

FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.p.A. *Aug 14 2014* N. 68543 / 32199 (REP.  
**Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)**

**Assemblea Ordinaria/Straordinaria**

**Badge** **Titolare**  
**Tipo Rap.** **Deleganti / Rappresentati legalmente**

	Badge	Titolare	Tipi Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria		Straordinaria	
					ORDINARIE	VOTO PLURIMO	ORDINARIE	VOTO PLURIMO
1		COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI MARCO GIORGI			0	0	0	0
	1 D	EIGENFIN SRL			9.303.040	3.500.000	9.303.040	3.500.000
	2 D	EIGENMANN MARCO FRANCESCO			666.260	666.260		
	3 D	INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER Totale azioni :			999.990	999.990		
					10.969.290	3.500.000	10.969.290	3.500.000
2		COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTATO IN QUALITÀ DI SUBDELEGATO 135-NOVIES TUF (ST.TREVISAN) IN PERSONA DI MARCO GIORGI			0	0	0	0
	1 D	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.p.A.			5.000	5.000		
	2 D	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND			198.192	198.192		
	3 D	HI-AKTIEN EUROPA NEBENWERTE-FONDS			69.000	69.000		
	4 D	AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES			15.000	15.000		
	5 D	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI SVI			310.000	310.000		
	6 D	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND			8.298	8.298		
	7 D	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC			16.374	16.374		
	8 D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO			2.332	2.332		
	9 D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC			17.398	17.398		
	10 D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM			424	424		
	11 D	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST			74	74		
	12 D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			5.916	5.916		
	13 D	GOVERNMENT OF NORWAY			567.249	567.249		
	14 D	PFIZER INC. MASTER TRUST			3.805	3.805		
	15 D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD			146	146		
	16 D	ACADIAN NON-US SMALL-CAP LONG-SHORT EQUITY FUND LLC			2.621	2.621		
	17 D	LUPUS ALPHA FONDS - LUPUS ALPHA MICRO CHAMPIONS.			220.000	220.000		
	18 D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.			3.563	3.563		
	19 D	AMUNDI DIVIDENDO ITALIA			70.000	70.000		
	20 D	ACOMEA ITALIA			335.177	335.177		
	21 D	ALLIANZ INSTITUTIONAL INVESTORS SERIES			356.612	356.612		
	22 D	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D			3.379	3.379		
	23 D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM			3.430	3.430		
	24 D	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF			360	360		
	25 D	ISHARES VII PLC			6.871	6.871		



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

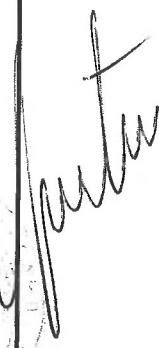
Assemblea Ordinaria/Straordinaria



## STAMPA ELENCO PARTECIPANTI AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/ AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie Rappresentate	AZIONI Voto Plurimo Rappresentate	ASSENZE ALLE VOTAZIONI									
				Dettaglio	Rappresentante	Assemblea Ordinaria	Assemblea Straordinaria	1	2	3	4	5	6
2	COMPUTERSHARE SPA RAPPR. DESIGNATO IN QUALITÀ DI SUBDELEGATO 135-NOVIES TUF (ST.TREVISAN) IN PERSONA DI MARCO GIORGI - PER DELEGA DI	2.221.221				- - - - -	- - - - -						
	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND					F F F C C C	F F F C C C						
	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC					F F F C C C	F F F C C C						
	ACADIAN NON-US SMALL-CAP LONG-SHORT EQUITY FUND LLC					F F F C C C	F F F C C C						
	ACOMEA ITALIA					F F F F F F	F F F F F F						
	ALLIANZ INSTITUTIONAL INVESTORSERIES					F F F C C A	F F F C C A						
	AMUNDI DIVIDENDO ITALIA					F F F C C C	F F F C C C						
	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI SVI					F F F C C C	F F F C C C						
	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND					F F F C C C	F F F C C C						
	AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES					F F F C C C	F F F C C C						
	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.					F F F C C C	F F F C C C						
	ENSIGN PEAK ADVISORS INC					F F F C C C	F F F C C C						
	GOVERNMENT OF NORWAY					F F F C C C	F F F C C C						
	HI-AKTIEN EUROPA NEBENWERTE-FONDS					F F F C C C	F F F C C C						
	ISHARES VII PLC					F F F C C C	F F F C C C						
	LUPUS ALPHA FONDS - LUPUS ALPHA MICRO CHAMPIONS.					F F F C C C	F F F C C C						
	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.					F F F C C C	F F F C C C						
	PFIZER INC. MASTER TRUST					F F F C C C	F F F C C C						
	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO					F F F C C C	F F F C C C						
	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO					F F F C C C	F F F C C C						
	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST					F F F C C C	F F F C C C						
	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF					F F F C C C	F F F C C C						
	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D					F F F C C C	F F F C C C						
	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM					F F F C C C	F F F C C C						
	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM					F F F C C C	F F F C C C						
	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD					F F F C C C	F F F C C C						
1	COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI MARCO GIORGI - PER DELEGA DI		10.969.290			- - - - -	- - - - -						
	EIGENFIN SRL					9.303.040	3.500.000						
	EIGENMANN MARCO FRANCESCO					666.260	3.500.000						
	INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER					999.990	999.990						

Intervenuti n° 1 rappresentanti per delega 13.190.511 azioni Ordinarie e 3.500.000 azioni Voto Plurimo




## STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

Nº	PARTECIPANTE / AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Voto Plurimo		ASSENZE ALLE VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	Assemblea Ordinaria	Assemblea Straordinaria			
				1	2	3	4	5	6	7

## Legenda:

- 1 Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022
- 2 Destinazione del risultato di esercizio
- 3 Distribuzione del dividendo
- 4 Autorizzazione acquisto e disposizione azioni proprie
- 5 I sezione politica in materia di remunerazione
- 6 II sezione politica in materia di remunerazione
- 7 Proposta di modifica articoli 6, 10, 16, 18, 19, 20, 21, 25, 26 e 29

F= Favorevole; C= Contrario; A= Astenuto; - Non Votante; X: Assente alla votazione



Assemblea Straordinaria del 09 maggio 2023

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono presenti **28** soci portatori di complessive n. **16.690.511** azioni, per complessivi n. **23.690.511** diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo) tutti e n. 28 intervenuti in delega.



Assemblea Ordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

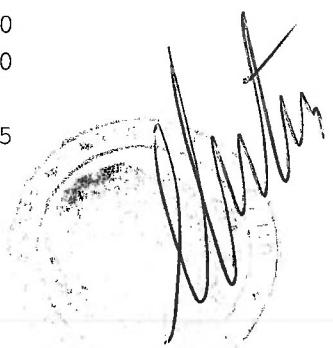
ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022**

Sono presenti n. **28** soci portatori di complessive n. **16.690.511** azioni, per complessivi n. **23.690.511** diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al **72,759275%** dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
 <b>Astenuti</b>	 0	 0,000000	 0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000
 <b>Totale</b>	 23.690.511	 100,000000	 72,759275



Assemblea Ordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

ESITO VOTAZIONE

**Oggetto : Destinazione del risultato di esercizio**

Sono presenti n. 28 soci portatori di complessive n. 16.690.511 azioni, per complessivi n. 23.690.511 diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al 72,759275% dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275

Assemblea Ordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

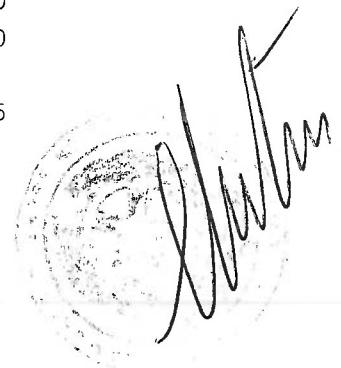
ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Distribuzione del dividendo**

Sono presenti n. **28** soci portatori di complessive n. **16.690.511** azioni, per complessivi n. **23.690.511** diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al **72,759275%** dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
 <b>Astenuti</b>	 0	 0,000000	 0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000
 <b>Totale</b>	 23.690.511	 100,000000	 72,759275



Assemblea Ordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

ESITO VOTAZIONE

**Oggetto : Autorizzazione acquisto e disposizione azioni proprie**

Sono presenti n. **28** soci portatori di complessive n. **16.690.511** azioni, per complessivi n. **23.690.511** diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al **72,759275%** dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	22.608.293	95,431850	69,435523
<b>Contrari</b>	1.082.218	4,568150	3,323753
<b>SubTotale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275



Assemblea Ordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

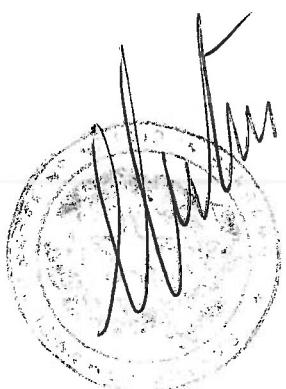
ESITO VOTAZIONE

**Oggetto : I sezione politica in materia di remunerazione**

Sono presenti n. **28** soci portatori di complessive n. **16.690.511** azioni, per complessivi n. **23.690.511** diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al **72,759275%** dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

	<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	21.804.467	92,038821
<b>Contrari</b>	1.666.044	7,032537
<b>SubTotale</b>	23.470.511	99,071358
 <b>Astenuti</b>	220.000	0,928642
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000
<b>SubTotale</b>	220.000	0,928642
 <b>Totale</b>	23.690.511	100,000000
		72,759275



Assemblea Ordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

ESITO VOTAZIONE

**Oggetto : II sezione politica in materia di remunerazione**

Sono presenti n. 28 soci portatori di complessive n. 16.690.511 azioni, per complessivi n. 23.690.511 diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al 72,759275% dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	22.371.716	94,433235	68,708938
<b>Contrari</b>	742.183	3,132828	2,279423
<b>SubTotale</b>	23.113.899	97,566063	70,988361
<b>Astenuti</b>	576.612	2,433937	1,770915
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	576.612	2,433937	1,770915
<b>Totale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275



Assemblea Straordinaria del 09 maggio 2023

Mozione

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : Proposta di modifica articoli 6, 10, 16, 18, 19, 20, 21, 25, 26 e 29

Sono presenti n. 28 soci portatori di complessive n. 16.690.511 azioni, per complessivi n. 23.690.511 diritti di voto (che comprendono n. 3.500.000 azioni a voto plurimo), pari al 72,759275% dell'ammontare complessivo dei diritti di voto.

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	23.690.511	100,000000	72,759275
 <b>Astenuti</b>	 0	 0,000000	 0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000
 <b>Totale</b>	 23.690.511	 100,000000	 72,759275



ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI  
TENUTASI IN DATA 9 MAGGIO 2023

Hanno partecipato all'Assemblea complessivamente n. 28 Azionisti per delega per n. 16.690.511 azioni ordinarie pari al 65,299019% capitale sociale ordinario e n. 23.690.511 pari al 72,759275% dei diritti di voto attribuiti al capitale.

RENDICONTO SINTETICO DELLE VOTAZIONI SUI PUNTI ALL'ORDINE DELL'ASSEMBLEA

Parte ordinaria

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022; deliberazioni inerenti e conseguenti:

1.1 approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 della Società e della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; presa d'atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario redatta ai sensi del D.lgs. n. 254/2016 relativa all'esercizio 2022;

N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)	N. VOTI	% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI	% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO
Favorabili	28	23.690.511	100,000000
Contrari	0	0	0,000000
Astenui	0	0	0,000000
Non Votanti	0	0	0,000000
<b>Totali</b>	<b>28</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>
			72,759275

1.2 destinazione del risultato di esercizio;

N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)	N. VOTI	% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI	% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO
Favorabili	28	23.690.511	100,000000
Contrari	0	0	0,000000
Astenui	0	0	0,000000
Non Votanti	0	0	0,000000
<b>Totali</b>	<b>28</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>
			72,759275



**2. Distribuzione del dividendo. Deliberazioni inerenti e conseguenti;**

N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)	N. VOTI	% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI	% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO
Favorevoli	28	23.690.511	72,759275
Contrari	0	0	0,000000
Astenuti	0	0	0,000000
Non Votanti	0	0	0,000000
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>

**3. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile, previa revoca della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in data 10 maggio 2022. Deliberazioni inerenti e conseguenti**

N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)	N. VOTI	% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI	% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO
Favorevoli	10	22.608.293	95,435523
Contrari	18	1.082.218	3,323753
Astenuti	0	0	0,000000
Non Votanti	0	0	0,000000
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>

**4. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, commi 3-bis e 6 del D.Lgs. n. 58/1998:**

**4.1 Prima Sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione. Delibera vincolante;**

N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)	N. VOTI	% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI	% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO
Favorevoli	21.804.467	92,038821	66,966779
Contrari	1.666.044	7,032537	5,116823
Astenuti	220.000	0,928642	0,675673
Non Votanti	0	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>	<b>72,759275</b>



23  
1  
0  
28

*[Signature]*

**4.2 Seconda Sezione: relazione sui compensi corrisposti. Delibera non vincolante**

	<b>N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)</b>	<b>N. VOTI</b>	<b>% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI</b>	<b>% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO</b>
Favorevoli	5	22.371.716	94,433235	68,708938
Contrari	21	742.183	3,132838	2,279423
Astenuti	2	576.612	2,433937	1,770915
Non Votanti	0	0	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>	<b>72,759275</b>

**Parte straordinaria**

**1. Proposta di modifica degli articoli 6, 10, 16, 18, 19, 20, 21, 25, 26 e 29 dello Statuto Sociale**

	<b>N. AZIONISTI (IN PROPRIO O PER DELEGA)</b>	<b>N. VOTI</b>	<b>% SU VOTI PRESENTI O RAPPRESENTATI</b>	<b>% SU TOTALE DIRITTI DI VOTO</b>
Favorevoli	28	23.690.511	100,000000	72,759275
Contrari	0	0	0,000000	0,000000
Astenuti	0	0	0,000000	0,000000
Non Votanti	0	0	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>23.690.511</b>	<b>100,000000</b>	<b>72,759275</b>



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 Num. Di Iscrizione 09320600969  
Iscritta al R.E.A. di Bergamo n. 454184  
Capitale Sociale sottoscritto Euro 22.770.445,02 i.v.  
P.IVA n. 09320600969



BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2022

Preparato in virtù di quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali emanati dallo IASB, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002

I valori esposti negli schemi e nelle note illustrate al Bilancio d'esercizio, ove non diversamente specificato, sono esposti in euro unità ed arrotondati qualora necessario all'euro.

Indice

Prospetto di conto economico.....	4
Prospetto di conto economico complessivo.....	4
Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria.....	5
Prospetto di Rendiconto finanziario .....	6
Prospetto di movimentazione del patrimonio netto.....	8
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022 .....</b>	<b>9</b>
1. Informazioni societarie.....	9
1.1 Eventi significativi del periodo.....	9
1.2 Effetti dell'attuale crisi internazionale.....	10
1.3 Continuità aziendale .....	10
1.4 Principi Contabili .....	11
1.5 Criteri di classificazione .....	11
1.6 Sintesi dei principali principi contabili .....	12
1.7 Gestione del capitale .....	24
1.8 Gestione dei rischi finanziari.....	25
1.9 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative .....	29
<b>CONTO ECONOMICO .....</b>	<b>32</b>
2.1 Ricavi derivanti da contratti con clienti.....	32
2.2 Altri proventi.....	32
2.3 Costi per materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.....	33
2.4 Costi del personale .....	33
2.5 Costi per servizi .....	33
2.6 Altri costi operativi.....	34
2.7 Ammortamenti e svalutazioni.....	34
2.8 Variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie .....	35
2.9 Proventi e oneri da partecipazione .....	35
2.10 Perdita su crediti finanziari.....	35
2.11 Proventi finanziari .....	35
2.12 Oneri finanziari.....	36
2.13 Imposte sul reddito.....	36
<b>STATO PATRIMONIALE .....</b>	<b>38</b>
<b>ATTIVITÀ .....</b>	<b>38</b>
3.1 Immobili, impianti e macchinari.....	38
3.2 Altre immobilizzazioni immateriali .....	38
3.3 Leases .....	39
3.4 Partecipazioni .....	40
3.5 Altre attività non correnti .....	41
3.6 Attività per imposte anticipate .....	41

3.7	Fondo imposte differite .....	41
3.8	Rimanenze.....	42
3.9	Crediti commerciali .....	42
3.10	Crediti tributari .....	43
3.11	Altre Attività Correnti.....	44
3.12	Attività Finanziarie Correnti.....	44
3.13	Cassa e Altre Disponibilità Liquide .....	46
	<b>PATRIMONIO NETTO.....</b>	<b>47</b>
4.1	Patrimonio Netto .....	47
	<b>PASSIVITÀ .....</b>	<b>49</b>
4.2	Prestiti Obbligazionari.....	49
4.3	Debiti verso banche non correnti .....	49
4.4	Debiti verso banche correnti .....	50
4.5	Benefici ai dipendenti.....	50
4.6	Debiti commerciali .....	51
4.7	Altre passività correnti .....	52
5.	Altre informazioni.....	52
5.1	Impegni e garanzie .....	52
5.2	Passività potenziali .....	52
5.3	Sovvenzioni, contributi e simili .....	52
5.4	Informazioni sulle operazioni con parti correlate .....	52
5.5	Eventi successivi alla data di bilancio.....	53
5.6	Evoluzione prevedibile della gestione.....	53
5.7	Proposta di destinazione del risultato d'esercizio .....	54
	<b>Attestazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.....</b>	<b>55</b>



## Prospetto di conto economico

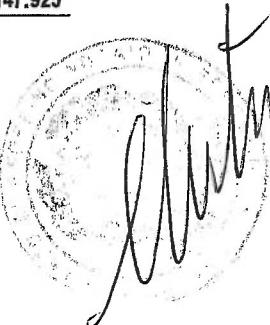
		Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	Note	2022	2021
<b>Ricavi e proventi</b>			
Ricavi da contratti con clienti	2.1	172.526.658	178.548.663
Altri proventi	2.2	647.560	112.611
<b>Totale ricavi</b>		<b>173.174.218</b>	<b>178.661.274</b>
<b>Costi operativi</b>			
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	2.3	(107.430.562)	(110.265.870)
Costi del personale	2.4	(30.968.517)	(31.159.219)
Costi per servizi	2.5	(19.464.262)	(17.810.524)
Altri costi operativi	2.6	(1.183.242)	(1.174.275)
Ammortamenti e svalutazioni	2.7	(12.672.951)	(12.252.364)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(171.719.534)</b>	<b>(172.662.252)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>1.454.684</b>	<b>5.999.022</b>
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	2.8	(7.733.525)	(8.897.380)
Proventi e oneri da partecipazione	2.9	-	(3.472.339)
Perdita su crediti finanziari	2.10	(3.266.960)	-
Proventi finanziari	2.11	40.527	26.270
Oneri finanziari	2.12	(1.963.875)	(659.811)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(11.469.149)</b>	<b>(7.004.238)</b>
Imposte sul reddito	2.13	3.885.005	2.883.788
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>		<b>(7.584.144)</b>	<b>(4.120.450)</b>

## Prospetto di conto economico complessivo

		Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	Note	2022	2021
<b>Utile/(perdita) d'esercizio (A)</b>		<b>(7.584.144)</b>	<b>(4.120.450)</b>
<b>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>			
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti		131.056	(12.491)
Effetto fiscale		(31.453)	2.998
<b>Altre componenti conto economico complessivo (B)</b>		<b>99.603</b>	<b>(9.493)</b>
<b>Utile/(perdita) complessiva (A+B)</b>		<b>(7.484.541)</b>	<b>(4.129.943)</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria

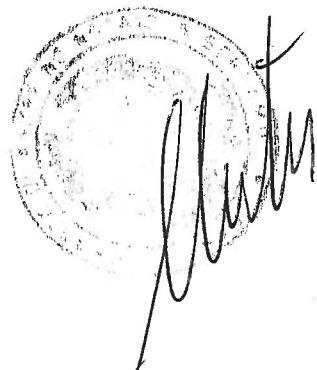
(importi in unità di euro)	Note	Al 31 Dicembre	Al 31 Dicembre	
		2022	2021	
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	3.1	91.931.461	93.989.262	
Altre immobilizzazioni immateriali	3.2	1.471.508	1.474.184	
Diritti d'uso	3.3	204.931	270.639	
Partecipazioni	3.4	38.874.182	38.874.182	
Altre attività non correnti	3.5	506.750	237.333	
Attività per imposte differite	3.6	6.430.144	3.168.075	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>139.418.977</b>	<b>138.013.674</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	3.8	33.498.758	28.760.105	
Crediti commerciali	3.9	30.053.303	21.847.629	
Crediti tributari	3.10	1.398.590	1.542.206	
Altre attività correnti	3.11	3.174.317	8.171.221	
Attività finanziarie correnti	3.12	66.301.319	77.762.439	
Cassa e altre disponibilità liquide	3.13	6.255.196	3.050.651	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>140.681.484</b>	<b>141.134.251</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>280.100.460</b>	<b>279.147.925</b>	
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	4.1	22.770.445	22.770.445	
Altre riserve	4.1	130.685.875	139.543.990	
Riserva per benefici ai dipendenti	4.1	28.428	(71.174)	
Riserva FTA	4.1	(6.669.789)	(6.669.789)	
Utili a nuovo	4.1	-	-	
Utile/(perdita) d'esercizio	4.1	(7.584.144)	(4.120.450)	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>139.230.815</b>	<b>151.453.021</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Prestito obbligazionario	4.2	-	3.322.876	
Debiti verso banche non correnti	4.3	70.079.208	27.701.361	
Benefici ai dipendenti	4.5	844.343	1.026.027	
Fondo imposte differite	3.7	16.411	667.637	
Debiti per lease non correnti	3.3	88.384	144.026	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>71.028.347</b>	<b>32.861.926</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Prestito obbligazionario	4.2	3.323.051	3.310.176	
Debiti verso banche correnti	4.4	32.723.811	61.834.248	
Debili commerciali	4.6	26.477.912	23.705.860	
Debili per lease correnti	3.3	120.175	129.439	
Altre passività correnti	4.7	7.196.350	5.853.254	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>69.841.299</b>	<b>94.832.978</b>	
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>		<b>287.684.604</b>	<b>279.147.925</b>	



## Prospetto di Rendiconto finanziario

(importi in unità di euro)	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2022	2021
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>		<b>(7.584.144)</b>	<b>(4.120.450)</b>
<b>Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:</b>			
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	2.7	11.863.587	11.298.110
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	2.7	681.058	718.174
Ammortamento diritto d'uso	2.7	128.307	185.324
Svalutazione crediti finanziari	2.10	3.266.960	-
Svalutazione Partecipazione	2.9	-	3.472.339
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.3	-	14.155
Proventi finanziari	2.11	(40.527)	(26.270)
Oneri finanziari	2.12	1.960.401	656.438
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	2.8	7.733.525	8.897.380
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	3.3	3.474	3.373
Imposte sul reddito	2.13	59.744	(1.597.827)
Costo del personale per Stock Grant	2.4	-	1.058.445
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	2.2	(23.924)	(48.368)
Svalutazione attivo circolante	3.8, 3.9	515.059	608.204
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	4.5	(67.327)	(55.136)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	3.6, 3.7	(3.944.749)	(1.303.944)
Interessi pagati	2.12	(1.906.651)	(627.659)
Imposte sul reddito pagate	2.13	-	(3.327.719)
<b>Variazioni nel capitale circolante:</b>			
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	3.8	(5.099.593)	(9.607.870)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	3.9	(8.359.793)	(9.300.395)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	3.5, 3.10, 3.11, 4.7	6.154.454	(5.862.158)
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	4.6	2.772.052	983.483
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		<b>8.111.911</b>	<b>(7.982.373)</b>
<b>Attività d'investimento:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.1	(9.892.978)	(11.963.432)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	3.2	111.119	138.393
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	3.1	(678.382)	(681.842)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	3.12	460.635	4.419.883
Acquisizione Pharmatek e Euro Cosmetic	3.4	-	(31.282.025)
Altri crediti finanziari	3.12	-	(6.733.936)
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(9.999.607)</b>	<b>(46.102.959)</b>
<b>Attività di finanziamento:</b>			
Accensione di finanziamenti	4.3, 4.4	70.054.630	81.006.170
Rimborso di finanziamenti e Prestito obbligazionario	4.2, 4.3, 4.4	(60.097.220)	(5.749.717)
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	3.3	(127.505)	(180.903)
Acquisizioni azioni di minoranza	3.4	-	(11.064.496)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	4.1	(3.866.869)	(3.205.727)
Aumento/(diminuzione) di capitale	4.1	-	168.560

Cessione (acquisto) azioni proprie	4.1	(870.796)	(7.180.420)
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		<b>5.092.240</b>	<b>53.793.467</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>3.204.545</b>	<b>(291.866)</b>
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1 gennaio		3.050.651	3.342.518
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 31 dicembre		6.255.196	3.050.651

A handwritten signature in black ink, appearing to be a name, is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'BILANCIO' at the top, '2022' in the center, and 'FINE FOODS & PHARMACEUTICALS' at the bottom.

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto

	Note	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 beneficiari dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utili/Perdite d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	4.1	22.601.885	5.000.000	(8.759.287)	29.741.389	86.743.750	9.398.219	1.723.375	(9.883.868)	(61.681)	(8.859.849)	13.364.228	141.008.161
Utile/ perdita d'esercizio											(4.120.450)	(4.120.450)	
Altri componenti di conto economico												(9.493)	(9.493)
<b>Utile/(perdita) complessiva</b>											(9.493)	(4.120.450)	(4.129.943)
Dividendi											(3.205.727)		
Stock Grant											1.058.445		(3.205.727)
Acquisto azioni proprie											1.058.445		
Esercizio warrant											(7.180.420)		(7.180.420)
Destinazione risultato 2020											11.660.019	3.214.079	23.902.506
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	4.1	22.770.445	5.000.000	(15.939.707)	29.741.389	86.743.750	19.556.720	14.441.839	(6.669.789)	(71.174)		(4.120.450)	151.453.021
Utile/ perdita d'esercizio												(7.584.144)	(7.584.144)
Altri componenti di conto economico											99.603		99.603
<b>Utile/(perdita) complessiva</b>											99.603		(7.584.144)
Dividendi											(3.866.869)		(3.866.869)
Stock Grant											(3.130.050)		(3.130.050)
Acquisto azioni proprie											(870.796)		(870.796)
Esercizio warrant											(4.120.450)		4.120.450
Destinazione risultato 2021													
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	4.1	22.770.445	5.000.000	(13.680.454)	29.741.389	86.743.750	11.569.401	11.311.789	(6.669.789)	28.428		(7.584.144)	139.230.815

# BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

## 1. Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 30 marzo 2023 e sottoposta all'esame e approvazione dell'assemblea dei soci ai fini del deposito presso la sede sociale.

Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. (nel seguito anche "Fine Foods" e/o la "Società"), registrata e domiciliata a Bergamo, è una Società per azioni, con sede legale in Via Berlino 39, Verdellino – Zingonia (BG). La Società, quotata su Euronext STAR Milan di Borsa Italiana, è una CDMO (Contract Development & Manufacturing Organization) italiana indipendente.

Fondata nel 1984, Fine Foods ha dimostrato di essere un partner strategico affidabile e competente per i clienti dei diversi settori in cui opera, grazie ad una organizzazione che consente di costruire una progettualità vincente ed una relazione solida e di lungo periodo. La ricerca continua dell'eccellenza operativa è parte del modello di business: dalla ricerca e sviluppo all'innovazione, dall'affidabilità dei processi alla qualità dei prodotti, dall'attenzione alle tematiche di ESG alla gestione sostenibile di tutta la supply chain del Gruppo. Fine Foods è una benefit corporation, che può contare su certificazioni e rating basati su standard internazionali a garanzia dell'impegno per la sostenibilità in tutte le funzioni aziendali. Con 207 milioni di euro di ricavi nel 2022 e un CAGR negli ultimi 10 anni di oltre il 10%, Fine Foods si presenta come una realtà in crescita e orientata a cogliere le sfide del futuro.

### 1.1 Eventi significativi del periodo

#### FINANZIAMENTO INTESA 70 MLN

In data 25 febbraio 2022 Intesa Sanpaolo e Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ("Fine Foods") hanno concluso un'operazione di finanziamento per un ammontare di 70 milioni di euro finalizzato a sostenerne i progetti di crescita e sviluppo. Il contratto di finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo, intervenuta in qualità di unico arranger, ha un importo complessivo di euro 70 milioni, durata di sette anni e sarà utilizzato in parte per la riorganizzazione del debito finanziario corrente, mediante sostituzione di linee di credito a breve con debito a medio-lungo termine, nonché per ulteriormente supportare lo sviluppo di Fine Foods anche attraverso la crescita per linee esterne. Il finanziamento prevede dei covenants finanziari sulla base dei seguenti indicatori da calcolare sul bilancio consolidato di Gruppo:

- PFN / EBITDA
- PFN / PN
- EBITDA / Oneri finanziari

#### ACQUISIZIONE EURO COSMETIC – CREDITO LEAKAGES

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 la riunione.

Il 5 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 nell'apposita voce di bilancio 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 avrebbe dovuto potenzialmente essere interamente riconosciuta alla parte acquirente.

Successivamente, Fine Foods ha richiesto ai Venditori il pagamento dell'importo nella misura determinata dall'Esperto. Non avendo i Venditori provveduto in tal senso, ricorrendone i presupposti, la Società ha chiesto e ottenuto dal Tribunale di Milano decreto ingiuntivo di pagamento al fine di ottenere il pagamento del proprio credito. Ricorso e decreto ingiuntivo sono stati notificati ai Venditori in data 17 febbraio 2023. I Venditori hanno proposto opposizione, contestando il debito entro il termine del 29 marzo 2023. Conseguentemente, si aprirà un giudizio di merito, all'esito del quale il Tribunale dovrà accettare la sussistenza e l'ammontare del credito di Fine Foods. Alla prima udienza di comparizione delle parti (che verosimilmente avrà luogo dopo il periodo feriale ma prima della fine del corrente anno) la Società formulerà istanza per la concessione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo opposto.

Nel contesto sopra descritto, gli Amministratori hanno conferito mandato alla società di consulenza PWC per svolgere attività di Corporate Intelligence – Reputational Due Diligence con riferimento ai Venditori (MD e Findea) al fine di identificare elementi di rischio dal punto di vista della solvibilità degli stessi e del pagamento del suddetto ammontare.

A valle delle analisi appena descritte, il consulente ha concluso che, in base agli ultimi dati disponibili dei Venditori, non si ravvisano elementi che possano compromettere la solvibilità delle società rispetto al pagamento del debito nei confronti di Fine Foods. Inoltre, come ulteriore elemento di conforto, così come previsto dall'art. 12 del Contratto "(...) Tutti gli obblighi ed impegni assunti dai Venditori ai sensi del presente Contratto sono assunti in via solidale tra gli stessi").

## 1.2 Effetti dell'attuale crisi internazionale

Il fatturato del 2022 è stato impattato dal conflitto in corso tra Russia e Ucraina a causa di un calo delle vendite dei prodotti che vengono ritirati dai clienti di Fine Foods ai fini di una successiva spedizione nei paesi colpiti dalla crisi nell'est Europa; non si segnalano, tuttavia, partner commerciali la cui sede si trovi nell'area attualmente a rischio.

Ad esclusione di quanto precisato nel paragrafo precedente, gli Amministratori non ritengono che l'attuale contingenza economica influenzerà significativamente i volumi di vendita attesi per il 2023.

Anche la marginalità del 2022 è stata influenzata, oltre che dal perdurare dell'aumento dei costi dell'energia, da situazioni di shortage nell'approvvigionamento dei materiali ed aumento dei prezzi degli stessi.

## 1.3 Continuità aziendale

Il presente bilancio è stato redatto sulla base della continuità aziendale. Gli amministratori, considerando la struttura patrimoniale e finanziaria della società nonché le prospettive reddituali future, ritengono appropriato tale postulato.

## 1.4 Principi Contabili

### 1.4.1 Principi di redazione

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 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 e in vigore alla chiusura dell'esercizio. L'insieme di tutti i principi e interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IAS/IFRS".

### 1.4.2 Contenuto e forma del bilancio

Gli schemi adottati dalla Società e in conformità con il principio contabile internazionale IAS 1, si compongono come segue:

- **Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria:** attraverso l'esposizione distinta tra attività e passività correnti/ non correnti, come specificato nel paragrafo seguente 1.7. "Criteri di classificazione"
- **Prospetto di conto economico:** riporta le voci per natura, poiché è considerato quello che fornisce informazioni maggiormente esplicative.
- **Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo:** accoglie le altre voci di ricavo e costo che sono consentiti rilevare a patrimonio netto secondo i principi IAS/IFRS.
- **Prospetto di Rendiconto finanziario:** presenta i flussi finanziari dell'attività operativa, d'investimento e finanziaria come previsto dal principio IAS 7.
- **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto:** evidenzia il risultato complessivo dell'esercizio e le ulteriori movimentazioni nel capitale di rischio della Società.

## 1.5 Criteri di classificazione

### 1.5.1 Classificazione corrente/non corrente

Le attività e passività nel bilancio della Società sono classificate secondo il criterio corrente/non corrente. Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quando:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

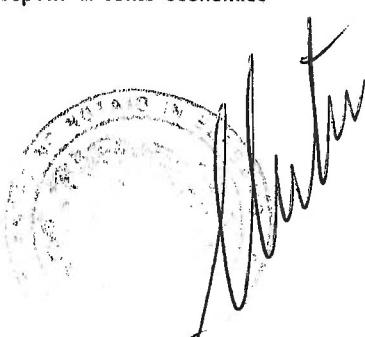
La Società classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Con riferimento invece al conto economico, si precisa che lo stesso è classificato per natura, in quanto si ritiene che tale rappresentazione sia quella che meglio fornisca una corretta rappresentazione della gestione della Società.

La Società ha deciso di presentare due prospetti separati, un prospetto di conto economico ed un prospetto di conto economico complessivo (OCI), piuttosto che un unico prospetto che combini i due elementi.

Il rendiconto finanziario è esposto con il metodo indiretto.

A handwritten signature is visible on the right side of the page, accompanied by a circular stamp. The stamp contains the text 'BILANCIO DELL'ESERCIZIO' and '2022'.

## 1.6 Sintesi dei principali principi contabili

### 1.6.1 Valutazione del fair value

La Società valuta gli strumenti finanziari quali i derivati al *fair value* ad ogni chiusura di bilancio.

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato principale dell'attività o passività;

oppure

- in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o passività.

Il mercato principale o il mercato più vantaggioso devono essere accessibili per la Società.

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

La Società utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

- Livello 1 - i prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2 – Input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3 – tecniche di valutazione per le quali i dati di input non sono osservabili per l'attività o per la passività.

La valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del *fair value* in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione.

Il bilancio d'esercizio della Società espone a *fair value* le attività finanziarie e le passività finanziarie nonché gli strumenti derivati. Per tali poste di bilancio, la Società determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'input di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del *fair value* nella sua interezza) ad ogni chiusura di bilancio.

Ad ogni chiusura di bilancio la Direzione della Società analizza le variazioni nei valori di attività e passività per le quali è richiesta, in base ai principi contabili della Società, la rivalutazione o la rideterminazione.

Per tale analisi, vengono verificati i principali input applicati nella valutazione più recente, raccordando le informazioni utilizzate nella valutazione ai contratti e agli altri documenti rilevanti.

La Direzione effettuata, con il supporto degli esperti esterni, una comparazione tra ogni variazione nel *fair value* di ciascuna attività e passività e le fonti esterne rilevanti, al fine di determinare se la variazione sia ragionevole.

Ai fini dell'informativa relativa al *fair value*, la Società determina le classi di attività e passività sulla base della natura, caratteristiche e rischi dell'attività o della passività ed il livello della gerarchia del *fair value* come precedentemente illustrato.

Nella seguente tabella è riportata la gerarchia della valutazione del *fair value* per attività e passività della Società al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

31 dicembre 2022	Totale	Valore contabile	Fair value livello 1	Fair value livello 2	Fair value livello 3
<b>Attività finanziarie</b>					
Attività finanziarie correnti	66.301.319	66.301.319	62.834.343	3.466.976	
Cassa e altre disponibilità liquide	6.255.196	6.255.196	6.255.196		
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>72.556.515</b>	<b>72.556.515</b>	<b>69.089.539</b>	<b>3.466.976</b>	
<b>Passività finanziarie</b>					
Altre passività finanziarie correnti (Warrant)					
Prestito obbligazionario corrente	3.323.051	3.323.051		3.323.051	
Prestito obbligazionario non corrente					

Debiti verso banche non correnti	70.079.208	70.079.208	70.079.208
Debiti verso banche correnti	32.723.811	32.723.811	32.723.811
Debiti per lease non correnti	88.384	88.384	88.384
Debiti per lease correnti	120.175	120.175	120.175
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>106.334.630</b>	<b>106.334.630</b>	<b>106.334.630</b>

31 dicembre 2021	Totale	Valore contabile	Fair value livello 1	Fair value livello 2	Fair value livello 3
<b>Attività finanziarie</b>					
Attività finanziarie correnti	77.762.439	77.762.439	71.028.503	6.733.936	
Cassa e altre disponibilità liquide	3.050.651	3.050.651	3.050.651		
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>80.813.090</b>	<b>80.813.090</b>	<b>74.079.154</b>	<b>6.733.936</b>	
<b>Passività finanziarie</b>					
Altre passività finanziarie correnti (Warrant)	-				
Prestito obbligazionario corrente	3.310.176	3.310.176		3.310.176	
Prestito obbligazionario non corrente	3.322.876	3.322.876		3.322.876	
Debiti verso banche non correnti	27.701.361	27.701.361		27.701.361	
Debiti verso banche correnti	61.834.248	61.834.248		61.834.248	
Debiti per lease non correnti	144.026	144.026		144.026	
Debiti per lease correnti	129.439	129.439		129.439	
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>96.442.126</b>	<b>96.442.126</b>	<b>-</b>	<b>96.442.126</b>	<b>-</b>

Il management della Società ha verificato che il Fair Value delle attività e passività finanziarie approssima il valore contabile.

#### 1.6.2 Ricavi provenienti da contratti con clienti

La Società Fine Foods & Pharmaceutical N.T.M. S.p.A. si occupa dello sviluppo e della produzione in conto terzi (*contract development and manufacturing organization, 'CDMO'*) di forme solide orali destinate all'industria farmaceutica e nutraceutica.

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati quando il controllo dei beni è trasferito al cliente, generalmente alla consegna, per un ammontare che riflette il corrispettivo che la Società si aspetta di ricevere in cambio di tali beni.

La Società considera se ci sono altre promesse nel contratto che rappresentano obbligazioni contrattuali sulle quali una parte del corrispettivo della transazione deve essere allocato. Nel determinare il prezzo della transazione di vendita dei prodotti, la Società considera gli eventuali effetti derivanti dalla presenza di corrispettivi variabili e di componenti finanziarie significative.

Se il corrispettivo promesso nel contratto include un importo variabile, la Società stima l'importo del corrispettivo variabile al momento della stipula del contratto. Tale valore non rilevato fino a quando non sia altamente probabile il suo riconoscimento tenuto conto di quanto concordato.

#### 1.6.3 Imposte sul reddito

##### Imposte correnti

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nel paese dove la Società opera e genera il proprio reddito imponibile.

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Il Management periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

##### Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "liability method" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influenza né il risultato di bilancio né il risultato fiscale;
- il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in Società controllate, collegate e *joint venture*, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto i casi in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influenza né sul risultato di bilancio, né sul risultato fiscale;
- nel caso di differenze temporanee deducibili associate a partecipazioni in Società controllate, collegate e *joint venture*, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che esse si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi saranno sufficienti imponibili fiscali che consentano il recupero di tali differenze temporanee.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si ottengono nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento è riconosciuto a riduzione dell'avviamento (fino a concorrenza del valore dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, ovvero nel conto economico, se rilevato successivamente.

La Società compensa imposte differite attive ed imposte differite passive se e solo se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite attive e passive facciano riferimento ad imposte sul reddito dovute alla stessa autorità fiscale dallo stesso soggetto contribuente o da soggetti contribuenti diversi che intendono saldare le attività e passività fiscali correnti su base netta.

#### Imposte indirette

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto, con le seguenti eccezioni:

- l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile; in tal caso essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel conto economico;
- i crediti e i debiti commerciali includono l'imposta indiretta applicabile.

#### **1.6.4 Operazioni e saldi in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera, se presenti, sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio.

Le differenze di cambio realizzate o quelle derivanti dalla conversione di poste monetarie sono rilevate nel conto economico. Le imposte attribuibili alle differenze cambio sugli elementi monetari sono anch'esse rilevate nel prospetto di conto economico complessivo. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite ai tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite al tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla conversione di poste non monetarie, è trattato coerentemente con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del *fair value* delle suddette poste (i.e. le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del *fair value* è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

### 1.6.5 *Dividendi*

La Società rileva una passività a fronte del pagamento di un dividendo quando la distribuzione è adeguatamente autorizzata e non è più a discrezione della Società. In base al diritto societario vigente in Europa, una distribuzione è autorizzata quando è approvata dagli azionisti. La rilevazione nel passivo ha come contropartita una riduzione del patrimonio netto alla riserva indicata dal verbale assembleare.

### 1.6.6 *Immobili impianti e macchinari*

Gli immobili in costruzione sono rilevati al costo storico, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, al netto del relativo fondo di ammortamento e delle perdite di valore cumulate. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti, se conformi ai criteri di rilevazione. Laddove sia necessaria la sostituzione periodica di parti significative di impianti e macchinari, la Società li ammortizza separatamente in base alla specifica vita utile. Allo stesso modo, in occasione di revisioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario come nel caso della sostituzione, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla vita utile stimata del bene come segue:

<b>Tabella delle aliquote di ammortamento</b>			
	<b>Food</b>	<b>Pharma</b>	
Fabbricati industriali, secondo la tipologia	3%	5,50%	
Costruzioni leggere	10%	10%	
Impianti generici, secondo la tipologia	7,50%	10%	
Impianti e macchinari specifici, secondo la tipologia	14%	12%	
Attrezzature industriali e commerciali, secondo la tipologia	20%	40%	
Altri beni: Mobili e arredi	12%	-	
Altri beni: Macchine elettroniche di ufficio	20%	-	
Altri beni: Autoveicoli da trasporto	20%	-	
Altri beni: Autovetture	25%	-	

Il valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato è eliminato al momento di un eventuale dismissione o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal suo utilizzo o dismissione. L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il valore netto contabile dell'attività ed il corrispettivo percepito) è rilevato a conto economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

I valori residui, le vite utili ed i metodi di ammortamento di immobili, impianti e macchinari sono rivisti ad ogni chiusura di esercizio e, ove appropriato, corretti prospetticamente.

### 1.6.7 *Leases*

La Società alla stipula di ogni contratto, verifica se lo stesso soddisfa la definizione di leasing prevista dal principio. La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisca alla controparte tutti i benefici economici derivanti dall'utilizzo dello stesso.

#### La Società in veste di locatario

Per ogni contratto che soddisfa la definizione di leasing o che contiene un leasing, la Società contabilizza un Diritto d'uso e una Passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri del leasing più i costi iniziali diretti, obbligazioni a riportare il bene alle sue iniziali condizioni meno qualsiasi incentivo pagato al fornitore.

Gli oneri finanziari sono imputati al conto economico.

I beni in leasing sono ammortizzati sulla base della durata del contratto di locazione.

L'entità riconoscerà nel proprio bilancio:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto il tasso di finanziamento marginale (incremental borrowing rate) applicabile alla data di transizione;

- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

Pur presentando un valore trascurabile, la Società ha provveduto ad iscrivere le spese per opere di miglioramento effettuate sugli immobili in locazione, quando hanno i requisiti per essere capitalizzati, all'interno del diritto d'uso ammortizzandoli sulla base della vita utile residua di ogni singolo contratto.

Nell'adottare l'IFRS 16, la Società ha deciso di avvalersi dell'esenzione concessa dal principio in relazione relativamente ai meglio conosciuti short-term leases (contratti con durata inferiore a 12 mesi) per tutte classi di attività e ai low-value asset, ossia contratti di lease per i quali il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore a 5 migliaia di euro quando nuovi.

I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno della categoria dei carrelli elevatori, in quanto acquistati nel corso del 2019 e considerati pertanto contratti di breve durata.

Per tali contratti l'adozione dell'IFRS 16 non comporterà la rilevazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione saranno rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

#### La Società in veste di locatore

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I proventi da leasing derivanti da leasing operativi sono rilevati in quote costanti lungo la durata del leasing, e sono inclusi tra gli altri ricavi nel conto economico data la loro natura operativa. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione.

#### **1.6.8 Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un periodo abbastanza lungo prima di essere disponibile all'uso, sono capitalizzati sul costo del bene stesso. Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati tra i costi di competenza dell'esercizio in cui sono sostenuti. Gli oneri finanziari sono costituiti dagli interessi e dagli altri costi che un'entità sostiene in relazione all'ottenimento di finanziamenti.

#### **1.6.9 Attività immateriali**

Le attività immateriali sono inizialmente rilevate al costo. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento accumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo che soddisfano specifici requisiti così definiti dallo IAS 38, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore, ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno ad ogni chiusura d'esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili. Le quote di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore, sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa (IAS 36). La valutazione della vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continua ad essere sostenibile, altrimenti, il cambiamento da "vita utile indefinita" a "vita utile definita" si applica su base prospettica.

Un'attività immateriale viene eliminata al momento della dismissione (ossia, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo utilizzo o dismissione.

Qualsiasi utile o perdita derivante dall'eliminazione dell'attività (calcolata come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività) è inclusa nel conto economico.

I Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati con un'aliquota annua del 20%.

## 1.6.10 Strumenti finanziari – Rilevazione e valutazione

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

### i) Attività finanziarie Rilevazione iniziale e valutazione

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, in base alle successive modalità di misurazione, cioè al costo ammortizzato, al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo (di seguito anche OCI) e al *fair value* rilevato nel conto economico.

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale, oltre che dalla natura dello strumento, dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la Società usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali, la Società inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo *fair value* oltre agli eventuali costi di transazione. I crediti commerciali sono valutati al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata e valutata al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato in OCI, deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire (cosiddetto 'solely payments of principal and interest (SPPI)'). Questa valutazione è indicata come test SPPI e viene eseguita a livello di strumento.

Le attività finanziarie i cui flussi di cassa non soddisfano i requisiti sopra indicati (e.g. SPPI) sono classificati e misurati al *fair value* rilevato a conto economico.

Il modello di business della Società per la gestione delle attività finanziarie si riferisce al modo in cui gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi finanziari. Il modello aziendale determina se i flussi finanziari deriveranno dalla raccolta di flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi.

### Valutazione successiva

AI fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

#### Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito)

La Società valuta le attività finanziarie al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono soddisfatti:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali
- e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire, meglio conosciuto come SPPI test (solely payments of principal and interest).

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad *impairment*. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

#### Attività finanziarie al *fair value* rilevato in OCI (strumenti di debito)

La Società valuta le attività da strumenti di debito al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo se entrambe le seguenti condizioni sono soddisfatte:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie
- e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale ed interessi determinati sull'importo del capitale da restituire.

Per le attività da strumenti di debito valutati al *fair value* rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a conto economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene riclassificata nel conto economico.

Le attività da strumenti di debito della Società valutati al *fair value* rilevato in OCI comprendono gli investimenti in strumenti di debito quotati inclusi nelle altre attività finanziarie non correnti.

#### *Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale*

All'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* in OCI quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento.

Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*.

#### *Cancellazione*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Società) quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o
- la Società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (*pass-through*), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la Società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

La Società alla data del presente bilancio detiene un portafoglio di investimento che include strumenti finanziari e di liquidità, conferiti e gestiti per mezzo di un primario Istituto di Credito, valorizzati al *fair value* tramite conto economico. Per maggiori dettagli sii rimanda al paragrafo 3.12 "Attività finanziarie correnti".

#### ii) Passività finanziarie

##### *Rilevazione e valutazione iniziale*

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico, tra i mutui e finanziamenti, o tra i derivati designati come strumenti di copertura.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie della Società comprendono mutui e finanziamenti, e strumenti finanziari derivati.

##### *Valutazione successiva*

La valutazione delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione, come di seguito descritto:

##### *Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico*

Le passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguere o trasferire nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Società che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dallo IFRS 9. I derivati incorporati, scorporati dal contratto principale, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel prospetto dell'utilte/(perdita) d'esercizio.

Le passività finanziarie sono designate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IFRS 9 sono soddisfatti. Al momento della rilevazione iniziale, la Società non ha designato passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

#### *Finanziamenti e crediti*

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita).

#### *Cancellazione*

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **1.6.11 Strumenti finanziari derivati e hedge accounting**

#### Rilevazione iniziale e valutazione successiva

Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al *fair value*. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

Ai fini dell'*hedge accounting*, le coperture sono di tre tipi:

- copertura di *fair value* in caso di copertura dell'esposizione contro le variazioni del *fair value* dell'attività o passività rilevata o impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di flussi finanziari in caso di copertura dell'esposizione contro la variabilità dei flussi finanziari attribuibile a un particolare rischio associato con tutte le attività o passività rilevate o a un'operazione programmata altamente probabile o il rischio di valuta estera su impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di un investimento netto in una gestione estera.

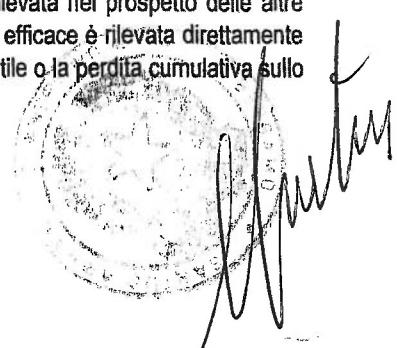
All'avvio di un'operazione di copertura, la Società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'*hedge accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita.

La relazione di copertura soddisfa i criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura se soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:

- vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore risultanti dal suddetto rapporto economico;
- il rapporto di copertura della relazione di copertura è lo stesso di quello risultante dalla quantità dell'elemento coperto che la Società effettivamente copre e dalla quantità dello strumento di copertura che la Società utilizza effettivamente per coprire tale quantità di elemento coperto.

#### Copertura dei flussi di cassa

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nella riserva di "cash flow hedge", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. La riserva di cash flow hedge è rettificata al minore tra l'utile o la perdita cumulativa sullo strumento di copertura e la variazione cumulativa del *fair value* dell'elemento coperto.



### 1.6.12 Warrant

I warrant sono strumenti finanziari che conferiscono al possessore il diritto (e non l'obbligo) di acquisire ("warrant call"), sottoscrivere o vendere ("warrant put") una determinata quantità di titoli (sottostante) ad un prezzo predefinito ("strike price") ed entro una scadenza stabilita (superata la quale lo strumento finanziario non potrà più essere esercitato e verrà annullato), solitamente superiore all'anno, secondo un determinato rapporto ("rapporto di esercizio"). Sulla base di tale rapporto ad ogni warrant è associato un multiplo, che rappresenta la quantità di sottostante controllata dallo strumento, cioè esprime quanti warrant occorre "utilizzare" per poter sottoscrivere un'azione.

Si evidenzia inoltre come i warrant, il cui prezzo è strettamente correlato al valore dell'azione sottostante rappresenta il "premio" che occorre pagare per sottoscrivere al prezzo prefissato l'azione stessa, possono essere acquistati e/o venduti separatamente dalle azioni che hanno dato origine alla loro assegnazione.

Il tema della classificazione contabile dei warrant nei bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS deve essere affrontato alla luce del principio contabile IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio", in vigore dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2005 o da data successiva.

È rilevante ricordare come lo IAS 32 distingua una passività finanziaria da uno strumento rappresentativo di capitale.

Viene definita passività finanziaria "una qualsiasi passività che sia:

A. un'obbligazione contrattuale:

- a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria o un'altra entità;
- oppure
- scambiare attività o passività finanziarie con un'altra entità a condizioni che sono potenzialmente sfavorevoli all'entità.

B. un contratto che sarà o potrà essere estinto tramite strumenti rappresentativi del capitale dell'entità ed è:

- un non derivato, per cui l'entità è o può essere obbligata a consegnare un numero variabile di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità;
- oppure
- un derivato che sarà o potrà essere estinto con modalità diverse dallo scambio di un importo fisso di disponibilità liquide o di altra attività finanziaria con un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità."

Viene definito strumento rappresentativo di capitale un qualsiasi contratto che rappresenti una interessanza residua nelle attività dell'entità dopo aver dedotto tutte le sue passività. A tale scopo i diritti, le opzioni o i warrant che danno il diritto di acquisire un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale della entità medesima per un ammontare fisso di una qualsiasi valuta sono da considerare strumenti rappresentativi di capitale se l'entità offre i diritti, le opzioni o i warrant proporzionalmente a tutti i detentori della stessa classe di propri strumenti rappresentativi di capitale non costituiti da derivati».

Un'entità deve classificare uno strumento finanziario come strumento rappresentativo di capitale dalla data in cui lo strumento presenta tutte le caratteristiche e soddisfa i requisiti richiesti e deve riclassificare lo stesso dalla data in cui lo strumento cessa di presentare tutte le caratteristiche o soddisfare tutti i requisiti descritti in precedenza.

Lo IAS 32, inoltre, richiede che la classificazione di uno strumento finanziario nella prospettiva dell'emittente sia determinata con riferimento alla sostanza rispetto alla sua forma giuridica; sostanza che è certamente e precisamente determinata dai diritti giuridici del detentore dello strumento in questione.

Per i warrant che prevedono un rapporto di conversione variabile, non viene rispettata la previsione dello IAS 32.16.b).ii, in quanto si tratta di strumenti che saranno estinti con un numero variabile di azioni dell'emittente e dunque sono identificabili come passività finanziarie.

Per i warrant che prevedono la conversione in un numero fisso di azioni per i quali il rapporto di conversione è fisso, si rispetta la previsione di IAS 32.16.b).ii, in quanto verranno estinti con la consegna di un numero fisso di azioni dell'emittente e dunque sono identificabili come strumenti rappresentativi del capitale.

### 1.6.13 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo e il valore di presumibile netto realizzo. Il criterio di valorizzazione adottato è il metodo del costo medio ponderato.

I costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo e nelle condizioni attuali sono rilevati come segue:

- Materie prime: costo di acquisto calcolato con il metodo del costo medio ponderato, eventualmente rettificato qualora l'ultimo prezzo di acquisto sia inferiore al valore di mercato della materia prima stessa.
- Prodotti finiti e semilavorati: costo diretto dei materiali e del lavoro più una quota delle spese generali di produzione, definita in base alla normale capacità produttiva, escludendo gli oneri finanziari, attraverso una distinta base;

Il valore di presumibile netto realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

#### 1.6.14 *Perdita di valore di attività non finanziarie*

Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, la Società effettua una stima del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il maggiore fra il *fair value* dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Nel determinare il valore d'uso, la Società sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di sconto ante-imposte, che riflette le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il *fair value* al netto dei costi di vendita si tiene conto di transazioni recenti intervenute sul mercato. La Società basa il proprio test di *impairment* su budget dettagliati e calcoli previsionali, predisposti separatamente sull'unità generatrice di flussi di cassa della Società cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di quattro anni. Per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il quinto anno viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine (*terminal value*).

La società basa il proprio test di *impairment* su budget più recenti e calcoli previsionali, predisposti separatamente per ogni unità generatrice di flussi di cassa in cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di tre anni. Per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il terzo anno viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine.

Le perdite di valore di attività in funzionamento sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Fanno eccezione le immobilizzazioni precedentemente rivalutate, laddove la rivalutazione è stata contabilizzata tra le altre componenti di conto economico complessivo. In tali casi la perdita di valore è a sua volta rilevata tra le altre componenti conto economico complessivo fino a concorrenza della precedente rivalutazione.

Per le attività diverse dall'avviamento, a ogni chiusura di bilancio, la Società valuta l'eventuale esistenza di indicatori del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicatori esistano, stima il valore recuperabile dell'attività o della CGU. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti delle assunzioni su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinato, successivi alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio salvo che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

#### 1.6.15 *Disponibilità liquide e depositi a breve termine*

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa, sia in valuta nazionale che estera, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla Società con enti creditizi. Sono tutti espressi al loro valore nominale.

Ai fini della rappresentazione nel rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentati dalle disponibilità liquide come definite sopra.

#### 1.6.16 *Fondi rischi*

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un esborso di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando la Società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, il costo dell'eventuale accantonamento è presentato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto del valore del denaro nel tempo è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante-imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando la passività viene attualizzata, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onore finanziario.

### 1.6.17 Passività per benefici a dipendenti

Il costo dei benefici previsti ai sensi del piano a benefici definiti è determinato usando il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito.

Le rivalutazioni, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, le variazioni nell'effetto del massimale delle attività, esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta per benefici definiti ed il rendimento delle attività a servizio del piano (esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta per benefici definiti), sono rilevate immediatamente nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria addebitando o accreditando gli utili portati a nuovo attraverso le altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio in cui si manifestano.

Le rivalutazioni non sono riclassificate a conto economico negli esercizi successivi.

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato a conto economico alla data più remota tra le seguenti:

- la data in cui si verifica una modifica o la riduzione del piano; e
- la data in cui la Società rileva i costi di ristrutturazione correlati o i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro.

Gli interessi netti sulla passività /attività netta per benefici definiti devono essere determinati moltiplicando la passività /attività netta per il tasso di sconto. La Società rileva le seguenti variazioni dell'obbligazione netta per benefici definiti nel costo del venduto, nelle spese amministrative e nei costi di vendita e distribuzione nel conto economico (per natura):

- Costi per prestazioni di lavoro, comprensivi di costi per prestazioni di lavoro correnti e passate, utili e perdite su riduzioni ed estinzioni non di routine;
- Interessi attivi o passivi netti.

### 1.6.18 Pagamenti basati su azioni

I dipendenti della Società (inclusi i dirigenti) ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto i dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate con strumenti di capitale").

Il costo delle operazioni regolate con strumenti di capitale è determinato dal *fair value* alla data in cui l'assegnazione è effettuata utilizzando un metodo di valutazione appropriato.

Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utilte/(perdita) d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di performance non vengono prese in considerazione quando viene definito il *fair value* del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel *fair value* alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel *fair value* del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di performance.

Nessun costo viene rilevato per i diritti che non arrivano a maturazione in quanto non vengono soddisfatte le condizioni di performance e/o di servizio. Quando i diritti includono una condizione di mercato o a una condizione di non maturazione, questi sono trattati come se fossero maturati indipendentemente dal fatto che le condizioni di mercato o le altre condizioni di non maturazione cui soggiano siano rispettate o meno, fermo restando che tutte le altre condizioni di performance e/o di servizio devono essere soddisfatte.

Se le condizioni del piano vengono modificate, il costo minimo da rilevare è il *fair value* alla data di assegnazione in assenza della modifica del piano stesso, nel presupposto che le condizioni originali del piano siano soddisfatte. Inoltre, si rileva un costo per ogni modifica che comporti un aumento del *fair value* totale del piano di pagamento, o che sia comunque favorevole per i dipendenti; tale costo è valutato con riferimento alla data di modifica. Quando un piano viene cancellato dall'entità o dalla controparte, qualsiasi elemento rimanente del *fair value* del piano viene speso immediatamente a conto economico.

### 1.6.19 Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore e di eventuali corrispettivi variabili quali ad esempio earn-out o leakages. La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione. Le partecipazioni sono oggetto di impairment test, laddove siano stati individuati indicatori di impairment. Qualora esistano evidenze che

tal partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel Conto economico come svalutazione. Nel caso l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, e la Società abbia l'obbligo o l'intenzione di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a Conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

#### **1.6.20 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società**

La Società ha applicato per la prima volta alcuni principi o modifiche che sono in vigore dal 1 gennaio 2022.

##### **IFRS 3 Business Combinations**

Le modifiche hanno l'obiettivo di sostituire i riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements con i riferimenti al Conceptual Framework for Financial Reporting pubblicato a Marzo 2018 senza un cambio significativo dei requisiti del principio.

La modifica ha aggiunto un'eccezione ai principi di valutazione dell'IFRS 3 per evitare il rischio di potenziali perdite od utili "del giorno dopo" derivanti da passività e passività potenziali che ricadrebbero nello scopo dello IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets o IFRIC 21 Levies, se contratte separatamente. L'esenzione richiede alle entità l'applicazione dei requisiti dello IAS 37 o dell'IFRIC 21, invece che del Conceptual Framework, per determinare qualora una obbligazione attuale esista alla data di acquisizione.

La modifica ha inoltre aggiunto un nuovo paragrafo all'IFRS 3 per chiarire che le attività potenziali non si qualificano come attività riconoscibili alla data di acquisizione.

In accordo con le regole di transizione, il Gruppo applica la modifica in modo prospettico, i.e., ad aggregazioni aziendali che intercorrono successivamente all'inizio dell'esercizio in cui tale modifica viene per la prima volta applicata (data di prima applicazione). Tali modifiche non hanno avuto impatto sul bilancio consolidato del Gruppo in quanto non sono state riconosciute attività potenziali, passività e passività potenziali in scopo per tali modifiche.

##### **Onerous contracts – Costs of Fulfilling a Contract – Amendments to IAS 37**

Un contratto oneroso è un contratto nel quale i costi non discrezionali (ie, i costi che la società non può evitare in quanto è parte di un contratto) necessari ad adempiere alle obbligazioni assunte sono superiori ai benefici economici che si suppone siano ottenibili dal contratto.

La modifica specifica che nel determinare se un contratto è oneroso o genera perdite, una entità deve considerare i costi direttamente riferiti al contratto per la fornitura di beni o servizi che includono sia i costi incrementali (ie, il costo del lavoro diretto ed i materiali) che i costi direttamente attribuibili alle attività contrattuali (ie ammortamento delle attrezzature utilizzate per l'adempimento del contratto così come i costi per la gestione e supervisione del contratto). Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

L'applicazione di tale principio non ha avuto alcun impatto per la società.

##### **Property, plant and equipment: Proceeds before intended Use - Amendment to IAS 16**

Le modifiche proibiscono alle entità di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari, ogni ricavo derivante dalla vendita di prodotti venduti nel periodo in cui tale attività viene portata presso il luogo o le condizioni necessarie perché la stessa sia in grado di operare nel modo per cui è stata progettata dal management. Un'entità contabilizza i ricavi derivanti dalla vendita di tali prodotti, ed i costi per produrre tali prodotti, nel conto economico.

In accordo con le regole di transizione, la società applica la modifica in modo retrospettico solo per gli elementi di immobili, impianti e macchinari entrati in funzione successivamente od all'inizio dell'esercizio comparativo all'esercizio in cui tale modifica viene per la prima volta applicata (data di prima applicazione).

Tali modifiche non hanno avuto impatto sul bilancio della società in quanto non sono state realizzate vendite relative a tali elementi di immobili, impianti e macchinari, prima che gli stessi entrassero in funzione prima o dopo l'inizio del precedente periodo comparativo.

##### **IFRS 9 Financial Instruments – Fees in the '10 per cent' test for derecognition of financial liabilities**

Come parte del processo di miglioramenti annuali 2018-2020 dei principi IFRS, lo IASB ha pubblicato una modifica all' IFRS 9. Tale modifica chiarisce le fee che una entità include nel determinare se le condizioni di una nuova o modificata passività finanziaria siano sostanzialmente differenti rispetto alle condizioni della passività finanziaria originaria. Queste fees includono solo quelle pagate o percepite tra il debitore ed il finanziatore, incluse le fees pagate o percepite dal debitore o dal finanziatore per conto di altri. Un'entità

applica tale modifica alle passività finanziarie che sono modificate o scambiate successivamente alla data del primo esercizio in cui l'entità applica per la prima volta la modifica.

L'applicazione di tale principio non ha avuto alcun impatto per la società.

La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

#### **1.6.21 Principi emanati ma non ancora in vigore**

Si riporta nel proseguito gli altri principi, interpretazioni o modifiche omologati o non omologati e non ancora entrati in vigore alla data di predisposizione del presente bilancio.

Principi omologati la cui data di prima applicazione è il 1 gennaio 2023:

- Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information (issued on 9 December 2021)
- Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (issued on 7 May 2021)
- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies (issued on 12 February 2021)
- Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates (issued on 12 February 2021)
- IFRS 17 Insurance Contracts (issued on 18 May 2017); including Amendments to IFRS 17 (issued on 25 June 2020)

Principi non omologati la cui data di prima applicazione è il 1 gennaio 2024:

- Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback (issued on 22 September 2022)
- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: • Classification of Liabilities as Current or Non-current Date (issued on 23 January 2020); • Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date (issued on 15 July 2020); and • Non-current Liabilities with Covenants (issued on 31 October 2022)

## **1.7 Gestione del capitale**

Ai fini della gestione del capitale della Società, si è definito che questo comprende il capitale sociale emesso, le azioni privilegiate convertibili, la riserva sovrapprezzo azioni e tutte le altre riserve di capitale attribuibili agli azionisti della Società. L'obiettivo principale della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti. La Società gestisce la struttura patrimoniale ed effettua aggiustamenti in base alle condizioni economiche ed ai requisiti dei covenants finanziari. Allo scopo di mantenere o rettificare la struttura patrimoniale, la Società potrebbe intervenire sui dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale agli azionisti o emettere nuove azioni. La Società controlla il patrimonio utilizzando un gearing ratio, costituito dal rapporto tra il debito netto ed il totale del capitale più il debito netto. La politica della Società consiste nel mantenere questo rapporto inferiore al 40%. Negli anni 2019 e 2020, essendo la Posizione Finanziaria Netta della Società positiva (Cassa Netta), tale obiettivo risulta raggiunto per definizione. Nel 2022 tale rapporto si attesta intorno al 20% (contro il 9% al 31.12.2021)

	2022	2021
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi da azioni privilegiate convertibili	102.803.020	89.535.609
Debiti per obbligazioni	3.323.051	6.633.052
Debiti per Lease	208.559	273.465
Meno: disponibilità liquide e depositi a breve termine	(6.255.196)	(3.050.651)
Meno: attività finanziarie correnti	(66.301.319)	(77.762.439)
<b>Debito netto</b>	<b>33.778.115</b>	<b>15.629.035</b>
Patrimonio netto	139.230.815	151.453.021
<b>Capitale e debito netto</b>	<b>173.008.930</b>	<b>167.082.057</b>
Gearing ratio	20%	9%

## 1.8 Gestione dei rischi finanziari

### 1.8.1 Rischio di liquidità

La Società monitora il rischio di una carenza di liquidità utilizzando uno strumento di pianificazione della liquidità. L'obiettivo della Società è quello di mantenere un equilibrio tra continuità nella disponibilità di fondi e flessibilità di utilizzo attraverso l'utilizzo di strumenti quali affidamenti e presiti bancari, mutui e obbligazioni. La politica della Società è quella di mantenere nell'intorno del 60% il totale dei presiti in scadenza nei prossimi 12 mesi. Al 31 dicembre 2022, il 34% del debito della Società ha scadenza inferiore ad un anno (2021: 67,7%), calcolato sulla base del valore contabile dei debiti in bilancio. La Società ha valutato la concentrazione del rischio, con riferimento al rifinanziamento del debito, ed ha concluso che è basso. L'accesso alle fonti di finanziamento è sufficientemente disponibile e i debiti con scadenza entro 12 mesi possono essere estesi o rifinanziati con gli attuali istituti di credito.

La tabella sottostante riassume il profilo di scadenza delle passività finanziarie della Società sulla base dei pagamenti previsti contrattualmente non attualizzati.

31 dicembre 2022	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
<b>Passività finanziarie</b>				
Prestiti obbligazionari	3.323.051	3.323.051	-	-
Debiti verso banche non correnti	70.079.208	-	64.199.702	5.879.506
Debiti verso banche correnti	32.723.811	32.723.811	-	-
Debiti per lease non correnti	88.384	-	88.384	-
Debiti per lease correnti	120.175	120.175	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>106.334.630</b>	<b>36.167.037</b>	<b>64.288.087</b>	<b>5.879.506</b>
31 dicembre 2021	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
<b>Passività finanziarie</b>				
Prestiti obbligazionari	6.633.052	3.310.176	3.322.876	-
Debiti verso banche non correnti	27.701.361	-	27.701.361	-
Debiti verso banche correnti	61.834.248	61.834.248	-	-
Debiti per lease non correnti	144.026	-	135.057	8.969
Debiti per lease correnti	129.439	129.439	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>96.442.126</b>	<b>65.273.863</b>	<b>31.159.294</b>	<b>8.969</b>

### 1.8.2 Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è funzione dell'andamento dei tassi di interesse e le posizioni aziendali ad esso connesse, identificabili in investimenti obbligazionari e in operazioni di indebitamento. Il rischio è costituito dall'aumento degli oneri finanziari connessi al rialzo dei tassi di interesse.

Tale rischio può essere diversamente indicato in funzione del parametro di valutazione:

- **Rischio Cash Flow:** esso è legato all'eventualità di realizzare perdite connesse o alla riduzione degli incassi previsti oppure all'aumento dei costi previsti. Esso è collegato a poste con profili di pagamento indicizzati ai tassi di mercato. Al variare di tali tassi, varierà la posizione dell'azienda (finanziamento a tasso variabile)
- **Rischio Fair Value:** esso è legato all'eventualità di perdite connesse ad una variazione inattesa di valore di una attività o di una passività a seguito di una improvvisa variazione dei tassi.

A tal riguardo, è opportuno segnalare che la Società sta valutando alcuni strumenti di copertura della variabilità del tasso sul finanziamento Intesa 70 MLN; inoltre, a fronte dell'aumento dell'EURIBOR registrato tra 2022 e 2023, il Management della Società non esclude una rinegoziazione dei covenants attualmente in essere.



#### **1.8.3 Rischi connessi al virus COVID-19 (c.d. Coronavirus)**

Nel corso del 2020 e del 2021, a causa della pandemia COVID-19 e ai conseguenti provvedimenti restrittivi imposti dalla legislazione italiana e internazionale, la Società ha subito un rallentamento nel processo di crescita dei volumi venduti e del fatturato sui mercati italiani. Gli effetti legati alla pandemia si sono protratti fino a fine esercizio 2021 mentre nel 2022 non si è verificato alcun effetto misurabile. L'attuale livello di gestione e controllo della pandemia è tale da non far prevedere effetti negativi misurabili sul 2023. Tuttavia, l'eventuale aggravarsi nella prossima stagione autunnale di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Per mitigare tale rischio, la Società ha istituito un'Unità di Crisi per la gestione dell'emergenza Covid di cui fanno parte il datore di lavoro, i suoi delegati in ambito salute, sicurezza e ambiente, il direttore Supply Chain, il direttore Engineering, l'RSPP, il direttore HR, il medico competente e le rappresentanze sindacali. Tale Unità recepisce i nuovi decreti ed ordinanze in ambito Covid e ne valuta l'applicabilità e le relative azioni operative. Fino a dicembre 2020 l'Unità si riuniva con frequenza mensile, da gennaio 2023 si riunisce in caso di necessità.

La Società ha ad oggi un'elevata patrimonializzazione e una solida struttura finanziaria, fattori che garantiscono autonomia patrimoniale-finanziaria in un orizzonte temporale anche di medio periodo.

#### **1.8.4 Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi sui principali clienti**

La Società registra una significativa concentrazione dei ricavi sui principali clienti, pari, in particolare, al 31 dicembre 2022, a circa il 69% sui primi cinque clienti. Pertanto, il venir meno di uno o più di tali rapporti avrebbe un significativo impatto sui ricavi della Società. Inoltre, di norma, i contratti con i principali clienti della Società non prevedono quantitativi minimi garantiti. Pertanto, non vi è alcuna certezza che – in costanza di tali rapporti – negli esercizi successivi l'ammontare dei ricavi generati dalla Società sia analogo o superiore a quelli registrati negli esercizi precedenti. L'eventuale verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

La Società mitiga tale rischio da un lato, costruendo relazioni stabili e durature con i propri clienti volte ad una fortissima fidelizzazione degli stessi, dall'altro lato tramite attività commerciali volte all'acquisizione di nuovi clienti.

#### **1.8.5 Rischio di credito**

È il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione; per la società il rischio è insito principalmente nel mancato incasso dei crediti commerciali. Le principali controparti di Fine Foods sono primarie società attive nel settore della nutraceutica e della farmaceutica. La società, inoltre, valuta attentamente lo standing creditizio della propria clientela anche considerando che per natura del business i rapporti con i propri clienti sono di lungo periodo.

#### **1.8.6 Rischio di prezzo**

Viene mitigato attraverso una solida procedura di contabilità industriale utile a identificare correttamente il costo di produzione, attraverso il quale possono essere stabiliti e adottati prezzi remunerativi e competitivi presso il cliente.

#### **1.8.7 Rischio di variazione dei flussi finanziari**

Non è ritenuto significativo in considerazione della struttura patrimoniale della Società. Si ritiene pertanto che i rischi a cui l'attività aziendale è esposta non siano complessivamente superiori a quelli fisiologicamente connessi al complessivo rischio d'impresa.

#### **1.8.8 Rischi fiscali**

La Società è soggetta al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale italiana vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale in ordine alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA", potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nello svolgimento della propria attività, la Società è esposta al rischio che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte

proprie da Fine Foods nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

La Società sarà periodicamente sottoposta ad accertamenti per verificare la corretta applicazione di tale normativa e il corretto pagamento delle imposte. In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, la Società potrebbe essere coinvolta in lunghi procedimenti, risultanti nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

In considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria, nonché della sua interpretazione, non è quindi possibile escludere che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dalla Società nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

#### **1.8.9 Rischi connessi ai rapporti con i fornitori: shortage di materie prime e materiali di confezionamento**

La Società è esposta al rischio di dover sostenere un incremento dei costi per l'acquisto delle materie prime e materiali di confezionamento necessari allo svolgimento della propria attività, unitamente al ritardo nella produzione, dovuto alla più difficile reperibilità di dette materie prime e materiali di confezionamento, con potenziali effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. L'attività della Società è caratterizzata, in alcuni casi, da una limitata sostituibilità dei fornitori, particolarmente nel settore farmaceutico.

Per mitigare tali rischi, Fine Foods ha normalmente la possibilità di adeguare i prezzi di vendita in caso di aumenti del costo delle materie prime. L'ufficio acquisti informa l'ufficio commerciale dell'incremento di prezzo di una materia prima, l'ufficio commerciale valuta l'impatto di tale incremento sul pricing dei prodotti che includono tale materia prima e lo condivide con il cliente.

Inoltre, la Società mantiene un livello di giacenze relativo a materie prime di uso continuativo tale da sopperire ad un'improvvisa mancanza di materiali sul mercato.

#### **1.8.10 Rischio relativo al costo dell'energia**

La Società è esposta al rischio di significativi aumenti dei costi dell'energia. Nel 2022 tali costi avevano visto incrementi fino al 600% e oltre ed hanno provocato un impatto sul conto economico di Fine Foods pari a c.ca il 3% dei ricavi rispetto alla media dell'1% degli anni precedenti. Tuttavia, l'outlook per il 2023 restituisce un quadro in cui le prospettive sulla volatilità dei prezzi energetici sono molto ridimensionate. La fornitura di energia disponibile per il mercato europeo nonché gli stock energetici interni sono i motivi per cui la stima degli impatti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società, nonché la probabilità che essi si verifichino, possano essere gradualmente ridotti.

Per mitigare tale rischio, la Società ha inserito nel proprio organico un Energy manager incaricato di monitorare l'andamento del mercato energetico al fine di minimizzare l'impatto dei costi dell'energia nonché di porre in essere le opportune misure per incrementare l'efficienza energetica dei siti produttivi. A tal proposito Fine Foods ha installato due cogeneratori per l'auto produzione di elettricità a partire dalla combustione di gas, grazie ai quali ha eliminato la sua esposizione dal rischio di fluttuazioni della componente energia elettrica e ha ottimizzato l'uso efficiente del calore sviluppato grazie alla cogenerazione. Inoltre, presso gli stabilimenti sono presenti impianti fotovoltaici complessivamente di 850 Kw di potenza in grado di coprire parte del fabbisogno energetico (c.ca 1% fabbisogno energetico totale).

#### **1.8.11 Rischi legati al conflitto Russo-Ucraino**

La Società è esposta al rischio di cancellazione o sospensione di ordini per prodotti esportati in Russia, Ucraina e zone limitrofe, a causa del conflitto Russo-Ucraino. Come dimostrato dall'andamento del fatturato per la BU Pharma nel 2022, il rischio è da considerarsi, per questa BU, sostanzialmente nullo. Sul fronte BU food la situazione per il 2023 rimane incerta e potenzialmente in grado di generare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società, seppur ridimensionati rispetto agli impatti stimati per il 2022.

Come azione mitigante, la Società monitora tale rischio tramite continui contatti con i clienti che esportano nelle zone interessate dal conflitto in modo da gestire puntualmente le eventuali criticità.

#### **1.8.12 Rischi connessi alla responsabilità civile del produttore**

La Società è esposta ai rischi legati a prodotti fabbricati con qualità non conforme alle specifiche del cliente che potrebbero avere effetti collaterali, o comunque non desiderati e aspettati, sulla salute dei consumatori, esponendolo ad una possibile azione di responsabilità e/o a pretese risarcitorie, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

Per quanto riguarda le azioni intraprese per mitigare il rischio, la Società dispone di un robusto sistema di qualità e numerose certificazioni che garantiscono il rispetto delle norme di buona fabbricazione e tutti i prodotti finiti e le materie prime vengono scrupolosamente analizzati per attestarne la conformità alle specifiche di rilascio. Inoltre, la Società dispone di un sistema di monitoraggio a livello internazionale delle allerte e delle frodi in ambito alimentare.

La Società ha inoltre sottoscritto con una primaria compagnia di assicurazione una polizza assicurativa con un massimale di 5 milioni di euro per ciascun evento.

Un'ulteriore azione di mitigazione di tale rischio è inclusa nel Business Continuity Plan e riguarda la formazione continua del personale coinvolto nel processo di realizzazione dei prodotti.

#### **1.8.13 Rischi connessi all'autorizzazione alla produzione**

La Società è esposta al rischio della mancata approvazione, da parte di enti e istituzioni governative o sanitarie, delle singole fasi di produzione che caratterizzano la sua attività, laddove fosse rilevato il mancato rispetto dei requisiti normativi applicabili agli stabilimenti e alla produzione di farmaci e prodotti nutraceutici, con potenziali effetti negativi sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Durante i numerosi audit svolti da clienti ed autorità, la Società non ha mai ricevuto segnalazioni di non conformità critiche. Ciò premesso, la compliance GMP viene garantita mediante l'applicazione di rigorose procedure di qualità e di periodici audit interni di tipo sistematico. La Società, inoltre, dispone di una procedura per la rapida trattazione di eventuali osservazioni o deviazioni riscontrate dalle autorità.

#### **1.8.14 Rischi relativi alla normativa in materia di ambiente, salute e sicurezza dei lavoratori**

La Società è esposta al rischio scaturente dall'eventuale contaminazione accidentale dell'ambiente in cui operano i propri dipendenti, nonché di possibili infortuni sul luogo di lavoro. Inoltre, eventuali violazioni della normativa ambientale, nonché l'adozione di sistemi di prevenzione e protezione in materia di sicurezza non appropriato alle esigenze della Società potrebbe comportare l'applicazione di sanzioni amministrative anche significative, di natura monetaria oppure inibitoria, ivi incluse sospensioni o interruzioni dell'attività produttiva, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per affrontare tali rischi, la Società dispone di un robusto sistema di gestione degli standard di salute e sicurezza dei lavoratori e di tutela ambientale del contesto in cui la Società opera. Inoltre, è in possesso di certificazioni quali la ISO45001:2018 (S&SL) e ISO14001:2015 (ambiente) che attestano la corretta strutturazione e applicazione del sistema stesso ed è soggetto annualmente ad audit da parte di enti certificati e, sempre annualmente, vengono effettuati audit interni.

#### **1.8.15 Rischi legati alla violazione del sistema informativo**

La Società è esposta al rischio che si verifichino azioni dolose, acute anche dall'attuale contesto socio/politico, inerenti al sistema informatico atte ad impattare la disponibilità e/o l'integrità dello stesso, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

La Società ha in essere procedure e policy di sicurezza atte a garantire la corretta gestione dei sistemi informatici ed è dotata di apparati di sicurezza perimetrale e interna. Le infrastrutture sono equipaggiate con sistemi di alta affidabilità per i sistemi critici e vengono verificate con frequenza annuale. Dal punto di vista di gestione dei rischi, la Società ha un piano di disaster recovery atto a garantire l'affidabilità dei sistemi informatici, inoltre i sistemi IT della Società sono conformi alle normative GDPR per la protezione dei dati. La funzione sistemi informativi è soggetta, inoltre, ad audit interni da parte della funzione di Quality Assurance ed esterni da parte di enti certificatori e clienti.

#### **1.8.16 Rischi legati alla gestione del capitale umano**

A causa dell'attuale intensa dinamicità del mercato del lavoro, soprattutto per i profili tecnici e specializzati, e della concorrenza esistente tra le aziende in cui la Società opera, è fondamentale assumere, formare e trattenere persone altamente qualificate per produrre e sviluppare prodotti innovativi che consentano alla Società di mantenere e aumentare la propria quota di mercato. Inoltre, i costi associati ad un elevato tasso di turnover possono avere un impatto negativo diretto sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società che deve sostenere spese aggiuntive per la gestione del personale in uscita e contemporaneamente per la formazione e l'inserimento di nuove risorse umane in entrata. Le organizzazioni sono chiamate ad orientarsi verso nuovi modelli di business, più agili, flessibili e inclusivi, attuando politiche di valorizzazione delle diversità, di gestione e promozione dei talenti in modo da trattenere talenti e persone preparate. La Società investe molte energie nella gestione delle risorse umane e ha sviluppato una strategia che mira proprio ad attrarre e trattenere i migliori talenti, a partire da processo di selezione. Quando viene scelta la Persona da inserire, viene privilegiato il potenziale di crescita. Per colmare gli eventuali gap di competenze, vengono programmati corsi ad hoc. Sono attivi vari canali di comunicazione tra dipendenti e management e periodicamente vengono organizzati momenti di condivisione degli obiettivi raggiunti dalla Società. Vengono offerte opportunità di crescita professionale in un ambiente eticamente corretto e senza discriminazioni. Sono infine implementate forme di flessibilità nell'orario e nelle modalità di lavoro al fine di migliorare il work-life balance delle persone.

#### **1.8.17 Rischi legati ai cambiamenti climatici**

A causa dei cambiamenti climatici, la Società è esposta al verificarsi di fermi operativi a causa di eventi meteo estremi a danno di infrastrutture di servizio, stabilimenti, impianti e macchinari. La scarsa disponibilità di acqua per uso industriale in seguito a periodi prolungati di siccità può compromettere l'efficienza produttiva. L'approvvigionamento di materie prime può risultare più difficoltoso a causa del verificarsi di fenomeni climatici estremi che possono comportare l'interruzione totale o parziale della catena di fornitura. Infine, l'assenza di investimenti per ridurre l'impatto sul clima attraverso la riduzione dei consumi energetici può comportare un impatto negativo sul conto economico della Società per gli aumenti dei costi operativi e per l'esposizione a fluttuazioni dei prezzi dell'energia e a eventuali interventi regolatori mirati ad esempio ad introdurre imposte sulle emissioni di carbonio.

Per affrontare tale rischio, è in essere una strategia per la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>. Nella strategia di Fine Foods, la gerarchia delle soluzioni che fanno parte del suo piano di decarbonizzazione è la seguente: installazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili, efficientamento dei processi e degli impianti per la riduzione dei consumi energetici e delle emissioni di CO<sub>2</sub>, acquisto di energia verde dalla rete ed infine engagement della catena di fornitura.

La Società ha nel proprio organico un Energy manager incaricato di porre in essere le opportune misure per incrementare l'efficienza energetica dei siti produttivi. Presso gli stabilimenti della Società sono presenti impianti fotovoltaici, complessivamente di 850 Kw, attraverso i quali, nel 2022, sono state evitate le emissioni di oltre 170 Tonnellate di CO<sub>2</sub>.

### **1.9 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**

La preparazione del bilancio della Società richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime e ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa, nonché l'indicazione di passività potenziali. L'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

#### **1.9.1 Valutazioni discrezionali**

Nell'applicare i principi contabili della Società, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime).

*Giudizio significativo nel determinare la durata del leasing dei contratti che contengono un'opzione di proroga. La Società come locatario*

La Società determina la durata del leasing come il periodo non annullabile del leasing a cui vanno aggiunti sia i periodi coperti dall'opzione di estensione del leasing stesso, qualora vi sia la ragionevole certezza di esercitare tale opzione, sia i periodi coperti dall'opzione di risoluzione del leasing qualora vi sia la ragionevole certezza di non esercitare tale opzione.

La Società ha la possibilità, per alcuni dei suoi leasing, di prolungare il leasing o di concluderlo anticipatamente. La Società applica il proprio giudizio nel valutare se vi sia la ragionevole certezza di esercitare le opzioni di rinnovo. Ciò detto, la Società considera tutti i fattori rilevati che possano comportare un incentivo economico ad esercitare le opzioni di rinnovo o a concludere il contratto. Dopo la

data di decorrenza, la Società rivede le stime circa la durata del leasing nel caso in cui si presenti un significativo evento o una significativa modifica in circostanze che sono sotto il proprio controllo e che possono influire sulla capacità di esercitare (o di non esercitare) l'opzione di rinnovo o di cancellazione anticipata (ad esempio, investimenti in migliorie sui beni in leasing o rilevanti modifiche specifiche sul bene in leasing) (si veda paragrafo 3.3 "Leases").

### **1.9.2 Stime e assunzioni**

Sono di seguito illustrate le assunzioni principali riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza valutativa che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano il rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo. La Società ha basato le proprie stime ed assunzioni su parametri disponibili al momento della preparazione del bilancio d'esercizio. Tuttavia, le attuali circostanze ed assunzioni su eventi futuri potrebbero modificarsi a causa di cambiamenti nel mercato o di accadimenti non controllabili dalla Società. Tali cambiamenti, qualora avvengano, sono riflessi nelle assunzioni quando avvengono.

#### Pagamenti basati su azioni

Stimare il fair value dei pagamenti basati su azioni richiede di determinare il modello di valutazione più appropriato, il che dipende dai termini e dalle condizioni in base alle quali tali strumenti sono concessi. Questo richiede anche l'individuazione dei dati per alimentare il modello di valutazione, tra cui ipotesi sul periodo di esercizio delle opzioni, la volatilità e il rendimento azionario. Per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa è necessario rimisurare la passività alla fine di ogni periodo di riferimento e sino alla data di regolamento, rilevando ogni variazione del fair value a conto economico. Ciò richiede un riesame delle stime utilizzate alla fine di ogni periodo di riferimento. La valutazione dei diritti assegnati è stata realizzata riflettendo le condizioni di mercato finanziario, dunque, la stima del fair value è influenzata dal numero dei diritti che andranno a maturazione secondo le regole previste dalle condizioni di performance oltre che dal fair value di ciascun diritto (si veda paragrafo 2.4 "Costi del personale" e 4.1 "Patrimonio netto").

Si dà atto che al 31 dicembre 2021 è terminato il vesting period del piano di stock grant 2018-2021; la Direzione aziendale non ha, in seguito, deliberato nuovi piani di stock grant o di stock option, motivo per il quale tale stima ed assunzione non risulta più essere rilevante per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022.

#### Accantonamento per perdite attese su crediti commerciali ed accantonamento a fondo svalutazione magazzino

La Società utilizza un metodo a matrice per calcolare le ECL per i crediti commerciali. Le aliquote di accantonamento sono infatti determinate principalmente sulle probabilità di default del settore di riferimento ma anche in base al tasso di insolvenza storico osservato dalla Società.

Ad ogni data di riferimento, i tassi di insolvenza storici vengono aggiornati e vengono analizzati i cambiamenti nelle stime su elementi previsionali.

La valutazione della correlazione tra i tassi di insolvenza storici, le condizioni economiche previsionali e le ECL è una stima significativa. L'ammontare di ECL è sensibile ai cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche previste. Anche l'esperienza storica sull'andamento delle perdite su credito della Società e la previsione delle condizioni economiche future potrebbero non essere rappresentative dell'insolvenza effettiva del cliente in futuro.

Ad ogni data di riferimento la Società provvede a verificare eventuali perdite di valore relative alle rimanenze in giacenza. Tale attività viene eseguita a livello di lotto di produzione e fa riferimento oltre che alla scadenza del materiale anche a eventuali non conformità dei prodotti.

#### Piani a benefici definiti (fondi pensione)

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici successivi al rapporto di lavoro ed il valore attuale dell'obbligazione per benefici definiti sono determinati utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. Queste assunzioni includono la determinazione del tasso di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della complessità della valutazione e della sua natura di lungo termine, tali stime sono estremamente sensibili a cambiamenti nelle assunzioni. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

#### Imposte

La società è sottoposta al regime fiscale e tributario italiano. Gli amministratori nella definizione del reddito imponibile e quindi nella quantificazione delle imposte da liquidare interpretano tali normative. Le attività fiscali differite sono rilevate per le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile imponibile tale da permettere l'utilizzo delle perdite. È richiesta un'attività di stima rilevante da parte della direzione aziendale per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere

rilevate sulla base del livello di utili imponibili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale applicabili.

Con riferimento alla recuperabilità dell'attivo di bilancio iscritto a titolo di imposte anticipate si dà atto che gli amministratori hanno redatto un piano industriale a livello di Gruppo e di legal entity strutturato su un orizzonte temporale 2023-2025, approvato dal consiglio di amministrazione riunitosi il 30 marzo 2023, dal quale si evince che gli utili fiscali generati in arco piano sono sufficientemente capienti al fine di poter recupere le imposte differite attive iscritte sulle perdite fiscali.

#### Riduzioni di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo fair value dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di attualizzazione dei flussi di cassa. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello di attualizzazione dei flussi di cassa, così come dai flussi di cassa attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato per l'estrapolazione. Poiché al 31 dicembre 2022 gli amministratori non hanno identificato indicatori di impairment per le BU Food e Pharma, non si è proceduto ad alcun test di impairment sul relativo capitale investito.

#### Verifica del valore di iscrizione delle partecipazioni

Così come più dettagliatamente esposto al paragrafo sui principi contabili con specifico riferimento al trattamento contabile delle partecipazioni, gli amministratori nello svolgimento degli impairment test, fanno ricorso ad assunzioni e stime, a volte anche complesse, che sono soggette al giudizio stesso degli amministratori. Le principali assunzioni alla base di tale attività riguardano:

- previsione dei flussi di cassa futuri, per il periodo esplicito del business plan di Gruppo;
- determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale
- determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri



## CONTO ECONOMICO

### 2.1 Ricavi derivanti da contratti con clienti

I ricavi al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 172.526.658, contro gli Euro 178.548.663 dell'esercizio precedente registrano quindi un decremento del 3,4%, e si riferiscono ai due segmenti "Food" e "Pharma". Si fornisce di seguito la suddivisione per business unit e per area geografica:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Business Unit – Food	117.813.880	139.060.695
Business Unit – Pharma	54.712.778	39.487.968
<b>Totale ricavi da contratti con clienti</b>	<b>172.526.658</b>	<b>178.548.663</b>

Da quanto sopra si può evincere come il fatturato del settore Food, nonostante il decremento rispetto all'anno precedente, rappresenti ancora la maggioranza (68,3%) del fatturato di Gruppo. Il settore Pharma, invece, risulta in notevole crescita nel 2022, con un incremento percentuale del 38,6% rispetto al 2021. La Società ha provveduto a riclassificare, rieponendo di conseguenza anche il comparativo, i ricavi derivanti dall'addebito di servizi ai clienti (7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2022 confrontati con 2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2021) 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 31 dicembre 2021 sono ora pari a Euro 178,5 milioni rispetto a Euro 176,4 milioni presentati i precedenza. Tale modifica non ha in alcun modo comportato effetti nel subtotale di conto economico Totale ricavi, né su altre voci del conto economico.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Ricavi Italia	79.288.442	59.154.305
Ricavi estero	93.238.217	119.394.358
<b>Totale ricavi da contratti con clienti</b>	<b>172.526.658</b>	<b>178.548.663</b>

Da tale rappresentazione si può evincere come il fatturato della Società sia prevalentemente riconducibile a vendite effettuate all'estero; nel 2022, infatti, la Società ha fatturato fuori dall'Italia il 54% del fatturato totale, in linea leggera diminuzione rispetto al periodo precedente (2021: 67%).

### 2.2 Altri proventi

Al 31 dicembre 2022 gli altri proventi della Società ammontano ad Euro 647.560 contro gli Euro 112.611 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Certificati bianchi	566.211	-
Rettifiche svalutazione crediti e liquidità	7.032	26.106
Plusvalenze	55.234	75.487
Abbuoni e arrotondamenti attivi	5.558	5.496
Sopravvenienze attive	13.524	5.523
<b>Totale altri proventi</b>	<b>647.560</b>	<b>112.611</b>

I ricavi da certificati bianchi derivano dall'iscrizione nell'attivo circolante dei titoli di efficienza energetica maturati dalla Società nel 2021 e 2022 in seguito all'installazione dei cogeneratori presso gli stabilimenti di Verdellino e Brembate. I titoli maturati nel corso del 2021 sono stati quantitativamente confermati dall'Autorità nel corso del 2022 e venduti sul mercato dalla Società nei primi mesi del 2023. I titoli maturati nel corso del 2022 sono stati quantitativamente stimati dalla Società, anche con il supporto di consulenti esperti in materia. Il valore assegnato ai titoli è il minore tra il prezzo di borsa al 31.12.22 ed il medio ponderato dell'anno.

## 2.3 Costi per materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.

Al 31 dicembre 2022 i costi per materie prime e materiale di consumo, al netto della variazione delle rimanenze, ammontano ad Euro 107.430.562 contro gli Euro 110.265.870 dell'esercizio precedente, con un decremento del 2,6%. L'incidenza dei costi connessi all'acquisto di materie sui ricavi da contratti con clienti (62,3%) è pressoché allineata al valore registrato nel 2021 (61,8%).

Di seguito se ne riporta la composizione:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Merci conto acquisti	110.045.158	116.938.575
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.124.057	2.439.884
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e merci	(6.511.508)	(7.035.596)
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	1.772.855	(2.076.994)
<b>Totale costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>107.430.562</b>	<b>110.265.870</b>

Si precisa che nella voce Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e merci sono inclusi gli effetti a conto economico della movimentazione del fondo svalutazione di magazzino.

## 2.4 Costi del personale

Al 31 dicembre 2022 i costi del personale della Società ammontano ad Euro 30.968.517 contro gli Euro 31.159.219 dell'esercizio precedente, con un decremento del 0,6%. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Salari e stipendi	20.790.465	20.066.012
Oneri sociali	6.857.617	6.644.915
Trattamento di fine rapporto	1.423.282	1.359.859
Stock Grant	-	1.058.445
Personale Interinale	1.897.153	2.029.988
<b>Totale costi del personale</b>	<b>30.968.517</b>	<b>31.159.219</b>

La voce "Stock Grant", ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 2, riflette l'assegnazione gratuita ai beneficiari dei diritti a ricevere azioni a determinate vesting conditions legate alle performance della Società. Tale piano di stock grant è terminato al 31 dicembre 2021 mentre l'assegnazione degli stessi è avvenuta nel corso del mese di luglio 2022.

### 2.4.1 Dati sull'occupazione

Riportiamo di seguito il numero dei dipendenti della Società suddivisi per categoria:

Dati sull'occupazione (espressi in unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Dirigenti	16	14
Impiegati	213	208
Operai	389	395
<b>Totale dipendenti</b>	<b>618</b>	<b>617</b>

## 2.5 Costi per servizi

Al 31 dicembre 2022 i costi per servizi della Società ammontano ad Euro 19.464.262 contro gli Euro 17.810.524 dell'esercizio precedente, con un incremento del 9,3%. Di seguito se ne riporta la composizione:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
-------------------------	------------------	------------------

Costi per manutenzioni ordinarie	2.433.017	3.073.810
Prestazione di lavoro interinale	288.024	275.602
Utenze varie	5.269.672	2.384.148
Costi per trasporto, carburante e pedaggi	918.221	785.891
Spese per consulenze	2.062.910	3.122.920
Costi per pulizia, disinfezione e sorveglianza	1.424.948	1.273.595
Compensi a sindaci e amministratori	1.057.114	1.332.424
Costi per lavorazione merci in conto terzi	558.461	627.976
Costi per affitti, noleggio e varie	651.084	705.972
Ticket restaurant	893.391	671.201
Costi per fiere e pubblicità	254.645	474.328
Smaltimento rifiuti, reflui e solidi	759.204	774.200
Assicurazioni	488.435	440.272
Canoni per Electronic Data Processing	666.410	436.487
Commissioni bancarie	317.565	329.533
Analisi esterne e analisi ecologiche	590.989	365.587
Qualifiche e Taratura	194.410	189.465
Provvigioni per vendite	285.372	188.073
Altri Costi	350.390	359.041
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>19.464.262</b>	<b>17.810.524</b>

La voce "Costi per affitti, noleggio e vari" riferisce a contratti short term e low-value per i quali la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dal principio, come riportato nel paragrafo "3.1 Leases". La voce utenze varie mostra gli effetti significativi dell'aumento dei costi di energia elettrica e metano.

## 2.6 Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 1.183.242 contro gli Euro 1.174.275 dell'esercizio precedente.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Penalità e indennizzi	25.575	100.776
Imposte e tasse	462.871	528.047
Sopravvenienze passive	7.185	987
Minusvalenze	31.310	27.118
Quote Associate	228.791	164.794
Costi di rappresentanza e omaggi	21.070	13.394
Costi per rifiuti e bonifica	24.735	647
Costi per certificazioni, vidimazioni e diritti CCIAA	43.389	40.950
Erogazioni Liberali	3.642	-
Altri costi operativi	334.675	297.563
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>1.183.242</b>	<b>1.174.275</b>

## 2.7 Ammortamenti e svalutazioni

Al 31 dicembre 2022 gli ammortamenti e le svalutazioni della Società ammontano ad Euro 12.672.951 contro gli Euro 12.252.364 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	11.863.587	11.298.110
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	681.058	718.174
Ammortamento diritto d'uso	128.307	185.324
Svalutazioni Immobilizzazioni Materiali	-	50.757

<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>12.672.951</b>	<b>12.252.364</b>
---	-------------------	-------------------

## 2.8 Variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie

Al 31 dicembre 2022 le variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie presentano un saldo negativo pari ad Euro 7.733.525 contro un saldo negativo pari ad Euro 8.897.380 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Variazione fair value altri titoli	(7.733.525)	3.839.422
Variazione fair value warrant	-	(12.736.802)
<b>Totale variazioni di fair value delle attività e passività finanziarie</b>	<b>(7.733.525)</b>	<b>(8.897.380)</b>

La voce "Variazioni fair value altri titoli" presenta la variazione di Fair Value di titoli detenuti presso un importante istituto di credito, come menzionato nel paragrafo 3.12 "Attività finanziarie correnti".

A seguito della maturazione dei relativi strumenti finanziari, avvenuta al 31 dicembre 2021, la società, alla medesima data, aveva iscritto nella voce "Variazione fair value warrant" la variazione del valore di mercato dei warrant; in particolare, la variazione di fair value dei Warrant Non quotati, convertiti in azioni in data 28 aprile 2021 è pari ad Euro 6.679.200 mentre la variazione di fair value dei Warrant Quotati convertiti in azioni o estinti al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 6.057.602. Non essendovi più Warrant in circolazione già a far data dal 31 dicembre 2021, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 tale voce di bilancio non ha riportato alcuna movimentazione.

## 2.9 Proventi e oneri da partecipazione

Al 31 dicembre 2022 gli oneri da partecipazione ammontano ad Euro 0, mentre nel 2021 ad Euro 3.472.339.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31-dic-22</b>	<b>31-dic-21</b>
Svalutazione partecipazioni	-	3.472.339
<b>Totale proventi e oneri da partecipazione</b>	<b>-</b>	<b>3.472.339</b>

Nel 2022 a seguito dell'impairment test realizzato sul valore delle partecipazioni di Euro Cosmetic e Pharmatek non si sono rese necessarie delle svalutazioni; mentre nel 2021 era stata rilevata la svalutazione effettuata a valle dell'impairment test realizzato sul valore della partecipazione in Euro Cosmetic, si rimanda al paragrafo 3.4 "Partecipazioni" per maggiori dettagli.

## 2.10 Perdita su crediti finanziari

Al 31 dicembre 2022 le perdite su crediti finanziari ammontano ad Euro 3.266.960.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31-dic-22</b>	<b>31-dic-21</b>
Perdita su crediti finanziari	3.266.960	-
<b>Totale perdita su crediti finanziari</b>	<b>3.266.960</b>	<b>-</b>

La voce accoglie la svalutazione del credito "Leakages" così come meglio commentato al paragrafo 1.1 "Eventi significativi del periodo".

## 2.11 Proventi finanziari

Al 31 dicembre 2022 i proventi finanziari della Società ammontano ad Euro 40.527 contro gli Euro 26.270 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Differenze di cambio attive	39.805	25.940
Interessi bancari attivi	722	330
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>40.527</b>	<b>26.270</b>

## 2.12 Oneri finanziari

Al 31 dicembre 2022 gli oneri finanziari della Società ammontano ad Euro 1.963.875 contro gli Euro 659.811 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Interessi passivi su prestito obbligazionario	151.215	246.882
Interessi passivi su finanziamenti e mutui bancari	1.446.543	231.796
Interessi passivi di c/c bancario	185.755	109.543
Differenze di cambio passive	160.191	62.335
Oneri finanziari su attualizzazione del TFR	16.696	5.882
Interessi su passività finanziarie per lease	3.474	3.373
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.963.875</b>	<b>659.811</b>

L'incremento degli oneri finanziari è principalmente riconducibile alla maggior esposizione debitoria nei confronti degli istituti di credito a seguito dell'ottenimento di nuovi finanziamenti così come dettagliato nella sezione "eventi significativi" del presente documento, nonché all'incremento dei tassi di interesse dovuti alle politiche restrittive applicate dalla banca centrale europea volte a ridurre l'inflazione.

## 2.13 Imposte sul reddito

Anche per l'anno 2022 il saldo della voce imposte sul reddito mostra un saldo negativo (ricavo) e più precisamente ammonta complessivamente ad Euro 3.885.005 contro gli Euro 2.883.788 dell'esercizio precedente.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Imposte correnti	59.744	270.108
Imposte anticipate e differite	(3.944.749)	(1.303.944)
Imposte esercizi precedenti	-	(1.849.952)
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(3.885.005)</b>	<b>(2.883.788)</b>

Nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2022 le imposte differite attive iscritte a bilancio, così come meglio commentato nelle note 1.24 attività per imposte anticipate e alla nota 3.7 Fondo imposte differite, hanno avuto un effetto positivo sul conto economico in prevalenza riconducibile allo stanziamento della fiscalità differita sulla perdita fiscale maturata nel corso dell'esercizio.

Si noti che la Società registra al 31 dicembre 2022 una base imponibile negativa principalmente a fronte di eventi non ricorrenti occorsi nell'anno, quali la svalutazione del credito leakages per Euro 3,3 milioni e la variazione negativa di Fair Value della gestione patrimoniale per Euro 7,7 milioni.

Nel 2021 la voce mostra un saldo negativo (ricavo) a fronte della sopravvenienza attiva iscritta in contropartita delle eccessive imposte (IRES) stanziate nel 2020; infatti, in sede di predisposizione del bilancio 2020, la Società aveva sterilizzato l'effetto economico dei warrant tramite le opportune riprese fiscali. Tuttavia, in seguito alla risposta all'interpello presentato all'Agenzia delle entrate, ricevuta prima dell'invio della dichiarazione dei redditi per l'anno di imposta 2020, Fine Foods, al fine di allineare il trattamento contabile di tale fatispecie a quanto disposto dall'autorità fiscale nell'interpello, ha considerato rilevanti ai fini fiscali le variazioni di fair value dei warrant registrate dalla data di emissione sino al 31 dicembre 2020, rettificando quindi nella dichiarazione quanto accantonato in sede di bilancio.

La riconciliazione tra le imposte sul reddito contabilizzate e le imposte teoriche risultanti dall'applicazione dell'aliquota in vigore in Italia all'utile ante imposte per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2022 è la seguente:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Utile ante imposte dalla gestione delle attività in funzionamento	(11.469.149)	(7.004.238)

<b>Utile/(perdita) ante imposte delle attività destinate alla dismissione</b>		
<b>Utile contabile prima delle imposte</b>	<b>(11.469.149)</b>	<b>(7.004.238)</b>
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>(3.199.893)</b>	<b>(1.954.182)</b>
Effetto fiscale sulle differenze permanenti	224.094	1.538.726
Effetto fiscale sulle differenze temporanee	1.643	333.237
Effetto sulle agevolazioni fiscali	(823.921)	(913.595)
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(3.798.076)</b>	<b>(995.815)</b>
<b>Aliquota fiscale effettiva sul reddito:</b>	<b>33%</b>	<b>14%</b>

Per quanto concerne il dettaglio circa le imposte differite si rimanda alla 1.24 attività per imposte anticipate e alla nota 3.7 Fondo imposte differite.


 A circular stamp, likely a bank or financial institution logo, is positioned on the left side of a handwritten signature. The signature is written in black ink and appears to be a name, possibly 'M. T. M. M.', written in a cursive, flowing style.

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITÀ

#### 3.1 Immobili, impianti e macchinari

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2022 risulta essere pari ad Euro 91.931.461 contro gli Euro 93.989.262 al 31 dicembre 2021. Qui di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei rispettivi fondi ammortamento.

(Importi in euro unità)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti a fornitori	Totale immobili impianti e macchinari
<b>Costo storico - 31 dicembre 2021</b>	<b>63.337.994</b>	<b>104.972.546</b>	<b>9.345.414</b>	<b>8.185.815</b>	<b>2.729.535</b>	<b>188.571.305</b>
Incrementi	591.536	2.698.756	431.074	856.494	5.315.121	9.892.981
Decrementi	(92.950)	(1.381.004)	(21.700)	(249.178)	-	(1.744.832)
Riclassifiche	1.148.161	5.046.401	164.579	-	(6.359.141)	-
Altre variazioni					-	-
<b>Costo storico - 31 dicembre 2022</b>	<b>64.984.740</b>	<b>111.336.698</b>	<b>9.919.368</b>	<b>8.793.131</b>	<b>1.685.515</b>	<b>196.719.453</b>
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2021</b>	<b>21.082.147</b>	<b>60.565.481</b>	<b>7.387.110</b>	<b>5.547.305</b>	-	<b>94.582.043</b>
Incrementi	2.198.139	7.738.441	920.910	1.006.097	-	11.863.587
Decrementi	(92.950)	(1.336.038)	(21.700)	(206.950)	-	(1.657.638)
Riclassifiche					-	-
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2022</b>	<b>23.187.336</b>	<b>66.967.884</b>	<b>8.286.320</b>	<b>6.346.452</b>	-	<b>104.787.992</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2021</b>	<b>42.255.847</b>	<b>44.407.065</b>	<b>1.958.305</b>	<b>2.638.510</b>	<b>2.729.535</b>	<b>93.989.262</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2022</b>	<b>41.797.404</b>	<b>44.368.814</b>	<b>1.633.048</b>	<b>2.446.680</b>	<b>1.685.515</b>	<b>91.931.461</b>

I principali investimenti realizzati nel periodo riguardano acconti a fornitori per l'acquisto di impianti e macchinari; buona parte di tali immobilizzazioni in corso sono state riclassificate a cespiti nel corso del periodo.

#### 3.2 Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2022 risulta essere pari ad Euro 1.471.508 contro gli Euro 1.474.184 al 31 dicembre 2021.

Qui di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei rispettivi fondi ammortamento.

(Importi in euro unità)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Costo storico - 31 dicembre 2021</b>	<b>4.331.626</b>	<b>4.331.626</b>
Incrementi	678.382	678.382

Decrementi		
Rivalutazioni		
<b>Costo storico - 31 dicembre 2022</b>	<b>5.010.009</b>	<b>5.010.009</b>
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2021</b>	<b>2.857.442</b>	<b>2.857.442</b>
Incrementi	681.058	681.058
Decrementi		
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2022</b>	<b>3.538.500</b>	<b>3.538.500</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2021</b>	<b>1.474.184</b>	<b>1.474.184</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2022</b>	<b>1.471.508</b>	<b>1.471.508</b>

Per quanto concerne la composizione delle immobilizzazioni immateriali si segnala che esse fanno principalmente riferimento a licenze software.

### 3.3 Leases

Come già introdotto, la Società ha adottato l'IFRS 16 dal 1° gennaio 2019.

Di seguito si presenta la ripartizione del diritto d'uso per natura delle attività sottostanti:

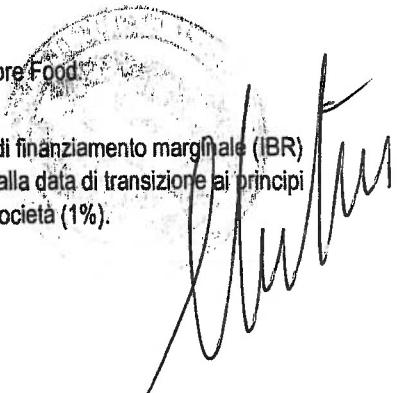
(Importi in euro unità)	Immobili	Attrezzature	Totale
<b>Diritto d'uso al 31 dicembre 2021</b>	<b>873.021</b>	<b>136.973</b>	<b>1.009.994</b>
Incremento	62.599	-	62.599
Svalutazioni	-	-	-
<b>Diritto d'uso al 31 dicembre 2022</b>	<b>935.620</b>	<b>136.973</b>	<b>1.072.593</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2021</b>	<b>628.016</b>	<b>111.340</b>	<b>739.355</b>
Incremento	112.359	15.948	128.307
Svalutazioni	-	-	-
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2022</b>	<b>740.375</b>	<b>127.287</b>	<b>867.662</b>
<b>Valore Netto Contabile al 31 dicembre 2021</b>	<b>245.005</b>	<b>25.633</b>	<b>270.639</b>
<b>Valore Netto Contabile al 31 dicembre 2022</b>	<b>195.246</b>	<b>9.686</b>	<b>204.931</b>

A titolo completezza, di seguito, si esplicita un dettaglio di composizione della liability corrente e non corrente nata dall'applicazione dell'IFRS 16 contestualmente al Diritto d'uso al 31 dicembre 2022.

Passività finanziaria	
<b>Passività finanziaria al 1° gennaio 2022</b>	<b>273.465</b>
Incrementi	62.599
Decrementi	-
Interessi	3.474
Canoni	(130.979)
<b>Passività finanziaria al 31 dicembre 2022</b>	<b>208.559</b>
Passività finanziaria a breve	120.175
Passività finanziaria a lungo	88.384

Il contratto di leasing principale in essere si riferisce a un polo logistico in uso dalla società per il settore Food.

In conformità al principio contabile internazionale IFRS 16 – "Leases" – è stato considerato un tasso di finanziamento marginale (IBR) come somma del tasso risk free (Swap Standard rate vs Euribor 6 mesi per ogni scadenza), rilevato alla data di transizione ai principi contabili internazionali e di una componente di puro rischio che riflette il "credit risk" attribuibile alla Società (1%).



La Società ha alcuni contratti di leasing che includono opzioni di estensione o cancellazione anticipata. Queste opzioni sono negoziate dalla direzione aziendale per gestire il portafoglio di beni in leasing in modo flessibile ed allineare tale gestione alle necessità operative della Società. La direzione aziendale esercita un significativo giudizio professionale per determinare le opzioni di estensione o di cancellazione anticipata saranno esercitate con ragionevole certezza. Si evidenzia che non è stato considerato il rinnovo per i contratti che non prevedevano alcun rinnovo e/o per i contratti per cui è già stata avanzata ipotesi di cancellazione anticipata.

### 3.4 Partecipazioni

Il valore netto contabile delle partecipazioni al 31 dicembre 2022 risulta essere pari ad Euro 38.874.182.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Partecipazione Pharmatek	11.200.000	11.200.000
Partecipazione Eurocosmetic	27.674.182	27.674.182
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>38.874.182</b>	<b>38.874.182</b>

Il valore iscritto come partecipazione nel 100% del capitale della controllata Pharmatek corrisponde all'importo pagato in data 19 gennaio 2021 al precedente socio unico.

Il valore iscritto come partecipazione nel 100% del capitale della controllata Euro Cosmetic.

Le partecipazioni sono oggetto di impairment test, laddove siano stati individuati indicatori di impairment. La Società, a fronte dei risultati operativi delle controllate Pharmatek PMC S.r.l. e Euro Cosmetic S.p.A., ha ritenuto opportuno procedere con un impairment test sul valore delle partecipazioni.

Nell'effettuare la verifica di recuperabilità, il valore netto contabile del capitale investito netto di ogni partecipazione è stato confrontato con il suo valore recuperabile, ovvero con il maggiore tra il fair value ed il valore d'uso ottenibile attualizzando i flussi finanziari attesi (Discounted Cash Flow Model – DCF).

Le principali assunzioni utilizzate nella determinazione dell'equity value di ciascuna partecipazione sono relative al tasso di sconto, al tasso di crescita di lungo periodo e ai flussi finanziari derivanti dai business plan aziendali.

In base ai principi contabili di riferimento, la stima del valore d'uso è effettuata attualizzando i flussi finanziari operativi, ovvero i flussi disponibili prima del rimborso dei debiti finanziari e della remunerazione degli azionisti ad un tasso pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (WACC).

I flussi finanziari utilizzati ai fini dell'impairment test sono quelli emergenti dai rispettivi Piani Industriali 2023-2025, approvati dai singoli consigli di amministrazione e recepiti durante il CdA della capogruppo tenutosi in data 30 marzo 2023.

Per quanto concerne i piani utilizzati ai fini dei test di impairment si ritiene rilevante sottolineare come gli organi amministrativi delle controllate abbiano deliberato nell'ultimo trimestre del 2022 di procedere alla fusione per incorporazione di Pharmatek in Euro Cosmetic e che, come richiamato dall'atto di fusione, gli effettivi contabili e fiscali di tale operazione straordinaria sono stati post-datai al 1 gennaio 2023. Per maggiori dettagli circa gli impatti dell'operazione di fusione nel bilancio 2022 e nei piani 2023-2025 delle controllate, si rimanda alle note illustrate del bilancio consolidato del Gruppo Fine Foods.

Il tasso di sconto (WACC) determinato dagli amministratori risulta essere pari al 9,96% e riflette le attuali situazioni di mercato, l'attuale costo del denaro nonché i rischi impliciti dei business in oggetto.

Infine, i flussi finanziari per gli esercizi non ricompresi nel periodo implicito del piano sono stati determinati utilizzando un tasso di crescita del 2%.

#### Impairment test Pharmatek

Dalle analisi sopra riportate non emerge alcuna svalutazione da apportare alla partecipazione nella controllata Pharmatek.

È stata effettuata anche un'analisi di sensitivity, avente ad oggetto:

- Incremento/decremento del WACC del 1%
- Incremento/decremento del tasso di crescita dello 0,5%

Da tale attività emerge un delta tra Recoverable Amount e Carrying Amount che varia da + 3.475 migliaia di Euro a -2.203 migliaia di Euro circa al crescere o al decrescere anche congiunto delle variabili sopra citate. Nello specifico, emergerebbe la necessità di apportare svalutazioni nei seguenti due casi: qualora venisse utilizzato un tasso di crescita pari al 1,50%, dato il WACC determinato dagli amministratori del 9,96%, e qualora venisse utilizzato un WACC del 10,96%, a prescindere dal tasso di crescita considerato.

### Impairment test Euro Cosmetic

Come per Pharmatek, dalle analisi sopra riportate non emerge alcuna svalutazione da apportare alla partecipazione nella controllata Euro Cosmetic.

È stata effettuata anche un'analisi di sensitivity, avente ad oggetto:

- Incremento/decremento del WACC del 1%
- Incremento/decremento del tasso di crescita dello 0,5%

Da tale attività emerge un delta tra Recoverable Amount e Carrying Amount che varia da + 10.753 migliaia di Euro a - 4.756 migliaia di Euro circa al crescere o al decrescere anche congiunto delle variabili sopra citate. Nello specifico, emergerebbe la necessità di apportare svalutazioni nei seguenti due casi: qualora venisse utilizzato un tasso di crescita pari al 1,50%, dato il WACC determinato dagli amministratori del 9,96%, e qualora venisse utilizzato un WACC del 10,96%, a prescindere dal tasso di crescita considerato.

### 3.5 Altre attività non correnti

Il valore delle altre attività non correnti al 31 dicembre 2022 risulta essere pari ad Euro 506.750 contro ad Euro 237.333 al 31 dicembre 2021.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Credito di imposta beni agevolati - quota oltre 12 mesi	506.750	237.333
<b>Totale Altre attività non correnti</b>	<b>506.750</b>	<b>237.333</b>

Trattasi della quota oltre 12 mesi del credito di imposta per beni strumentali 4.0 e del Credito di Imposta per gli investimenti in beni materiali (ex superammortamento).

### 3.6 Attività per imposte anticipate

Le imposte differite al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 6.430.145, contro gli Euro 3.168.075 al 31 dicembre 2021, e sono calcolate sulle quote di costi a tassazione differita nel rispetto delle aliquote vigenti alla data di riferimento (IRES 24% e IRAP 3,9%).

Di seguito si fornisce un dettaglio della sua composizione.

(Importi in euro unità)	01-gen-22	Imposte CE 2022	OCI	31-dic-22
Imposte anticipate per svalutazione magazzino	287.358	(140.642)	-	146.716
Imposte anticipate per ammortamento su avviamento	189.583	(27.084)	-	162.499
Imposte anticipate su perdite fiscali	2.300.596	3.803.792	-	6.104.388
Imposte anticipate per equity transaction costs	188.086	(188.086)	-	-
Imposte anticipate per altre voci	202.453	(163.434)	(22.476)	16.542
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>3.168.075</b>	<b>3.284.546</b>	<b>(22.476)</b>	<b>6.430.145</b>

Le imposte differite attive iscritte sugli equity transaction cost fanno riferimento alle immobilizzazioni materiali, iscritte nel bilancio 2019 redatto secondo i principi contabili nazionali (OIC) e svalutate in sede di FTA.

Per quanto concerne le imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali generate dalla Società nel corso del presente esercizio gli amministratori ritengono ragionevole, così come previsto all'interno del piano pluriennale (2023-2025) approvato dal CdA del 30 marzo 2023, il loro integrale recupero mediante gli utili fiscali che la società conseguirà in futuro.

### 3.7 Fondo imposte differite

Al 31 dicembre 2022, il fondo imposte differite della Società ammonta ad Euro 16.411 contro gli Euro 667.637 al 31 dicembre 2021 ed è stato calcolato nel rispetto delle aliquote vigenti alla data di riferimento (IRES 24% e IRAP 3,9%).

Di seguito un dettaglio delle operazioni che hanno generato imposte differite e il loro impatto a Conto Economico e a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2022.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2021	Esercizio 2022	OCI	31 dicembre 2022
-------------------------	------------------	----------------	-----	------------------

Imposte differite TFR IAS 19	-	7.434	8.977	16.411
Imposte differite su piani stock grant	667.637	(667.637)	-	-
<b>Totale imposte differite</b>	<b>667.637</b>	<b>(660.203)</b>	<b>8.977</b>	<b>16.411</b>

A commento della voce si dà atto che a seguito del termine del vesting period e dell'avvenuta assegnazione delle relative azioni sono state rilasciate le imposte differite passive iscritte in accordo a tale piano di incentivazione.

### 3.8 Rimanenze

Le giacenze di magazzino al netto del relativo fondo svalutazione prodotti finiti e merci al 31 dicembre 2022 è pari ad Euro 33.498.758 contro gli Euro 28.760.105 al 31 dicembre 2021.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.745.865	18.738.451
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(525.863)	(1.029.957)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.887.859	1.448.046
Prodotti finiti e merci	6.390.897	9.603.565
<b>Totale rimanenze</b>	<b>33.498.758</b>	<b>28.760.105</b>

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo. Così come commentato nella sezione dei rischi, la società, al fine di far fronte a situazioni di shortage delle materie prime, ha incrementato lo stock medio in giacenza.

Qui di seguito la movimentazione del fondo obsolescenza:

<b>Saldo 1 gennaio 2021</b>	<b>2.906.567</b>
Accantonamenti a Fondo	466.565
Utilizzo Fondo	(2.343.175)
<b>Saldo 31 dicembre 2021</b>	<b>1.029.957</b>
Accantonamenti a Fondo	360.940
Utilizzo Fondo	(865.034)
<b>Saldo 31 dicembre 2022</b>	<b>525.863</b>

Il fondo obsolescenza magazzino accantonato al 31 dicembre 2022 ammonta a 525.863 euro ed è volto a coprire le svalutazioni effettuate a seguito di merce in scadenza e/o non conforme.

Gli utilizzi dell'anno fanno riferimento agli smaltimenti effettuati nel 2022 riguardanti lotti scaduti o non conformi stanziali al 31 dicembre 2021

### 3.9 Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2022 il valore dei crediti commerciali ammonta complessivamente ad Euro 30.053.303 (al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 21.847.628) al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta ad Euro 770.491 (al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 702.681).

Nella successiva tabella viene evidenziata la distribuzione per area geografica dell'ammontare dei crediti commerciali, che non tiene conto del fondo svalutazione crediti.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Crediti verso clienti ITALIA	19.703.227	13.254.174
Crediti verso clienti CEE	9.864.418	8.011.661
Crediti verso clienti EXTRA-CEE	1.256.149	1.284.474
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>30.823.794</b>	<b>22.550.309</b>

Al 31 dicembre 2022 risultano essere stanziate fatture da emettere per complessi Euro 1.802.865 riferite prevalentemente ad aggiustamenti prezzi applicati ad uno dei principali clienti, tale fattura è stata regolarmente emessa alla data di redazione del presente bilancio.

Si precisa che i primi cinque clienti rappresentano il 56,8% dei crediti commerciali (al lordo del fondo svalutazione crediti) riportati a bilancio per un valore complessivo di circa 17.495.474 Milioni di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è di seguito riepilogata:

<b>Saldo 1° gennaio 2021</b>	<b>657.048</b>
Accantonamenti a Fondo	112.923
Utilizzo Fondo	(67.290)
Rilascio Fondo	-
<b>Saldo 31 dicembre 2021</b>	<b>702.681</b>
Accantonamenti a Fondo	154.119
Utilizzo Fondo	(86.309)
<b>Saldo 31 dicembre 2022</b>	<b>770.491</b>

I crediti commerciali, al netto del fondo svalutazione crediti, sono riportati nella seguente tabella:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Crediti verso clienti ITALIA	19.684.495	13.174.308
Crediti verso clienti CEE	9.195.632	7.404.743
Crediti verso clienti EXTRA-CEE	1.173.175	1.268.577
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>30.053.303</b>	<b>21.847.628</b>

La qualità del credito dei clienti viene valutata sulla base di una valutazione generica di settore. Sono inoltre stabiliti limiti di credito individuali per tutti i clienti sulla base di questa valutazione. I crediti aperti verso clienti e le attività derivanti da contratto sono regolarmente monitorati. A ogni data di bilancio viene svolta un'analisi di impairment sui crediti, utilizzando una matrice per la misurazione delle perdite attese.

Il calcolo si basa sia sulla probabilità di recupero del credito, sia su una analisi storica delle perdite su crediti che non sono mai state di importo significativo. Infine, la valutazione tiene conto del fattore temporale del denaro, e le informazioni sugli eventi passati che sono disponibili alla data di reporting, le condizioni correnti e gli scenari di mercato attesi.

Di seguito il prospetto dell'ageing dei crediti verso clienti:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Totale crediti</b>	<b>Non scaduto</b>	<b>Scaduto 0-30</b>	<b>Scaduto 30-60</b>	<b>Scaduto 60-90</b>	<b>Scaduto 90-180</b>	<b>Scaduto +180</b>
Italia	19.703.227	16.154.717	2.473.037	206.721	244.934	597.479	26.338	
CEE	9.864.418	6.913.712	1.879.922	25.660	102.050	2.711	940.363	
Extra-CEE	1.256.149	834.238	300.969	3.465	150	660	116.667	
<b>Crediti commerciali lordi</b>	<b>30.823.794</b>	<b>23.902.668</b>	<b>4.653.928</b>	<b>235.846</b>	<b>347.134</b>	<b>600.850</b>	<b>1.083.369</b>	
% svalutazione crediti	2,5%						71,1%	
f.do svalutazione crediti	770.491						770.491	
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>30.053.303</b>	<b>23.902.668</b>	<b>4.653.928</b>	<b>235.846</b>	<b>347.134</b>	<b>600.850</b>	<b>312.878</b>	

### 3.10 Crediti tributari

Al 31 dicembre 2022 i crediti tributari ammontano ad Euro 1.398.590, mentre nel 2021 ammontavano ad Euro 1.542.206. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Crediti IRES	1.219.896	1.216.889
Crediti IRAP	178.694	325.367

<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.398.590</b>	<b>1.542.206</b>
---------------------------------	------------------	------------------

### 3.11 Altre Attività Correnti

Il totale le altre attività correnti al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 3.174.317 contro gli Euro 8.171.221 al 31 dicembre 2021. Nella seguente tabella se ne riporta la composizione.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Crediti IVA	671.254	6.763.032
Credito per ritenute su incassi di cedole, dividendi e plusvalenze realizzate	941.291	713.132
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	79.909	42.073
Certificati Bianchi	566.211	-
Credito per ritenute Conto Energia	255	2.971
Ratei e risconti attivi	32.611	56.008
Crediti diversi	323.638	495.338
Credito d'imposta per investimenti agevolati	559.147	98.667
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>3.174.317</b>	<b>8.171.221</b>

Il credito IVA è stato utilizzato tramite compensazione orizzontale per Euro 2 milioni nei primi mesi del 2022; la quota restante del saldo al 31 dicembre 2021 è stata progressivamente compensato verticalmente nel corso del 2022.

La voce "Crediti per ritenute su incassi di cedole, dividendi e plusvalenze" si riferisce principalmente alle somme trattenute sulla gestione patrimoniale di Fine Foods.

Il saldo "Crediti diversi" è composto principalmente da anticipi a fornitori per merci e servizi.

### 3.12 Attività Finanziarie Correnti

Al 31 dicembre 2022 le attività finanziarie correnti sono pari ad Euro 66.301.319 (al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 77.762.439). Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Altri titoli	62.834.343	71.028.503
Credito Leakeges	3.466.976	6.733.936
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>66.301.319</b>	<b>77.762.439</b>

Nel mese di gennaio 2019 la Società 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 71,0 milioni.
- nel corso del 2022 non sono stati effettuati prelievi.
- al 31 dicembre 2022 la variazione negativa di Fair Value è risultata pari ad Euro 8,2 milioni portando il valore complessivo del portafoglio ad Euro 62,8 milioni.

Di seguito si illustra l'allocazione percentuale degli investimenti detenuti dalla Società e la loro esposizione valutaria:

<b>Allocazione di portafoglio</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Azioni	22,20%	24,68%
Titoli Azionari	14,81%	15,30%
Fondi Azionari	5,88%	8,40%
Opzioni	1,51%	0,98%
<b>Obbligazioni</b>	<b>62,71%</b>	<b>67,04%</b>

Titoli Obbligazionari	21,52%	16,33%
Fondi Obbligazionari	41,19%	50,71%
Investimenti Alternativi	0%	0%
Fondi Alternativi	0%	0%
Liquidità	15,09%	8,28%

Il business model della Società è quello di detenere tali titoli ai fini della negoziazione. Per tal motivo, il portafoglio titoli è stato classificato come attività finanziarie valutate al fair value con variazioni imputate direttamente a conto economico, nella voce "Variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie".

La Società è esposta al rischio di mercato, inteso come rischio di cambio e rischio di interesse.

**RISCHIO DI CAMBIO.** Il portafoglio titoli detenuto dalla Società si configura percentualmente:

Esposizione valutaria	Esp. Lorda	Esp. Netta
Euro	92,44%	92,44%
Lire Sterline Inglesi	1,94%	1,94%
Dollari U.S.A.	4,22%	4,22%
Yen Giapponesi	0,99%	0,99%
Franchi Svizzeri	0,41%	0,41%

La diversa distribuzione geografica e valutaria dei titoli detenuti, seppur in larga misura emessi all'interno dell'Unione Europea, pone l'attenzione nel decifrare il rischio di cambio ad essi connessi, inteso come il rischio che il *fair value* o i flussi di cassa futuri di un'esposizione si modifichino a seguito di variazioni dei tassi di cambio.

La seguente tabella illustra la sensitività a una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio (da -10 a + 10 punti percentuali) sui titoli detenuti e con tutte le altre variabili mantenute costanti.

Valuta	+10%		-10%	
	31 dicembre 2021		31 dicembre 2022	
	Impatto PL lordo	Impatto PL lordo	Impatto PL lordo	Impatto PL lordo
Dollaro USA	(397.809)	(240.800)	486.211	294.312
YEN Giapponese	(127.087)	(56.700)	155.329	69.300
Sterlina inglese	(124.117)	(110.463)	151.699	135.010
Franco Svizzero	(15.598)	(23.189)	19.064	28.342

La tabella mostra come un apprezzamento dell'Euro di 10 punti percentuali, favorirebbe la Società ad ottenere un profitto di circa 0,84 punti percentuali sul valore del portafoglio.

**RISCHIO TASSO DI INTERESSE:** Il rischio di tasso d'interesse è rappresentato dall'esposizione alla variabilità del fair value o dei flussi di cassa futuri di attività o passività finanziarie a causa delle variazioni nei tassi d'interesse di mercato.

	+1%		-1%	
	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022
Titoli obbligazionari	242.834	144.738	(242.834)	(144.738)

La tabella mostra la variazione del valore dei titoli obbligazionari al variare di +/-1 punto percentuale

Per quanto riguarda il Credito Leageges, si rimanda al paragrafo "1.1 Eventi significativi del periodo"



### 3.13 Cassa e Altre Disponibilità Liquide

Al 31 dicembre 2022 la cassa e le altre disponibilità liquide della Società ammontano ad Euro 6.255.196 contro gli Euro 3.050.651 al 31 dicembre 2021. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari e postali	6.249.431	3.046.134
Danaro e valori in cassa	5.766	4.518
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide</b>	<b>6.255.196</b>	<b>3.050.651</b>

## PATRIMONIO NETTO

### 4.1 Patrimonio Netto

Per quanto riguarda la composizione del capitale sociale si rimanda al paragrafo sottostante "Categorie di azioni emesse dalla Società".

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente liberate.

Di seguito si riporta il dettaglio delle altre riserve:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Riserva Legale	5.000.000	5.000.000
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(13.680.454)	(15.939.707)
Riserva da avanzo da fusione	29.741.389	29.741.389
Riserva da sovrapprezzo	86.743.750	86.743.750
Riserva straordinaria	11.569.401	19.556.720
Riserva per pagamenti basati su azioni	-	2.781.820
Altre riserve	11.311.789	11.660.019
<b>Totale riserve</b>	<b>130.685.875</b>	<b>139.543.990</b>

#### Disponibilità e utilizzo del Patrimonio netto

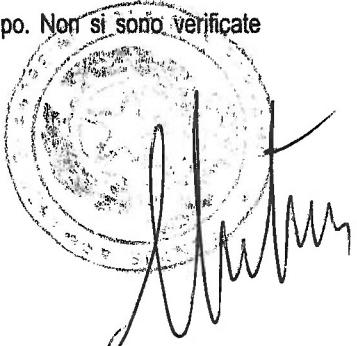
Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

(Importi in euro unità)	Importo	Origine/Natura	Utilizzo	Quota disponibile
Capitale Sociale	22.770.445	Capitale	-	-
Riserva Legale	5.000.000	Capitale	B	-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(13.680.454)	Capitale	-	-
Riserva da avanzo da fusione	29.741.389	Capitale	A,B	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	86.743.750	Capitale	A,B,C	86.743.750
Riserva straordinaria	11.569.401	Utili	A,B,C	11.569.401
Riserva conversione Warrant	11.311.789	Capitale	A,B,C	11.311.789
Riserva FTA	(6.669.789)	Capitale	-	-
Riserva per benefici ai dipendenti	28.428	Capitale	-	-
Risultato d'esercizio	(7.584.144)	Utili	-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(139.230.815)</b>			<b>109.624.940</b>

Legenda: A - per aumento di capitale; B - per copertura perdite; C - per distribuzione ai soci; D - per altri vincoli statutari; E- altro

#### Categorie di azioni emesse dalla Società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della Società Capogruppo. Non si sono verificate movimentazioni durante il periodo.



Tipologia	Consistenza finale, numero
Azioni Ordinarie	22.060.125
Azioni Riscattabili	-
Azioni a Voto Plurimo	3.500.000
Azioni Speciali	-
<b>Totale</b>	<b>25.560.125</b>

A titolo di completezza informativa, si rammenta che la Società è impegnata costantemente nell'attività di buy back (riacquisto dei propri titoli sul mercato), indicativo del fatto che la Società crede nella propria crescita strutturale e di mercato e di cui se ne riporta il proprio valore all'interno della riserva negativa per azioni proprie in portafoglio. Il piano di buy back trova una prima allocazione alla copertura dei piani di stock grant emessi in concomitanza all'operazione di quotazione al mercato AIM Italia ma soprattutto ha l'obiettivo di future acquisizioni e sinergie volte ad accrescere la fase di crescita pianificata.

## PASSIVITÀ

### 4.2 Prestiti Obbligazionari

Al 31 dicembre 2022 il prestito obbligazionario della Società ammonta ad Euro 3.323.051 contro gli Euro 6.633.052 al 31 dicembre 2021. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debito per obbligazionari – Passività non correnti	-	3.322.876
Debito per obbligazionari – Passività correnti	3.323.051	3.310.176
<b>Totale prestiti obbligazionari</b>	<b>3.323.051</b>	<b>6.633.052</b>

Il debito per obbligazionari originato nel 2016 con una durata di 7 anni e con corresponsione di interessi e di relativi costi è stato valutato al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, conformemente a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 9 "Strumenti finanziari".

In relazione ai prestiti obbligazionari si specificano le principali caratteristiche degli stessi:

- Ammontare complessivo in linea capitale: Euro 10.000.000,00 (dieci milioni e zero centesimi);
- Modalità di emissione: i titoli sono emessi al portatore, in una tranne, in forma dematerializzata, ai sensi del TUF e del Regolamento "Consob" - "Banca d'Italia" D.L. 22 febbraio 2008, e depositati e gestiti dal sistema centralizzato di "Monte Titoli S.p.A.;"
- Valuta: Euro;
- Numero obbligazioni e valore: n. 100 obbligazioni con valore unitario pari ad Euro 100.000,00 (centomila e zero centesimi);
- Cedola semestrale, al tasso di interesse fisso pari allo 0,82% (zero virgola ottantadue per cento) ex regolamento.

Tale Prestito Obbligazionario prevede il rispetto dei seguenti Covenants (parametri economico-finanziari) da calcolare sul bilancio consolidato del Gruppo:

- il rapporto tra EBITDA e Oneri Finanziari Netti rilevato sulla base dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione semestrale dovrà essere superiore a 5,00 (come rettificato con il consenso del Sottoscrittore);
- il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA, rilevato sulla base dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione semestrale, non dovrà essere superiore a 4,00;
- il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Mezzi Propri, rilevato sulla base dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione semestrale, non dovrà essere superiore a 1,50.

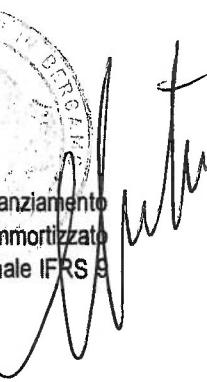
Alla data di Bilancio risultano ampiamente rispettati.

### 4.3 Debiti verso banche non correnti

Al 31 dicembre 2022 i debiti verso banche non correnti ammontano ad Euro 70.079.208 contro gli Euro 27.701.361 al 31 dicembre 2021. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Mutuo ipotecario MedioCredito	5.787.952	7.427.551
Finanziamento Deutsche Bank 8,5M	-	8.500.000
Finanziamento Intesa 8M	-	8.000.000
Finanziamento Deutsche Bank 7 M	-	2.916.667
Finanziamento MPS 4 M	-	857.143
Finanziamento Intesa 70M	64.291.256	
<b>Totale debiti verso banche non correnti</b>	<b>70.079.208</b>	<b>27.701.361</b>

Il debito a fronte del mutuo ipotecario sottoscritto nel 2016 da Fine Foods con scadenza al 30 giugno 2027 nonché il finanziamento Intesa erogato nel 2022 per 70 milioni di Euro con corresponsione di interessi e di relativi costi, sono stati valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, conformemente a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 9 "Strumenti finanziari".



In relazione al contratto di mutuo ipotecario, stipulato in data 6/8/2016, qui di seguito si specificano le principali caratteristiche:

- Ammontare complessivo Euro 15.000.000;
- Ammontare erogato alla stipula Euro 5.000.000;
- Ammontare erogato nel corso del 2017 Euro 5.000.000;
- Ammontare erogato nel corso del 2018 Euro 3.500.000;
- Ammontare erogato nel corso del 2019 Euro 1.500.000;
- Tasso: Euribor 6 mesi + spread dell'1%.
- Non vi sono vincoli finanziari sul finanziamento

In data 25 febbraio 2022 Intesa Sanpaolo e Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ("Fine Foods") hanno concluso un'operazione di finanziamento per un ammontare di 70 milioni di euro finalizzato a sostenerne i progetti di crescita e sviluppo. Il contratto di finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo, intervenuta in qualità di unico arranger, ha un importo complessivo di euro 70 milioni, durata di sette anni e sarà utilizzato in parte per la riorganizzazione del debito finanziario corrente, mediante sostituzione di linee di credito a breve con debito a medio-lungo termine, nonché per ulteriormente supportare lo sviluppo di Fine Foods anche attraverso la crescita per linee esterne. Il finanziamento prevede dei covenants finanziari sulla base dei seguenti indicatori da calcolare sul bilancio consolidato di Gruppo:

> PFN / EBITDA

> PFN / PN

> EBITDA / Oneri finanziari

Alla data della relazione finanziaria al 31 dicembre 2022 risultano rispettati.

#### 4.4 Debiti verso banche correnti

Al 31 dicembre 2022 i debiti verso banche correnti sono pari ad Euro 32.723.811, contro gli Euro 61.834.248 al 31 dicembre 2021, articolati come di seguito:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Anticipi fatture	5.000.000	14.999.999
Ratei passivi	80.375	58.071
Finanziamenti e mutui - quota es. entro l'es. successivo	27.643.436	46.776.177
<b>Totale debiti verso banche correnti</b>	<b>32.723.811</b>	<b>61.834.248</b>

Con riferimento alla quota a breve dei finanziamenti e mutui, così come meglio descritto nel paragrafo eventi significativi occorsi nel periodo, la Società ha provveduto a sottoscrivere un finanziamento a lungo per complessivi Euro 70 Milioni al fine di poter rimodulare la propria esposizione tra breve e lungo.

#### 4.5 Benefici ai dipendenti

Al 31 dicembre 2022 la voce Benefici ai dipendenti ammonta complessivamente ad Euro 844.343 contro gli Euro 1.026.027 al 31 dicembre 2021. Tale voce si riferisce esclusivamente ai fondi accantonati per il trattamento di fine rapporto.

(Importi in euro unità)	
<b>Saldo 1 gennaio 2022</b>	<b>1.026.027</b>
Utilizzo Fondo	(67.324)
Interessi da attualizzazione anno corrente	16.696
Utili e perdite attuariali anno corrente	(131.056)
<b>Saldo 31 dicembre 2022</b>	<b>844.343</b>

La valutazione del Fondo TFR, come previsto dal principio contabile internazionale, IAS19, segue il metodo della proiezione del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti con la stima dei benefici maturati dai dipendenti.

In seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano

a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso dell' anno, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

La determinazione del TFR è quindi il risultato dell'applicazione di un modello attuariale che ha alla base diverse ipotesi, sia di tipo demografico che di tipo economico.

Si riportano nella tabella di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Tasso annuo di attualizzazione	3,63%	0,98%
Tasso annuo di inflazione	2,30%	1,75%
Tasso annuo incremento TFR	3,225%	2,813%

In particolare, si rileva che il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, con riferimento ai rendimenti di mercato, alla data di chiusura dell'esercizio, di titoli obbligazionari di aziende primarie.

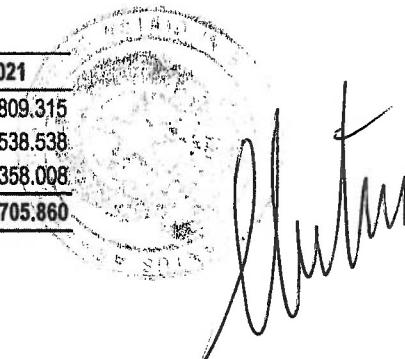
Come previsto dal principio contabile IAS19 "Benefici ai dipendenti" di seguito, si riporta l'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale alla fine dell'anno:

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi	DBO al 31 dicembre 2022	DBO al 31 dicembre 2021
Tasso di turnover +1%	848.744	1.017.761
Tasso di turnover -1%	839.516	1.035.252
Tasso di inflazione +0,25%	855.166	1.040.891
Tasso di inflazione -0,25%	833.704	1.011.451
Tasso di attualizzazione +0,25%	827.598	1.002.561
Tasso di attualizzazione -0,25%	861.635	1.050.375
Service cost e dureta	2022	2021
Service Cost annuo profuturo	-	-
Duration del piano	8,9	10
Erogazioni future stimate - Anni	2022	2021
1	52.825	88.533
2	48.412	45.723
3	83.313	44.450
4	85.170	75.067
5	40.019	76.376

#### 4.6 Debiti commerciali

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 26.477.912, contro gli Euro 23.705.860 al 31 dicembre 2021, ripartiti geograficamente come segue:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debiti v.so fornitori ITALIA	21.896.545	18.809.315
Debiti v.so fornitori CEE	3.589.425	3.538.538
Debiti v.so fornitori EXTRA-CEE	991.941	1.358.008
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>26.477.912</b>	<b>23.705.860</b>



#### 4.7 Altre passività correnti

Il totale delle altre passività correnti al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 7.196.350, contro gli Euro 5.853.254 al 31 dicembre 2021, e sono così di seguito suddivise:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.158.690	2.207.048
Debiti verso dipendenti per premi di produzione e rateo 13°, 14° ferie	2.745.816	2.801.861
Debiti per ritenute su lavoro dipendente	781.626	62.511
Debiti per ritenute su lavoro autonomo	7.405	19.263
Erario per imposta sostitutiva TFR	28.026	22.939
Ratei e risconti passivi	791.085	325.888
Clienti conto Anticipi	8.131	-
Altri debiti	675.569	413.744
<b>Totale altre passività e debiti diversi correnti</b>	<b>7.196.350</b>	<b>5.853.254</b>

La voce altri debiti accoglie debiti verso la società di assicurazione, debiti verso gli amministratori per compensi non pagati nonché anticipi ricevuti da clienti.

La voce ratei e risconti passivi accoglie i risconti afferenti i crediti d'imposta per investimenti in beni strumentali al fine di linearizzare gli stessi lungo la vita utile delle relative immobilizzazioni.

### 5. Altre informazioni

#### 5.1 Impegni e garanzie

	Importo
<b>Garanzie</b>	<b>25.000.000</b>
di cui reali (Ipoteca sul compendio Imm. di Verdellino a favore di Mediocredito e Sace)	25.000.000
<b>Fideiussioni</b>	<b>41.000</b>

#### 5.2 Passività potenziali

Alla data di redazione del presente documento non vi sono passività ancorché potenziali da riflettere nella situazione finanziaria oppure da darne informativa.

#### 5.3 Sovvenzioni, contributi e simili

In merito all'obbligo di dare evidenza in Nota Integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni, la Società attesta che non è stata ricevuta alcuna somma di denaro.

#### 5.4 Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ad eccezione dei compensi agli amministratori la Società non ha posto in essere nel corso del 2022 operazioni con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022
Compensi ad amministratori	982.919
Collegio sindacale	74.195

Inoltre, si segnala che i compensi alla revisione legale sono di seguito indicati:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022
Corrispettivi della Società di revisione per la prestazione servizi di revisione	75.000
Corrispettivi della Società di revisione per la prestazione servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	30.000
Corrispettivi della Società di revisione per prestazione di altri servizi	37.000

## 5.5 Eventi successivi alla data di bilancio

In data 2 gennaio 2023 Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ("Fine Foods") ha concesso alla sua controllata Euro Cosmetic S.p.A. un finanziamento pari a Euro 2 milioni. Tale somma dovrà essere totalmente rimborsata in linea capitale e interessi entro il 31 marzo 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 6 mesi maggiorato in uno spread fisso.

## 5.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante la situazione di grande incertezza sui mercati globali, nel 2023 l'economia mondiale mostrerà un discreto livello di crescita seppur inferiore al 2022 con una ripresa prevista nel 2024; in particolare, si può prevedere una decisa crescita nelle economie emergenti, guidate dall'India, ed una sostanziale tenuta in Europa, Cina, Middle East ed USA. Una piena ripartenza stabile del commercio europeo e mondiale sarà possibile solo con la conclusione delle ostilità tra Russia e Ucraina e il ripristino di relazioni commerciali normali tra USA, UE e Cina.

Nell'Eurozona la crescita si è attestata al 3,5% per il 2022 ed è prevista dello 0,8% per l'anno prossimo. Nel prossimo biennio, la Commissione Europea prevede il superamento dello shock energetico e un graduale rallentamento del tasso di inflazione. Nel 2024, infatti, la previsione per il tasso di inflazione è del +2,3%, molto vicino al target della banca centrale, e del +1,1% per quanto riguarda il PIL.

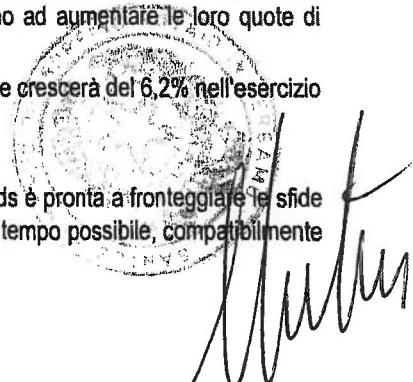
Per quanto riguarda l'Italia, sebbene l'economia italiana abbia subito l'impatto della pandemia più della media dell'Eurozona, il rimbalzo nel 2021 e nella prima metà del 2022 ha consentito al nostro paese di superare, rispetto ai livelli pre-pandemia, le altre principali economie europee. Dopo un fisiologico rallentamento del terzo trimestre 2022, la produzione è leggermente scesa anche tra il quarto trimestre del 2022 (-0,6%) e il primo del 2023 (-0,3%). Da un lato, infatti, si è esaurita la spinta legata al gap da colmare rispetto al pre-pandemia, ormai chiuso e, dall'altro, si manifesteranno pienamente gli effetti negativi dell'aumento dei prezzi dei prodotti energetici. In ogni caso, dal secondo trimestre del 2023, la dinamica del PIL dovrebbe tornare positiva, anche se in misura molto contenuta (+0,2% in media a trimestre).

Per quanto riguarda la situazione negli USA, gli economisti dell'OCSE prevedono che la crescita si posizionerà allo 0,5% nel 2023 (+ 1,5% nel 2022), con inflazione e condizioni finanziarie rigide che gravano sulla spesa. Le pressioni inflazionistiche, guidate dalla forte domanda, dai vincoli dell'offerta e dall'aumento dei prezzi delle materie prime a seguito della guerra di aggressione della Russia contro l'Ucraina, possono rivelarsi persistenti, inducendo un'ulteriore stretta monetaria. Negli Stati Uniti, dove l'inflazione potrebbe aver raggiunto il picco e dove l'inasprimento della politica monetaria è iniziato prima che nella maggior parte delle altre grandi economie avanzate, si prevede un progresso più rapido nel riportare l'inflazione all'obiettivo rispetto all'area dell'euro.

In Cina, secondo il FMI, la crescita economica dovrebbe aumentare al 4,4% nel 2023, in linea con quanto registrato nel 2022. In mezzo a crescenti venti contrari, la crescita sarà supportata dagli investimenti nella transizione climatica e dall'anticipo di progetti infrastrutturali. Gli investimenti immobiliari rimarranno deboli a causa delle continue inadempienze tra gli sviluppatori e delle aspettative sui prezzi in calo. Le esportazioni rimarranno relativamente forti, poiché le aziende continueranno ad aumentare le loro quote di mercato.

Infine, per quanto riguarda le economie emergenti, per l'economia indiana si prevede che il PIL reale crescerà del 6,2% nell'esercizio 2023.

In considerazione dei risultati conseguiti nell'esercizio appena concluso, si conferma che Fine Foods è pronta a fronteggiare le sfide in corso e degli esercizi a venire, con l'obiettivo di ritornare ai trend storici di crescita nel più breve tempo possibile, compatibilmente con il contesto geo-politico e macroeconomico internazionale.



Fine Foods ha fatto dell'innovazione il motore della propria crescita, una parte essenziale della strategia competitiva, un valore condiviso tra tutte le funzioni aziendali, nonché un tratto distintivo tra gli operatori del mercato delle CDMO. Un'incessante ricerca della soddisfazione del cliente è il driver che spinge e spingerà l'azienda a focalizzarsi su ricerca e sviluppo, innovazione continua, qualità e sostenibilità con un approccio dinamico e proattivo.

La Società continuerà, pertanto, a sviluppare il business lungo le direttive principali – Pharma e Food – attraverso il potenziamento dell'attività in capo a tutte le funzioni aziendali.

Con riferimento alla BU Pharma, che ci si aspetta continui a mostrare un significativo trend di crescita anche a fronte di accordi pluriennali già sottoscritti con importanti clienti, il CDA del 30 marzo 2023 di Fine Foods ha inoltre approvato un ampliamento dello stabilimento produttivo.

Fine Foods rimane, in ogni caso, attenta a cogliere eventuali opportunità di crescita anche per linee esterne.

Fine Foods proseguirà nel controllo di ogni fase del processo produttivo, dalla selezione dei fornitori di materie prime alla cura di tutti i dettagli del prodotto finito e aggiornerà le tecnologie per una garanzia di business continuity a tutela delle esigenze dei clienti.

Mirerà, inoltre, all'ottimizzazione della struttura dei costi sia fissi, grazie allo sfruttamento delle sinergie tra le BU, sia variabili, dettati dal contesto in cui opera.

Fine Foods è riconosciuta per la solidità della struttura, ma anche per la flessibilità, la professionalità e la rapidità nella gestione delle richieste dei clienti, interni ed esterni. Il modello di business è alimentato da un'attenzione straordinaria verso le risorse umane, l'ambiente, la sicurezza e la salubrità dei prodotti, la governance e la trasparenza. La Società crede in un futuro equo e sostenibile, e opera nell'ottica della creazione di valore a lungo termine a beneficio degli stakeholder, contribuendo allo sviluppo e al benessere delle comunità in cui è inserita. Da aprile 2021 Fine Foods è una benefit corporation e, in quanto tale, si impegna ogni giorno per restituire il valore che riceve.

In Fine Foods, i temi ESG rappresentano un insieme di attività strutturate e la Società intende proseguire il proprio programma di sostenibilità anche per gli esercizi futuri.

## 5.7 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

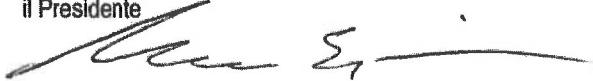
Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone:

- di approvare il Bilancio di esercizio di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. al 31 dicembre 2022, che evidenzia una perdita di Euro 7.584.144;
- di coprire la perdita di esercizio per l'intero importo tramite la riserva straordinaria;
- di distribuire un dividendo unitario pari ad Euro 0,10 per ciascuna azione avente diritto utilizzando quota parte della riserva straordinaria.

Verdellino, 30 marzo 2023

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente



Marco Francesco Eigenmann

## **Attestazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti, Giorgio Ferraris, in qualità di Amministratore Delegato, e Pietro Bassani, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2022.

Si attesta inoltre che:

- il Bilancio d'esercizio:
  - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento CE 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Verdellino-Zingonia, 30 marzo 2023

**L'Amministratore Delegato**  
Giorgio Ferraris

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

