

FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.p.A.

Sede legale: VIA BERLINO 39 VERDELLINO (BG)
Iscritta al Registro Imprese di BERGAMO
C.F. e numero iscrizione: 09320600969
Iscritta al R.E.A. di BERGAMO n. 454184
Capitale Sociale sottoscritto € 22.770.445,02 Interamente versato
Partita IVA: 09320600969



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022

Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2022

Indice

Cariche sociali	pagina	3
Prospetto di conto economico consolidato	"	5
Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	"	6
Prospetto di rendiconto finanziario consolidato	"	7
Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato	"	9
Note esplicative	"	10
Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	"	18

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore delegato

Marco Francesco Eigenmann

Amministratore delegato

Giorgio Ferraris

Amministratori

Ada Imperadore

Adriano Pala Ciurlo

Chiara Mediolì

Marco Costaguta

Susanna Pedretti

Collegio Sindacale

Presidente

Laura Soifer

Sindaci effettivi

Luca Manzoni

Mario Tagliaferri

Società di Revisione

EY S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Pietro Bassani

Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2021 ai sensi dell'art. 27-bis dello Statuto.

Comitati

Comitato Controllo e Rischi

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

Organismo di Vigilanza

Cristiana Renna

Paolo Villa

Susanna Pedretti

Comitato Remunerazione

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

Comitato Parti Correlate

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

Comitato Environmental, Social e Governance (ESG)

Ada Imperadore

Chiara Mediolì

Giorgio Ferraris

Prospetto di conto economico consolidato

(importi in unità di euro)	9 Mesi 30 settembre 2022	9 Mesi 30 settembre 2021
Ricavi e proventi		
Ricavi da contratti con clienti	152.816.103	144.857.681
Altri proventi	326.276	211.990
Totale ricavi	153.142.380	145.069.671
Costi operativi		
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	92.707.301	87.128.213
Costi del personale	28.249.926	25.077.300
Costi per servizi	19.121.884	14.016.014
Altri costi operativi	944.914	866.095
Ammortamenti e svalutazioni	11.133.814	9.640.744
Totale costi operativi	152.157.839	136.728.367
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	(7.885.713)	(10.027.799)
Proventi finanziari	29.962	24.854
Oneri finanziari	(4.695.584)	(513.262)
Risultato ante imposte	(11.566.794)	(2.174.903)
Imposte sul reddito	322.460	713.607
Utile/(perdita) d'esercizio	(11.889.254)	(2.888.510)

Prospetto di conto economico complessivo consolidato

(importi in unità di euro)	9 Mesi 30 settembre 2022	9 Mesi 30 settembre 2021
Utile/(perdita) d'esercizio (A)	(11.889.254)	(2.888.510)
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti	324.505	37.620
Effetto fiscale	(40.099)	(9.029)
Altre componenti conto economico complessivo (B)	284.406	28.591
Utile/(perdita) complessiva (A+B)	(11.604.848)	(2.859.918)

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(importi in unità di euro)	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	104.103.223	102.886.510
Avviamento	15.907.954	15.907.954
Altre immobilizzazioni immateriali	2.235.487	2.337.675
Diritti d'uso	5.914.637	6.408.388
Altre attività non correnti	239.610	237.333
Attività per imposte differite	3.058.831	3.482.100
Totale attività non correnti	131.459.742	131.259.960
Attività correnti		
Rimanenze	42.597.018	35.050.484
Crediti commerciali	38.906.311	29.433.391
Crediti tributari	2.421.903	2.421.853
Altre attività correnti	5.425.182	9.554.455
Attività finanziarie correnti	66.401.641	77.971.110
Cassa e altre disponibilità liquide	14.058.769	17.118.957
Totale attività correnti	169.810.825	171.550.251
Totale attività	301.270.567	302.810.211
Patrimonio netto		
Capitale sociale	22.770.445	22.770.445
Altre riserve	126.509.806	132.615.098
Riserva per benefici ai dipendenti	213.395	(71.012)
Riserva FTA	(6.669.789)	(6.669.789)
Utili a nuovo	22.610	-
Utile/(perdita) d'esercizio	(11.889.254)	(1.426.751)
Totale patrimonio netto	130.957.212	147.217.991
Passività non correnti		
Prestito obbligazionario	3.332.679	3.322.876
Debiti verso banche non correnti	78.924.822	35.298.177
Benefici ai dipendenti	2.553.678	3.010.691
Fondi per rischi ed oneri	163.099	35.489
Fondo imposte differite	1.060.981	1.081.159
Debiti per lease non correnti	2.634.404	3.137.292
Altre passività finanziarie non correnti	-	-
Totale Passività non correnti	88.669.663	45.885.684
Passività correnti		
Prestito obbligazionario	3.319.532	3.310.176
Debiti verso banche correnti	38.287.618	64.920.523
Debiti commerciali	30.655.197	32.532.117
Debiti tributari	-	5.536
Debiti per lease correnti	806.126	774.991
Altre passività finanziarie correnti	-	-
Altre passività correnti	8.575.220	8.163.193
Totale Passività correnti	81.643.692	109.706.536
Totale Patrimonio Netto e Passività	301.270.567	302.810.211

Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato

	9 mesi 30 settembre 2022	9 mesi 30 settembre 2021
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	(11.889.254)	(2.888.510)
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	9.756.099	8.559.117
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	643.726	659.294
Ammortamento diritto d'uso	733.989	371.576
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	14.155
Svalutazione crediti finanziari	3.266.960	-
Proventi finanziari	(29.962)	(24.854)
Oneri finanziari	1.385.843	499.428
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	7.885.713	10.027.799
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	42.781	13.834
Imposte sul reddito	(32.753)	357.665
Costo del personale per Stock Grant	-	793.833
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	(36.492)	(72.853)
Svalutazione attivo circolante	681.515	542.601
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(154.123)	(109.339)
Variazione netta fondi rischi e oneri	150.000	-
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	362.992	355.942
Interessi pagati	-	(483.189)
Imposte sul reddito pagate	-	(3.538.262)
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(8.075.510)	(7.006.852)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(9.696.571)	(9.093.958)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	4.563.141	(7.177.918)
Cessione attività destinate alla vendita	-	495.000
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(1.802.758)	(3.799.739)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	(3.621.712)	(8.616.719)
Attività d'investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(11.092.500)	(6.983.087)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	156.181	162.879
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(541.538)	(751.113)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	416.796	4.151.576
Acquisizione Società controllate	-	(9.645.232)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(11.061.062)	(13.064.978)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	72.650.407	31.621.332
Rimborso di finanziamenti	(55.637.508)	(302.129)
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	(711.991)	(301.297)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(3.866.869)	(3.205.727)
Aumento del Capitale Sociale	-	168.560
Cessione (acquisto) azioni proprie	(811.452)	(6.230.907)

FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	11.622.588	21.749.833
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(3.060.186)	(2.820.374)
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1 gennaio	17.118.957	3.342.518
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 30 settembre	14.058.769	522.145

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva da avanzo da fusione	Riserva da sovrapprezzo	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2022	22.770.445	5.000.000	(15.939.707)	29.741.389	86.743.750	19.556.720	7.512.947	(6.669.789)	(71.011)	-	(1.426.751)	147.217.991
Utile/ perdita) d'esercizio											(11.889.254)	(11.889.254)
Altri componenti di conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	284.406			284.406
Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	-	-	-	-	-	284.406	-	(11.889.254)	(11.604.848)
Dividendi						(3.866.869)						(3.866.869)
Riserva derivati IRS							22.390					22.390
Stock Grant			3.130.050				(3.130.050)					
Acquisto azioni proprie			(811.452)									(811.452)
Destinazione utile 2021						(1.449.361)				22.610	1.426.751	-
Saldo al 30 settembre 2022	22.770.445	5.000.000	(13.621.109)	29.741.389	86.743.750	14.240.490	4.405.287	(6.669.789)	213.395	22.610	(11.889.254)	130.957.213

Note Esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Fine Foods al 30 settembre 2022 è predisposto in applicazione del Regolamento di Borsa che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della quotazione presso il segmento STAR del MTA, la pubblicazione di resoconti intermedi di gestione.

Il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee (IFRSIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 in vigore alla chiusura del periodo. I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Rendiconto intermedio di gestione sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione del Bilancio al 31 dicembre 2021, a cui si fa esplicito rimando.

Gli schemi riportati nel presente documento sono stati così costruiti:

- I valori, sia economici che patrimoniali, al 30 settembre 2022 sono riferiti al consolidato del Gruppo Fine Foods, il quale include la controllante Fine Foods e le controllate Pharmatek ed Euro Cosmetic
- Il comparativo patrimoniale al 31 dicembre 2021 si riferisce al consolidato del Gruppo Fine Foods, il quale include la controllante Fine Foods e le controllate Pharmatek ed Euro Cosmetic.
Il comparativo economico al 30 settembre 2021, include i valori della controllante Fine Foods e della controllata Pharmatek ma non i valori della controllata Euro Cosmetic, la quale è stata consolidata a partire dal 1 ottobre 2021.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Posizione Finanziaria Netta

Nel prospetto che segue è riportato l'indebitamento finanziario netto secondo quanto previsto dalla raccomandazione Consob del 21 aprile 2021 e in conformità con gli negli orientamenti ESMA32-382-1138.

<i>in migliaia di Euro</i>	30/09/2022	31/12/2021
A. Disponibilità liquide	14.059	17.119
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	66.402	77.971
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	80.460	95.090
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	11.473	58.836
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	30.941	10.169
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	42.413	69.006
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	5.767	5.709
- di cui non garantito	36.646	63.297

H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(38.047)	(26.084)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	81.559	38.435
J. Strumenti di debito	3.333	3.323
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	84.892	41.758
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	14.078	15.387
- di cui non garantito	70.814	26.371
M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)	46.845	15.674

Al 30 settembre 2022 le attività finanziarie correnti sono pari ad Euro 66.401.641 (al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 77.971.110). Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Altri titoli	62.725.995	71.028.503
Credito TFM	208.671	208.671
Credito Leakage	3.466.976	6.733.936
Totale attività finanziarie correnti	66.401.641	77.971.110

Nel mese di gennaio 2019 la Società Capogruppo ha conferito ad un primario Istituto di Credito l'incarico di prestare il servizio di gestione, su base discrezionale ed individualizzata, di un portafoglio di investimento che include strumenti finanziari e di liquidità. Come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 9 – Strumenti finanziari – tali strumenti sono stati riconosciuti al valore di Fair Value alla data di riferimento:

- al 31 dicembre 2021 il Fair Value complessivo del portafoglio risultava pari ad Euro 71.028 migliaia.
- al 30 settembre 2022 la variazione negativa di Fair Value è risultata pari ad Euro 8.302 migliaia portando il valore complessivo del portafoglio ad Euro 62.726 migliaia.

Come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2021, Fine Foods in data 29 dicembre 2021 aveva comunicato ai precedenti soci di Euro Cosmetic (MD e Findea) la propria Richiesta di Rimborso Leakage, in conformità al disposto dal Contratto di tipo Locked Box, per un ammontare complessivo pari ad Euro 6.733.938.

Si precisa che i principali leakages previsti dal contratto, solo per citarne alcuni, risultavano essere:

- qualsiasi distribuzione di dividendi, sia in denaro o in natura, o altre forme di distribuzione di capitale, utili o riserve deliberate, pagate o effettuate, riduzioni di capitale, riscatto di partecipazioni e/o acquisto di partecipazioni, ogni rimborso di strumenti finanziari;
- qualsiasi pagamento fatto in favore di Parti Correlate della Società, dei Venditori e/o di Parti Correlate dei Venditori o di membri degli organi amministrativi dei Venditori e della Società
- qualsiasi investimento in immobilizzazioni (materiali o immateriali) o atto di disposizione del proprio patrimonio per un importo superiore ad Euro 10.000 (diecimila);
- qualsiasi accordo o assunzione di un impegno (anche attraverso la modifica dei termini e delle condizioni dei contratti in essere) a compiere un'azione o ad effettuare una o più delle operazioni che precedono.

Si rende noto che, in tale contesto, gli Amministratori di Fine Foods avevano richiesto ad una primaria società di consulenza indipendente di procedere all'identificazione ed alla valorizzazione dei Leakage che si erano verificati nel corso del periodo di riferimento e nella relativa quantificazione dell'ammontare da richiedere ai Venditori a titolo di rimborso dei Leakage. Da tale attività era stato confermato il valore di Euro 6.733.938. Si noti, inoltre, che gli amministratori, al 31 dicembre 2021, avevano richiesto un parere legale circa la corretta interpretazione contrattuale ed il consulente indipendente individuato aveva ritenuto ragionevole ritenere che la Richiesta di Rimborso Leakage fosse stata avanzata dalla Società in conformità a quanto previsto dal Contratto.

La comunicazione di Fine Foods era stata riscontrata e contestata dai Venditori e, ai sensi del Contratto, la questione era stata rimessa ad un arbitratore (l'“Esperto”), nominato su istanza della Società in data 16 marzo 2022 da parte del Consiglio Arbitrale della Camera Arbitrale di Milano. Nel corso dell'arbitraggio le parti avevano depositato note e documenti ed erano intervenute riunioni con la partecipazione dei consulenti legali davanti all'Arbitratore. In data 2 settembre 2022 la Società ed i Venditori avevano depositato le rispettive note conclusive e in data 6 settembre 2022 si era tenuta una ulteriore riunione.

Ad ottobre 2022 Fine Foods ha ricevuto la Relazione dell'Esperto relativa alla Richiesta di Rimborso Leakage formulata da Fine Foods nei confronti dei precedenti soci di riferimento di Euro Cosmetic. Tale Relazione ha riconosciuto a Fine Foods un rimborso, a titolo di aggiustamento prezzo della compravendita, pari a Euro 3.466.976 – su Euro 6.733.938 originariamente richiesti. La Società ha quindi rilevato una svalutazione del credito negli oneri finanziari pari a Euro 3.266.960.

L'Esperto non ha ritenuto ammissibile tale porzione di credito, nonostante abbia dato atto che con un'interpretazione letterale del contratto, la richiesta di rimborsi dei Leakages dovrebbe potenzialmente essere interamente riconosciuta alla parte acquirente. La Società si riserva di valutare ulteriori azioni per il recupero del credito nella sua totalità.

Stato Patrimoniale riclassificato

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

Capitale circolante	30/09/2022	31/12/2021
Rimanenze	42.597.018	35.050.484
Crediti commerciali	38.906.311	29.433.391
Altre attività correnti	7.847.085	11.976.309
Debiti commerciali	(30.655.197)	(32.532.117)
Altre passività correnti	(8.575.220)	(8.168.729)
Fondi per rischi ed oneri / imposte differite	(1.224.080)	(1.116.648)
Totale capitale circolante (A)	48.895.918	34.642.690
Capitale immobilizzato	30/09/2022	31/12/2021
Immobilizzazioni materiali	104.103.223	102.886.510
Immobilizzazioni immateriali e diritti d'uso	24.058.078	24.654.016
Altri crediti ed attività non correnti	3.298.442	3.719.434
TFR ed altri fondi	(2.553.678)	(3.010.691)
Totale capitale immobilizzato (B)	128.906.065	128.249.269
Capitale investito netto (A) + (B)	177.801.983	162.891.959
Fonti	30/09/2022	31/12/2021
Patrimonio netto	130.957.212	147.217.991
Indebitamento finanziario netto	46.844.771	15.673.968
Totale Fonti	177.801.983	162.891.959

Il capitale investito netto al 30 settembre 2022 è pari a 177,8 milioni di euro (Euro 162,9 milioni al 31 dicembre 2021) ed è coperto da:

- Patrimonio netto per 131 milioni di euro (147,2 milioni di euro al 31 dicembre 2021): al 30 settembre 2022 risulta principalmente impattato dalla perdita di periodo e dalla distribuzione di dividendi.
- Posizione finanziaria netta: al 30 settembre 2022 è pari a Euro 46,8 milioni, con una variazione negativa di Euro 31,2 milioni rispetto alla PFN di Euro 15,7 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione è dovuta prevalentemente all'aumento del Capitale Circolante Netto commerciale, ai CAPEX netti effettuati nel periodo per circa Euro 11,8 milioni, e ai dividendi distribuiti (Euro 3,9 milioni) a seguito della delibera di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Si segnala inoltre il miglioramento del trend della PFN nei 3 trimestri dell'esercizio 2022, con assorbimenti pari a Euro 17,3 milioni nel Q1 2022, Euro 9,2 milioni nel Q2 2022 (Euro 5,3 milioni al netto dei dividendi) ed Euro 4,7 milioni nel Q3 2022 (Euro 1,4 milioni al netto della svalutazione dei crediti finanziari).

Il Capitale Circolante al 30 settembre 2022 risulta pari ad Euro 48,9 milioni contro Euro 34,6 milioni alla data di chiusura dell'esercizio precedente. Tale peggioramento è generato principalmente dall'aumento dei crediti commerciali (Euro 9,5 milioni) e delle rimanenze di magazzino (Euro 7,5 milioni), che hanno subito un forte aumento a causa dell'irreperibilità delle materie prime e dei materiali di confezionamento. La voce "Altre attività correnti" mostra invece un miglioramento (Euro 4,1 milioni) dovuto principalmente alla riduzione del Credito IVA per Euro 4,4 milioni nel periodo.

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti d'uso risultano pari a Euro 128,2 milioni al 30 settembre 2022 contro Euro 127,5 milioni al 31 dicembre 2021, registrando un incremento di 0,6 milioni a fronte principalmente di investimenti per circa Euro 11,8 milioni, ed ammortamenti pari a circa Euro 11,1 milioni.

Si ricorda che, tra le immobilizzazioni immateriali, è incluso l'avviamento Euro Cosmetic; tale asset è stato iscritto a seguito della PPA derivante dall'acquisizione avvenuta nel mese di ottobre 2021 e che, quindi, alla data della redazione del presente rendiconto intermedio di gestione risulta essere definitiva. Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria annuale chiusa al 31 dicembre 2021 ove è indicata la relativa informativa.

Conto Economico riclassificato

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

Voce	30/09/2022	%	30/09/2021	%	Variazione Assoluta	Variazione %
Ricavi da contratti con clienti	152.816.103	100,0%	144.857.681	100,0%	7.958.423	5,5%
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	(92.707.301)	(60,7%)	(87.128.213)	(60,1%)	(5.579.088)	6,4%
VALORE AGGIUNTO	60.108.802	39,3%	57.729.468	39,9%	2.379.334	4,1%
Altri proventi	326.276	0,2%	211.990	0,1%	114.286	53,9%
Costi per servizi	(19.121.884)	(12,5%)	(14.016.014)	(9,7%)	(5.105.870)	36,4%
Costo del personale	(28.249.926)	(18,5%)	(25.077.300)	(17,3%)	(3.172.626)	12,7%
Altri costi operativi	(944.914)	(0,6%)	(866.095)	(0,6%)	(78.818)	9,1%
EBITDA	12.118.355	7,9%	17.982.048	12,4%	(5.863.693)	(32,6%)
EBITDA ADJUSTED	12.554.824	8,2%	18.833.723	13,0%	(6.278.899)	(33,3%)
Ammortamenti e svalutazioni	(11.133.814)	(7,3%)	(9.640.744)	(6,7%)	(1.493.070)	15,5%
EBIT	984.541	0,6%	8.341.304	5,8%	(7.356.764)	(88,2%)
EBIT ADJUSTED	1.421.010	0,9%	9.192.979	6,3%	(7.771.969)	(84,5%)
Proventi finanziari	29.962	0,0%	24.854	0,0%	5.108	20,5%

Oneri finanziari	(4.695.584)	(3,1%)	(513.262)	(0,4%)	(4.182.322)	814,9%
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	(7.885.713)	(5,2%)	(10.027.799)	(6,9%)	2.142.087	(21,4%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	(11.566.794)	(7,6%)	(2.174.903)	(1,5%)	(9.391.892)	431,8%
REDDITO ANTE IMPOSTE ADJUSTED	(11.130.324)	(7,3%)	11.413.575	7,9%	(22.543.899)	n/a
Imposte sul reddito	(322.460)	(0,2%)	(713.607)	(0,5%)	391.147	(54,8%)
Utile (perdita) dell'esercizio	(11.889.254)	(7,8%)	(2.888.510)	(2,0%)	(9.000.744)	311,6%
Utile (perdita) ADJUSTED	(11.574.559)	(7,6%)	7.405.518	5,1%	(18.980.077)	n/a

Nella tabella sottostante si riportano le riconciliazioni dei valori di Valore aggiunto, EBITDA, EBIT, Reddito ante imposte nonché dell'utile (perdita) del periodo ed i relativi valori Adjusted.

Il Valore aggiunto è stato determinato adottando la seguente classificazione del conto economico:

	30-set-22	30-set-21
Ricavi da contratti con clienti	152.816.103	144.857.681
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	(92.707.301)	(87.128.213)
Valore Aggiunto	60.108.802	57.729.468

Per quanto concerne le altre voci del conto economico si riporta lo schema sottostante che esplicita la definizione dei subtotali.

	30-set-22	30-set-21
Utile (perdita) dell'esercizio (1)	(11.889.254)	(2.888.510)
Imposte sul reddito	(322.460)	(713.607)
Risultato ante imposte (2)	(11.566.794)	(2.174.903)
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	7.885.713	10.027.799
Oneri finanziari	4.695.584	513.262
Proventi finanziari	(29.962)	(24.854)
EBIT (3)	984.541	8.341.304
Ammortamenti	11.133.814	9.640.744
EBITDA (4)	12.118.355	17.982.048

Le partite straordinarie e non ricorrenti che sono state rettificate nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2022 ed al 30 settembre 2021 sono riportate nella tabella sottostante, per un maggior dettaglio si rimanda a quanto riportato nel proseguo.

	30-set-22	30-set-21
Costi per translisting e M&A	-	851.675
Oneri e proventi non ricorrenti riconducibili a Pharmatek	436.470	-
Totale Oneri e proventi non ricorrenti (5)	436.470	851.675

In virtù di tali costi non ricorrenti l'EBITDA Adjusted, l'EBIT Adjusted nonché il risultato ante imposte Adjusted ed infine l'utile (perdita) Adjusted sono riportati nella tabella sottostante.

EBITDA ADJ (4) + (5)	12.554.824	18.833.723
EBIT ADJ (3) + (5)	1.421.010	9.192.979
Risultato ante imposte	(11.566.794)	(2.174.903)
Variazione FV Warrant (6)	-	12.736.802
Oneri e proventi non ricorrenti (5)	436.470	851.675
Risultato ante imposte ADJ	(11.130.324)	11.413.574
Imposte sul reddito	(322.460)	(713.607)
effetto fiscale sugli oneri e proventi non ricorrenti (5) * 27,9% + (6) * 24%	(121.775)	(3.294.450)
Utile (perdita) ADJ	(11.574.559)	7.405.518

Preliminarmente alla nota di commento all'andamento economico del Gruppo, si ricorda che per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 il perimetro di consolidamento includeva solo la controllante Fine Foods e la controllata Pharmatek mentre nel periodo chiuso al 30 settembre 2022 tale perimetro include oltre alle società sopra citate anche la controllata Euro Cosmetic.

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata da Euro 144,9¹ milioni al 30 settembre 2021 ad Euro 152,8 milioni al 30 settembre 2022 registrando un incremento del 5% circa, nonostante il contesto economico e geo-politico internazionale. Tale crescita è riconducibile anche all'acquisizione di Euro Cosmetic realizzatasi nell'ultimo quarter del 2021, che ha fatto registrare ricavi nei primi nove mesi del 2022 per Euro 19,1 milioni. I ricavi della BU Pharma e della BU Cosmetica hanno più che compensato la flessione del fatturato della BU Food.

L'andamento dei ricavi di Q3 2022 (Euro 52,2 milioni) è in crescita rispetto ai trimestri precedenti: Euro 49,8 milioni nel Q2 2022 ed Euro 50,8 milioni nel primo trimestre 2022. Anche a livello di Capogruppo i ricavi del Q3 22 (Euro 43,8 milioni) sono superiori ai tre trimestri precedenti.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 settembre 2022	30 settembre 2021
Business Unit – Food	86.351.332	107.221.573
Business Unit – Pharma	40.005.225	28.840.136
Business Unit – Cosmetica	26.459.546	8.795.972
Totale ricavi da contratti con clienti	152.816.103	144.857.681

I ricavi della Business Unit Food nei primi nove mesi del 2022 si attestano a Euro 86,4 milioni rispetto a Euro 107,2 milioni del periodo precedente (-19% in ripresa rispetto al -23% del primo semestre 2022). Tale risultato è principalmente ascrivibile alla contrazione delle produzioni destinate ai mercati interessati dal conflitto russo-ucraino e ad un rallentamento delle attività dei nostri clienti che operano nel settore del Multilevel Marketing i quali, a seguito della ripresa dell'economia post covid, hanno risentito di una flessione delle vendite.

La Business Unit Pharma, ri-conferma il notevole aumento del fatturato, portandosi a Euro 40 milioni nei primi nove mesi del 2022 e registrando una crescita del 39% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi della BU Pharma nei 9M 2022 hanno già superato i ricavi dell'intero Esercizio 2021

L'apporto della Business Unit Cosmetica nei 9M 2022 è pari a Euro 26,5 milioni. Considerando che Pharmatek è stata acquisita nel gennaio del 2021 ed Euro Cosmetic in ottobre del 2021, non si riporta il confronto anno su anno. Comparando i ricavi della BU

¹ Si segnala che il Gruppo ha provveduto a riclassificare, risponendo di conseguenza anche il comparativo, i ricavi derivanti dall'addebito di servizi ai clienti dagli altri ricavi ai ricavi, avendo questi ultimi i requisiti richiesti per poter essere esposti nella voce "ricavi da contratti con clienti". I ricavi da contratti con i clienti del 30 settembre 2021 sono ora pari a Euro 144,9 milioni rispetto a Euro 143,4 milioni presentati in precedenza nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021. Tale modifica non ha in alcun modo comportato effetti nel subtotale di conto economico Totale ricavi, né su altre voci del conto economico. Le incidenze percentuali relative ai dati al 30 settembre 2021 riportate nel presente documento sono state ricalcolate sulla base del nuovo valore di ricavi da contratti con clienti pari a Euro 144,9 milioni.

Cosmetica nei 9M 2022 al dato aggregato delle due società stand-alone nello stesso periodo del 2021 si evidenzia tuttavia una crescita dell'8,5% grazie alla progressiva integrazione organizzativa, produttiva e commerciale delle due società.

Il Costo per Servizi aumenta tra i primi nove mesi del 2022 ed i primi nove mesi del 2021 di Euro 5,1 milioni, principalmente a fronte dell'incremento dei costi per Utilities (+ 4,0 milioni di Euro; incidenza sul fatturato da 1% a 3,5%).

Il Costo del Personale ammonta a 28,2 milioni di Euro, con un incremento pari a 3,2 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2021, sostanzialmente riconducibile al primo consolidamento della controllata Euro Cosmetic.

Il risultato operativo lordo o EBITDA (pari ad Euro 12.118.355 al 30 settembre 2022; Ebitda Margin all'8% circa) risulta influenzato negativamente dalla situazione economica contingente, che ha generato inefficienze nella catena di produzione (in primis relative al reperimento e all'aumento del prezzo delle materie prime) e un significativo aumento dei costi di energia (che da soli hanno impattato per circa il 2,5% sulla riduzione dell'EBITDA margin).

Per far fronte al contesto economico, il Gruppo ha già intrapreso una politica di riaddebito dell'incremento dei costi delle materie prime e del materiale di confezionamento ai clienti, nonché dell'incremento dei costi dell'energia. Grazie alla politica di gestione degli stock sono stati ridotti i fermi di produzione dovuti alle iniziali difficoltà della supply chain. Sono altresì proseguite le attività di ottimizzazione dei costi energetici attraverso l'impiego di cogeneratori, l'installazione di impianti fotovoltaici ed acquisti di una parte dei fabbisogni di energia con contratti a termine.

Il risultato operativo o EBIT (pari ad Euro 540.105 al 30 giugno 2022) mostra un calo generato principalmente dalla sopra citata riduzione dell'EBITDA e dall'incremento degli ammortamenti di periodo.

Il risultato di periodo dei primi nove mesi del 2022 è pari a Euro -11,9 milioni rispetto a Euro -2,9 milioni dello stesso periodo del 2021.

Il risultato di entrambi i periodi è influenzato negativamente dalle variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie, di cui si riporta un dettaglio nel seguito:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 settembre 2022	30 settembre 2021
Variazione fair value altri titoli	(7.885.713)	2.709.003
Variazione fair value warrant	-	(12.736.802)
Totale variazioni di fair value delle attività e passività finanziarie	(7.885.713)	(10.027.799)

Nei primi nove mesi del 2022, dalla gestione titoli patrimoniale della Capogruppo, emerge una variazione negativa di fair value di Euro 7,9 milioni (contro un effetto positivo di Euro 2,7 milioni nei primi nove mesi del 2021). Si segnala tuttavia che, nonostante il fair value negativo, complessivamente la gestione titoli, dalla data di accensione al 30 settembre 2022, ha registrato una performance positiva di circa Euro 3,9 milioni.

Sui primi nove mesi del 2022 mostra un impatto significativo anche la svalutazione del credito leakages, registrata negli oneri finanziari, per Euro 3,3 milioni a seguito del ricevimento della Relazione dell'Esperto, come descritto in precedenza.

La perdita dei primi nove mesi 2021 era, invece, ascrivibile agli effetti contabili generati dalla variazione di fair value dei warrant quotati e non quotati (Euro -12,7 milioni) detenuti dalla Società Capogruppo ad oggi interamente convertiti in azioni.

Si rileva che nel corso dei primi nove mesi del 2021 sono stati sostenuti quota parte degli oneri di natura non ricorrente relativi all'ammissione e al passaggio della Società al segmento STAR per 852 migliaia di Euro.

Nel corso dei primi nove mesi del 2022, invece, sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente riconducibili alla controllata Pharmatek, quali la grandinata straordinaria del mese di maggio e la conclusione di un rapporto con un dirigente dell'azienda per un totale di Euro 436 migliaia.

Tali Adjustments sull'EBITDA sono stati depurati del relativo effetto fiscale (Aliquota 27,9%) ai fini del calcolo dell'Utile (perdita) Adjusted.

L'EBITDA Adjusted risulta pari a 12,6 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 18,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è passata dal 13% del 30 settembre 2021 all'8,2% al 30 settembre 2022. Il confronto dell'EBITDA Margin Adj. negli ultimi 4 trimestri mostra un 4,7% in Q4 2021, un 7,8% in Q1 2022, un 8,9% in Q2 2022 e un 8,0% in Q3 2022, trimestre che è stato segnato da ulteriori significativi incrementi del costo dell'energia. Al netto dei suddetti incrementi, l'EBITDA Margin Adj. si attesta al 12,0% in Q3 2022 e al 10,8% nei 9M 2022, valori che iniziano a riportare Fine Foods verso i trend storici di marginalità.

Si noti, infine, che il Risultato Ante Imposte Adjusted al 30 settembre 2021 è presentato al netto della variazione di fair value dei warrant quotati e non, per complessivi Euro 12,7 milioni. L'Utile netto Adj. dei primi nove mesi del 2021, pari a Euro 7,4 milioni, è stato modificato nel presente resoconto intermedio di gestione, così come nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022, rispetto

all'importo di Euro 10,5 milioni contenuto nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 al fine di recepire il trattamento fiscale sulla variazione di fair value dei warrant indicato nella risposta all'interpello presentato dalla Capogruppo all'Agenzia delle Entrate, pervenuta alla fine del 2021.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Con delibera del 13 ottobre 2022 è stato approvato, dalle rispettive assemblee, il progetto di Fusione per incorporazione di "PHARMATEK PMC S.R.L." a Socio Unico in "EURO COSMETIC S.P.A.". La progettata fusione verrà attuata in forma semplificata ai sensi dell'art.2505 Cod.Civ. Gli effetti civilistici della fusione decorreranno dalla data in cui sarà effettuata l'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nel competente Registro delle Imprese ovvero dalla data indicata nell'atto di fusione (entro la fine di dicembre 2022). Le operazioni effettuate dalla società PHARMATEK PMC S.R.L. saranno imputate al bilancio della società incorporante a decorrere dal 1° gennaio 2023, al pari degli effetti fiscali della fusione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Tenendo conto dei risultati conseguiti nei primi 9 mesi 2022, si conferma quanto indicato in sede di Relazione Semestrale, ovvero che il Gruppo è pronto a fronteggiare le sfide dell'anno in corso e degli esercizi a venire, con l'obiettivo di ritornare ai trend storici di crescita nel più breve tempo possibile.

Il Gruppo continuerà a sviluppare il business lungo le 3 direttrici principali – Pharma, Food e Cosmetica – attraverso il potenziamento dell'attività di R&D, marketing e commerciale nonché all'implementazione dei progetti di miglioramento continuo.

Proseguirà l'attività di sviluppo e integrazione delle società acquisite al fine di generare, anche grazie alle sinergie con la Capogruppo, future opportunità di business nel settore cosmetico. Fine Foods rimane in ogni caso attenta a cogliere eventuali opportunità di crescita per linee esterne.

Si rammenta che il Gruppo, oltre alle politiche in tema di riaddebito del costo di materie prime e materiali di confezionamento ai propri clienti, di gestione delle rimanenze a stock nonché di riaddebito dei costi incrementali dell'energia, precedentemente evidenziate, ha provveduto all'installazione presso gli stabilimenti di Trezzano (BS) e Brembate (BG) di due impianti fotovoltaici che porteranno efficienze energetiche già nell'ultimo periodo del 2022, oltre alle conseguenti ripercussioni positive sull'ambiente, fenomeni che saranno poi consolidati nell'esercizio 2023.

Inoltre, la Capogruppo ha provveduto ad inoltrare richiesta per il riconoscimento, da parte delle autorità competenti, dei "Certificati Bianchi" derivanti dall'attivazione dei due cogeneratori.

Si segnala infine che prosegue il nostro programma di sostenibilità; a tal proposito, ricordiamo che Fine Foods ha conseguito il Platinum Sustainability Rating di Ecovadis, ottenendo così un ulteriore fattore competitivo, in un mondo sempre più orientato verso lo sviluppo e l'implementazione di pratiche sostenibili finalizzate a creare ricchezza, riducendo al tempo stesso gli impatti sull'ambiente.

Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Pietro Bassani attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Verdellino-Zingonia, 14 Novembre 2022

**Il Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
contabili societari
Pietro Bassani**