023 è Consigliere di Audiotechnologies Srl
- Da oltre 6 anni è Industry expert per i-RFK e Managing Director di Challenger Srl

INDICE

1. INNOVATIVE-RFK AT A GLANCE
2. PORTFOLIO
3. PERFORMANCE AND GOVERNANCE
- 4. PIANO DEGLI INVESTIMENTI**



FOCUS INVESTIMENTI 2024

- Nel 2024, il piano degli investimenti di Innovative-RFK sarà focalizzato principalmente su operazioni di maggioranza e operazioni strategiche di add-on al fine di sviluppare l'offerta di prodotti e servizi delle partecipate
- Il focus di investimento è rivolto ai seguenti settori: i) MarTech, ii) Biotech, iii) Credit e Business Information



1

MarTech

- Settore già presidiato da Innovative-RFK, con le partecipazioni in **Websolute**, **Web al Chilo** e **Magilla**, e con una forte **expertise consolidata** negli anni
- Settore ad **alta scalabilità** e **potenzialità di crescita** tramite aggregazioni di altri piccoli players del settore
- Il Covid-19 ha dato un ulteriore spinta a questo settore già in forte crescita, incrementando gli investimenti nell'advertising online ed e-commerce



2

Biotech

- Settore in continua espansione ed innovazione nell'ultimo decennio, con **alte marginalità** e **grande resilienza**
- Il contesto pandemico ha sottolineato l'importanza di questo settore **accelerando la crescita e lo sviluppo** dell'intero mercato
- Nel mese di Maggio 2023, Innovative-RFK ha finalizzato l'acquisizione di **Audio Technologies**, società che sviluppa dispositivi per l'otorinolaringoiatra (ORL) oltre che una gamma di prodotti in collagene e bio-materiali ricostruttivi



3

Credit Information

- Dato il contesto di crescente difficoltà economica risulta essere sempre più importante certificare l'affidabilità di ogni stakeholder tramite il reperimento di **dati qualitativi** su cui fare affidamento
- Settore principalmente presidiato da due grandi players (Cerved e Crif), con un'offerta però tradizionale e poco innovativa, molto attivi in ambito **M&A**
- Nel mese di Ottobre 2023, Innovative-RFK ha finalizzato l'acquisizione di **Abbrevia**, società attiva nel settore delle informazioni commerciali e delle investigazioni

ALTRI SETTORI DI INTERESSE

Innovative-RFK ha individuato altri settori di interesse caratterizzati da **alta crescita**, dinamiche di **scalabilità** e di **elevata marginalità** in cui individuare target di investimento



MADE IN ITALY

- Aziende che producono e commercializzano in Italia e all'estero prodotti di alta qualità
- Brand affermato e riconosciuto dal mercato, con un posizionamento medio-alto
- Aziende che operano nel settore dell'abbigliamento, manifattura alta gamma, arredamento, automazione



HEALTHCARE

- Settore in forte espansione che ha acquisito ancora più importanza post pandemia
- Sempre più persone prestano maggiore attenzione alla prevenzione e cura del proprio stato di salute
- Caratterizzato da alta marginalità e elevate barriere all'entrata



INDUSTRIA 4.0

- Aziende B2B che producono e distribuiscono prodotti/hardware proprietari
- Settore ad alta crescita, sostenuta dagli ingenti investimenti nella transizione all'Industria 4.0
- Possibilità di aggregazioni tra diversi player del settore e creazione di sinergie tra le parti



INFRASTRUTTURE FTTH

- Aziende operanti nel comparto delle infrastrutture legate alla rete
- Settore in crescita grazie anche alla spinta data dagli investimenti indicati dal PNRR
- Settore resiliente anche in periodi di rallentamento economico

INNOVATIVE-RFK

REDFISH



PER MAGGIORI INFORMAZIONI:

Paolo Pescetto

Fondatore & Presidente

paolo.pescetto@innovative-rfk.it

Antonello Carlucci

Amministratore Delegato

antonello.carlucci@innovative-rfk.it

Michele Sibio

Associate

michele.sibio@innovative-rfk.it

Leonardo Ceriani

Senior Investment Analyst

leonardo.ceriani@redfishkapital.it

Kristian Lugarà

Junior Investment Analyst

kristian.lugara@innovative-rfk.it