

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

Sede legale: VIA BERLINO 39 VERDELLINO (BG)

Iscritta al Registro Imprese di BERGAMO

C.F. e numero iscrizione: 09320600969

Iscritta al R.E.A. di BERGAMO n. 454184

Capitale Sociale sottoscritto € 22.770.445,02 Interamente versato

Partita IVA: 09320600969



## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023

Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2023

## Indice

|  | pagina |
|--|--------|
| Cariche sociali  | 3      |
| Prospetto di conto economico consolidato   | “ 5    |
| Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata                | “ 6    |
| Prospetto di rendiconto finanziario consolidato                                  | “ 7    |
| Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato                     | “ 8    |
| Note esplicative   | “ 9    |
| Dichiarazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98 | “ 17   |

## CARICHE SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente e Amministratore delegato

Marco Francesco Eigenmann

#### Amministratore delegato

Giorgio Ferraris

#### Amministratori

Ada Imperadore

Adriano Pala Ciurlo

Chiara Medioli

Marco Costaguta

Susanna Pedretti

### Collegio Sindacale

#### Presidente

Laura Soifer

#### Sindaci effettivi

Luca Manzoni

Mario Tagliaferri

### Società di Revisione

EY S.p.A.

### Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Pietro Bassani

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

## **Comitati**

### **Comitato Controllo e Rischi**

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

### **Organismo di Vigilanza**

Cristiana Renna

Paolo Villa

Susanna Pedretti

### **Comitato Remunerazione**

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

### **Comitato Parti Correlate**

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

### **Comitato Environmental, Social e Governance (ESG)**

Ada Imperadore

Chiara Medioli

Giorgio Ferraris

## Prospetto di conto economico consolidato

| (importi in unità di euro)  | 9 Mesi<br>30 settembre<br>2023 | 9 Mesi<br>30 settembre<br>2022 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Ricavi e proventi</b>  |                                |                                |
| Ricavi da contratti con clienti   | 185.686.107                    | 152.816.103                    |
| Altri proventi  | 1.387.036                      | 326.276                        |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>187.073.143</b>             | <b>153.142.380</b>             |
| <b>Costi operativi</b>  |                                |                                |
| Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione. | 115.605.924                    | 92.707.301                     |
| Costi del personale   | 32.378.532                     | 28.249.926                     |
| Costi per servizi   | 19.503.402                     | 19.121.884                     |
| Altri costi operativi   | 1.259.173                      | 944.914                        |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 16.158.322                     | 11.133.814                     |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>184.905.353</b>             | <b>152.157.839</b>             |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>2.167.790</b>               | <b>984.540</b>                 |
| Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie   | 1.703.519                      | (7.885.713)                    |
| Perdita su crediti finanziari   | -                              | (3.266.960)                    |
| Proventi finanziari   | 130.262                        | 29.962                         |
| Oneri finanziari  | (3.489.591)                    | (1.428.624)                    |
| <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>511.980</b>                 | <b>(11.566.794)</b>            |
| Imposte sul reddito   | 2.272.317                      | 322.460                        |
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>  | <b>(1.760.337)</b>             | <b>(11.889.254)</b>            |

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato

| (importi in unità di euro)   | 9 Mesi<br>30 settembre 2023 | 9 Mesi<br>30 settembre 2022 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio (A)</b>   | <b>(1.760.337)</b>          | <b>(11.889.254)</b>         |
| <b>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b> |                             |                             |
| Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti                    | (28.741)                    | 324.505                     |
| Effetto fiscale  | 6.898                       | (40.099)                    |
| <b>Altre componenti conto economico complessivo (B)</b>                                    | <b>(21.843)</b>             | <b>284.406</b>              |
| <b>Utile/(perdita) complessiva (A+B)</b>   | <b>(1.782.180)</b>          | <b>(11.604.848)</b>         |

## Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

| (importi in unità di euro)                 | 30 settembre 2023  | 31 dicembre 2022   |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Attività</b>                            |                    |                    |
| <b>Attività non correnti</b>               |                    |                    |
| Immobili, impianti e macchinari            | 105.860.709        | 104.162.050        |
| Avviamento                                 | 11.507.954         | 15.907.954         |
| Altre immobilizzazioni immateriali         | 1.702.836          | 1.780.551          |
| Diritti d'uso                              | 3.544.680          | 5.163.111          |
| Altre attività non correnti                | 354.120            | 820.871            |
| Attività per imposte differite             | 7.207.162          | 7.312.662          |
| <b>Totale attività non correnti</b>        | <b>130.177.461</b> | <b>135.147.200</b> |
| <b>Attività correnti</b>                   |                    |                    |
| Rimanenze                                  | 47.280.841         | 40.422.499         |
| Crediti commerciali                        | 41.915.900         | 39.347.321         |
| Crediti tributari                          | 242.498            | 2.268.044          |
| Altre attività correnti                    | 7.930.244          | 5.890.398          |
| Attività finanziarie correnti              | 3.832.943          | 66.512.584         |
| Cassa e altre disponibilità liquide        | 41.274.454         | 10.232.262         |
| <b>Totale attività correnti</b>            | <b>142.476.881</b> | <b>164.673.109</b> |
| <b>Totale attività</b>                     | <b>272.654.342</b> | <b>299.820.309</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                    |                    |                    |
| Capitale sociale                           | 22.770.445         | 22.770.445         |
| Altre riserve                              | 114.285.845        | 126.461.456        |
| Riserva per benefici ai dipendenti         | 184.343            | 206.186            |
| Riserva FTA                                | (6.669.789)        | (6.669.789)        |
| Utili a nuovo                              | 22.610             | 22.610             |
| Utile/(perdita) d'esercizio                | (1.760.337)        | (9.501.145)        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>             | <b>128.833.117</b> | <b>133.289.763</b> |
| <b>Passività non correnti</b>              |                    |                    |
| Prestito obbligazionario                   |                    | -                  |
| Debiti verso banche non correnti           | 63.265.879         | 77.573.797         |
| Benefici ai dipendenti                     | 2.217.111          | 2.419.013          |
| Fondo per rischi ed oneri                  | 3.705              | 41.105             |
| Fondo imposte differite                    | 252.741            | 240.553            |
| Debiti per lease non correnti              | 1.084.363          | 2.222.216          |
| <b>Totale Passività non correnti</b>       | <b>63.265.879</b>  | <b>82.496.684</b>  |
| <b>Passività correnti</b>                  |                    |                    |
| Prestito obbligazionario                   | 3.332.679          | 3.323.051          |
| Debiti verso banche correnti               | 30.614.960         | 36.590.346         |
| Debiti commerciali                         | 30.724.361         | 33.450.468         |
| Debiti tributari                           | 778.798            | -                  |
| Debiti per lease correnti                  | 420.214            | 651.576            |
| Altre passività correnti                   | 11.126.415         | 10.018.421         |
| <b>Totale Passività correnti</b>           | <b>76.997.427</b>  | <b>84.033.862</b>  |
| <b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b> | <b>272.654.342</b> | <b>299.820.309</b> |

## Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato

|   | 30 settembre 2023   | 30 settembre 2022   |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>  | <b>(1.760.337)</b>  | <b>(11.889.254)</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                        | 10.340.729          | 9.756.099           |
| Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali                           | 636.454             | 643.726             |
| Ammortamento diritto d'uso  | 781.138             | 733.989             |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni   | 4.400.000           | -                   |
| Svalutazione crediti finanziari   | -                   | 3.266.960           |
| Proventi finanziari   | (130.262)           | (29.962)            |
| Oneri finanziari  | 3.480.553           | 1.385.843           |
| Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie                                     | (1.703.519)         | 7.885.713           |
| Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing   | 9.038               | 42.781              |
| Imposte sul reddito   | 2.148.001           | (32.753)            |
| Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari   | (99.036)            | (36.492)            |
| Svalutazione attivo circolante  | 81.232              | 681.515             |
| Variazione netta TFR e fondi pensionistici  | (282.368)           | (154.123)           |
| Variazione netta fondi rischi e oneri   | (37.400)            | 150.000             |
| Variazione netta delle imposte differite attive e passive   | 124.315             | 362.992             |
| Interessi pagati  | (3.310.467)         | -                   |
| Imposte sul reddito pagate  | -                   | -                   |
| <b>Variazioni nel capitale circolante:</b>  |                     |                     |
| (Aumento)/diminuzione delle rimanenze   | (6.739.349)         | (8.075.510)         |
| (Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali   | (2.768.803)         | (9.696.571)         |
| (Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie                              | 128.370             | 4.563.141           |
| Cessione attività destinate alla vendita  | -                   | -                   |
| Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali  | (2.726.107)         | (1.802.758)         |
| <b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>   | <b>2.572.183</b>    | <b>(3.621.712)</b>  |
| <b>Attività d'investimento:</b>   |                     |                     |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali  | (12.465.732)        | (11.092.500)        |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali   | 521.062             | 156.181             |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali  | (558.740)           | (541.538)           |
| (Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie                                | 52.383.160          | 416.796             |
| <b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>   | <b>39.879.750</b>   | <b>(11.061.062)</b> |
| <b>Attività di finanziamento:</b>   |                     |                     |
| Accensione di finanziamenti   | 27.110.914          | 72.650.407          |
| Rimborso di finanziamenti   | (35.314.267)        | (55.637.508)        |
| Pagamenti della quota capitale -passività per leasing   | (531.922)           | (711.991)           |
| Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo  | (2.452.708)         | (3.866.869)         |
| Cessione (acquisto) azioni proprie  | (221.758)           | (811.452)           |
| <b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>  | <b>(11.409.741)</b> | <b>11.622.588</b>   |
| <b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>  | <b>31.042.192</b>   | <b>(3.060.186)</b>  |
| Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1 gennaio                                       | 10.232.262          | 17.118.957          |
| Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 30 settembre                                    | 41.274.454          | 14.058.769          |

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

|                                     | Capitale Sociale  | Riserva Legale   | Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | Riserva da avanzo da fusione | Riserva da sovrapprezzo | Riserva straordinaria | Altre riserve    | Riserva FTA        | Riserva per benefici ai dipendenti | Utili/Perdite a nuovo | Utili/Perdita d'esercizio | Totale Patrimonio netto |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|--|------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2023</b>     | <b>22.770.445</b> | <b>5.000.000</b> | <b>(13.680.454)</b>                                | <b>29.741.389</b>            | <b>86.743.750</b>       | <b>14.240.490</b>     | <b>4.416.281</b> | <b>(6.669.789)</b> | <b>206.186</b>                     | <b>22.610</b>         | <b>(9.501.145)</b>        | <b>133.289.763</b>      |
| Utile/ perdita) d'esercizio         |                   |                  |  |                              |                         |                       |                  |                    |                                    |                       | (1.760.337)               | (1.760.337)             |
| Altri componenti di conto economico |                   |                  |  |                              |                         |                       |                  |                    |                                    |                       | (21.843)                  | (21.843)                |
| <b>Utile/(perdita) complessiva</b>  |                   |                  |  |                              |                         |                       |                  |                    | <b>(21.843)</b>                    | <b>-</b>              | <b>(1.760.337)</b>        | <b>(1.782.180)</b>      |
| Dividendi                           |                   |                  |  |                              |                         |                       |                  | (2.452.708)        |                                    |                       |                           | (2.452.708)             |
| Riserva derivati IRS                |                   |                  |  |                              |                         |                       |                  |                    |                                    |                       |                           | -                       |
| Acquisto azioni proprie             |                   |                  |  | (221.759)                    |                         |                       |                  |                    |                                    |                       |                           | (221.759)               |
| Destinazione utile 2022             |                   |                  |  |                              |                         |                       | (9.501.145)      |                    |                                    |                       | 9.501.145                 | -                       |
| <b>Saldo al 30 settembre 2023</b>   | <b>22.770.445</b> | <b>5.000.000</b> | <b>(13.902.213)</b>                                | <b>29.741.389</b>            | <b>86.743.750</b>       | <b>2.286.638</b>      | <b>4.416.281</b> | <b>(6.669.789)</b> | <b>184.343</b>                     | <b>22.610</b>         | <b>(1.760.337)</b>        | <b>128.833.116</b>      |

## Note Esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Fine Foods al 30 settembre 2023 è predisposto in applicazione del Regolamento di Borsa che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della quotazione presso il segmento STAR del MTA, la pubblicazione di resoconti intermedi di gestione.

Il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee (IFRSIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 in vigore alla chiusura del periodo. I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del presente Rendiconto intermedio di gestione sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione del Bilancio al 31 dicembre 2022, a cui si fa esplicito rimando.

Il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2023 include la Capogruppo Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M S.p.A e la controllata Euro Cosmetic S.p.A. Il 27 dicembre 2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Pharmatek PMC S.r.l. in Euro Cosmetic S.p.A.; la fusione ha prodotto i suoi effetti giuridici, contabili e fiscali dal 1° gennaio 2023.

Gli schemi riportati nel presente documento sono stati così costruiti:

- I valori, sia economici che patrimoniali, al 30 settembre 2023 sono riferiti al consolidato del Gruppo Fine Foods, il quale include la controllante Fine Foods e la controllata Euro Cosmetic S.p.A.
- Il comparativo patrimoniale al 31 dicembre 2022 si riferisce al consolidato del Gruppo Fine Foods, il quale include la controllante Fine Foods e le controllate Pharmatek ed Euro Cosmetic.
- Il comparativo economico al 30 settembre 2022 include i valori della controllante Fine Foods e delle controllate Pharmatek ed Euro Cosmetic.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

### Posizione Finanziaria Netta

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

| <i>in migliaia di Euro</i>   | <b>30/09/2023</b> | <b>31/12/2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Disponibilità liquide   | 41.274            | 10.232            |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide   | -                 | -                 |
| C. Altre attività finanziarie correnti   | 3.833             | 66.513            |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>  | <b>45.107</b>     | <b>76.745</b>     |
| E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) | 18.843            | 10.821            |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente  | 15.525            | 29.744            |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>   | <b>34.368</b>     | <b>40.565</b>     |
| - <i>di cui garantito</i>  |                   | -                 |
| - <i>di cui coperto da garanzia reale</i>  | 5.646             | 5.908             |
| - <i>di cui non garantito</i>  | 28.721            | 34.657            |

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>                               | <b>(10.740)</b> | <b>(36.180)</b> |
| I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) | 64.350          | 79.796          |
| J. Strumenti di debito   | -               | -               |
| K Debiti commerciali e altri debiti non correnti   | -               | -               |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>                             | <b>64.350</b>   | <b>79.796</b>   |
| <i>- di cui garantito</i>  |                 | -               |
| <i>- di cui coperto da garanzia reale</i>  | 8.442           | 9.654           |
| <i>- di cui non garantito</i>  | 55.908          | 70.142          |
| <b>M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)</b>                                       | <b>53.611</b>   | <b>43.616</b>   |

Al 30 settembre 2023 le attività finanziarie correnti sono pari ad Euro 3.832.943 (al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 66.512.584). Di seguito se ne riporta un dettaglio:

| (Importi in euro unità)                     | <b>30 settembre 2023</b> | <b>31 dicembre 2022</b> |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Altri titoli                                | 154.702                  | 62.834.343              |
| Credito TFM                                 | 211.265                  | 211.265                 |
| Credito Leakeges                            | 3.466.976                | 3.466.976               |
| <b>Totale attività finanziarie correnti</b> | <b>3.832.943</b>         | <b>66.512.584</b>       |

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

- al 31 dicembre 2022 il Fair Value complessivo del portafoglio risultava pari ad Euro 62.834 migliaia.
- al 30 settembre 2023 la variazione positiva di Fair Value è risultata pari ad Euro 1,7 milioni di Euro
- al 30 settembre 2023, Fine Foods ha prelevato 64,0 milioni di Euro dal portafoglio. Ad oggi è presente nel portafoglio un unico titolo dal valore di 98 migliaia di Euro. La società intende chiudere integralmente la posizione.

#### *Credito Leakeges*

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.

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.

Ad ottobre 2022 Fine Foods ha ricevuto la Relazione dell’Esperto relativa alla Richiesta di Rimborso Leakage formulata da Fine Foods nei confronti dei precedenti soci di riferimento di Euro Cosmetic. Tale Relazione ha riconosciuto a Fine Foods un rimborso, a titolo di aggiustamento prezzo della compravendita, pari a Euro 3.466.976 – su Euro 6.733.938 originariamente richiesti. La Società ha quindi rilevato una svalutazione del credito negli oneri finanziari pari a Euro 3.266.960. L’Esperto non ha ritenuto ammissibile tale porzione di credito, nonostante abbia dato atto che con un’interpretazione letterale del contratto, la richiesta di rimborsi del 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 Inguntivo

di pagamento al fine di ottenere il pagamento del proprio credito. Ricorso e Decreto Inguntivo 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 è aperto un giudizio di merito e il giudice all'udienza del 7 novembre 2023, dopo approfondita discussione, ha rinviato la causa al 5 marzo 2024 per esperire un tentativo di conciliazione tra le parti, disponendo la comparizione personale delle stesse, prima di decidere in merito alla provvisoria esecutorietà del Decreto Inguntivo.

## Stato Patrimoniale riclassificato

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

| <b>Capitale circolante</b>                    | <b>30/09/2023</b>      | <b>31/12/2022</b>      |
|---|------------------------|------------------------|
| Rimanenze                                     | 47.280.841             | 40.422.499             |
| Crediti commerciali                           | 41.915.900             | 39.347.321             |
| Altre attività correnti                       | 8.172.742              | 8.158.442              |
| Debiti commerciali                            | (30.724.361)           | (33.450.468)           |
| Altre passività correnti                      | (11.905.213)           | (10.018.421)           |
| Fondi per rischi ed oneri / imposte differite | (256.446)              | (281.658)              |
| <b>Totale capitale circolante (A)</b>         | <b>54.483.463</b>      | <b>44.177.716</b>      |
| <br><b>Capitale immobilizzato</b>             | <br><b>30/09/2023</b>  | <br><b>31/12/2022</b>  |
| Immobilizzazioni materiali                    | 105.860.709            | 104.162.050            |
| Immobilizzazioni immateriali e diritti d'uso  | 16.755.470             | 22.851.617             |
| Altri crediti ed attività non correnti        | 7.561.282              | 8.133.533              |
| TFR ed altri fondi                            | (2.217.111)            | (2.419.013)            |
| <b>Totale capitale immobilizzato (B)</b>      | <b>127.960.351</b>     | <b>132.728.186</b>     |
| <br><b>Capitale investito netto (A) + (B)</b> | <br><b>182.443.814</b> | <br><b>176.905.903</b> |
| <br><b>Fonti</b>                              | <br><b>30/09/2023</b>  | <br><b>31/12/2022</b>  |
| Patrimonio netto                              | 128.833.117            | 133.289.763            |
| Indebitamento finanziario netto               | 53.610.697             | 43.616.140             |
| <b>Totale Fonti</b>                           | <b>182.443.814</b>     | <b>176.905.903</b>     |

Il capitale investito netto al 30 settembre 2023 è pari a 182,4 milioni di euro (Euro 177 milioni al 31 dicembre 2022) ed è coperto da:

- Patrimonio netto per 128,8 milioni di euro (133,3 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- Posizione Finanziaria Netta del Gruppo: al 30 settembre 2023 è pari a Euro 53,6 milioni, con una variazione negativa di Euro 10 milioni rispetto alla PFN di Euro 43,6 milioni al 31 dicembre 2022. La variazione è dovuta prevalentemente all'aumento del Capitale Circolante Netto commerciale (12,2 milioni), alla variazione dei CAPEX netti effettuati nel periodo (circa 11,8 milioni) e ai dividendi distribuiti nel I semestre 2023 (Euro 2,5 milioni) a seguito della delibera di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, fenomeni solo parzialmente compensati dall'effetto positivo del risultato al netto di ammortamenti e svalutazioni (14,4 milioni) e da altre variazioni minori per circa 2 milioni di euro. La PFN migliora di circa Euro 4,2 milioni rispetto al dato del 30 giugno 2023 (Euro 57,8 milioni).

Si segnala, inoltre, che l'importo derivante dalla dismissione del portafoglio titoli detenuto dalla Capogruppo, già alla data di chiusura della semestrale era stato riclassificato da "Altre attività finanziarie correnti" a "Disponibilità liquide".

Il Capitale Circolante al 30 settembre 2023 risulta pari ad Euro 54,5 milioni contro Euro 44,2 milioni alla data di chiusura dell'esercizio precedente. In particolare, il Capitale circolante netto commerciale, pari ad Euro 58,5 milioni (contro 46,3 milioni al 31 dicembre 2022), ha subito le seguenti variazioni: aumento dei crediti commerciali (Euro 2,6 milioni) e delle rimanenze di magazzino (Euro 6,9 milioni), e una diminuzione dei debiti commerciali (Euro 2,7 milioni). Tali variazioni sono ascrivibili principalmente all'aumento dei ricavi al 30 settembre 2023.

Le immobilizzazioni materiali si incrementano per circa 1,7 milioni di Euro nei primi 9 mesi del 2023, a seguito di investimenti netti per Euro 11,9 milioni e ammortamenti di periodo per Euro 10,3 milioni.

Le immobilizzazioni immateriali e diritti d'uso sono pari a 16,8 milioni di Euro al 30 settembre 2023 (22,8 milioni di Euro alla chiusura dell'esercizio 2022). Tale diminuzione è dovuta principalmente alla svalutazione dell'avviamento della controllata Pharmatek per Euro 4,4 milioni.

## Conto Economico riclassificato

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

| Voce  | 30/09/2023         | %             | 30/09/2022          | %             | Variazione Assoluta | Variazione %  |
|---|--------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Ricavi da contratti con clienti   | 185.686.107        | 100,0%        | 152.816.103         | 100,0%        | 32.870.004          | 21,5%         |
| Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione. | (115.605.924)      | (62,3%)       | (92.707.301)        | (60,7%)       | (22.898.623)        | 24,7%         |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>  | <b>70.080.183</b>  | <b>37,7%</b>  | <b>60.108.802</b>   | <b>39,3%</b>  | <b>9.971.381</b>    | <b>16,6%</b>  |
| Altri proventi  | 1.387.036          | 0,7%          | 326.276             | 0,2%          | 1.060.759           | 325,1%        |
| Costi per servizi   | (19.503.402)       | (10,5%)       | (19.121.884)        | (12,5%)       | (381.518)           | 2,0%          |
| Costo del personale   | (32.378.532)       | (17,4%)       | (28.249.926)        | (18,5%)       | (4.128.607)         | 14,6%         |
| Altri costi operativi   | (1.259.173)        | (0,7%)        | (944.914)           | (0,6%)        | (314.259)           | 33,3%         |
| <b>EBITDA</b>   | <b>18.326.111</b>  | <b>9,9%</b>   | <b>12.118.355</b>   | <b>7,9%</b>   | <b>6.207.756</b>    | <b>51,2%</b>  |
| <b>EBITDA ADJUSTED</b>  | <b>18.326.111</b>  | <b>9,9%</b>   | <b>12.554.824</b>   | <b>8,2%</b>   | <b>5.771.287</b>    | <b>46,0%</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (16.158.322)       | (8,7%)        | (11.133.814)        | (7,3%)        | (5.024.508)         | 45,1%         |
| <b>EBIT</b>   | <b>2.167.790</b>   | <b>1,2%</b>   | <b>984.541</b>      | <b>0,6%</b>   | <b>1.183.249</b>    | <b>120,2%</b> |
| <b>EBIT ADJUSTED</b>  | <b>6.567.790</b>   | <b>3,5%</b>   | <b>1.421.010</b>    | <b>0,9%</b>   | <b>5.146.779</b>    | <b>362,2%</b> |
| Proventi finanziari   | 130.262            | 0,1%          | 29.962              | 0,0%          | 100.300             | 334,8%        |
| Oneri finanziari  | (3.489.591)        | (1,9%)        | (1.428.624)         | (0,9%)        | (2.060.967)         | 144,3%        |
| Perdita su crediti finanziari   | -                  | 0,0%          | (3.266.960)         | (2,1%)        | 3.266.960           | (100,0%)      |
| Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie   | 1.703.519          | 0,9%          | (7.885.713)         | (5,2%)        | 9.589.232           | (121,6%)      |
| <b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>   | <b>511.980</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>(11.566.794)</b> | <b>(7,6%)</b> | <b>12.078.774</b>   | <b>N/A</b>    |
| <b>REDDITO ANTE IMPOSTE ADJUSTED</b>  | <b>4.911.980</b>   | <b>2,6%</b>   | <b>(11.130.324)</b> | <b>(7,3%)</b> | <b>16.042.304</b>   | <b>N/A</b>    |
| Imposte sul reddito   | (2.272.317)        | (1,2%)        | (322.460)           | (0,2%)        | (1.949.857)         | 604,7%        |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>(1.760.337)</b> | <b>(0,9%)</b> | <b>(11.889.254)</b> | <b>(7,8%)</b> | <b>10.128.917</b>   | <b>85,2%</b>  |
| <b>Utile (perdita) ADJUSTED</b>   | <b>2.639.663</b>   | <b>1,4%</b>   | <b>(11.574.559)</b> | <b>(7,6%)</b> | <b>14.214.222</b>   | <b>N/A</b>    |

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

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

|  | 30-set-23         | 30-set-22         |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Ricavi da contratti con clienti</b>   | 185.686.107       | 152.816.103       |
| Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione | (115.605.924)     | (92.707.301)      |
| <b>Valore Aggiunto</b>   | <b>70.080.183</b> | <b>60.108.802</b> |

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

|   | 30-set-23          | 30-set-22           |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio (1)</b>                       | <b>(1.760.337)</b> | <b>(11.889.254)</b> |
| Imposte sul reddito   | (2.272.317)        | (322.460)           |
| <b>Risultato ante imposte (2)</b>                               | <b>511.980</b>     | <b>(11.566.794)</b> |
| Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie | (1.703.519)        | 7.885.713           |
| Perdita su crediti finanziari                                   | -                  | 3.266.960           |
| Oneri finanziari  | 3.489.591          | 1.428.624           |
| Proventi finanziari   | (130.262)          | (29.962)            |
| <b>EBIT (3)</b>   | <b>2.167.790</b>   | <b>984.541</b>      |
| Ammortamenti  | 16.158.322         | 11.133.814          |
| <b>EBITDA (4)</b>   | <b>18.326.111</b>  | <b>12.118.355</b>   |

Le partite straordinarie e non ricorrenti che sono state rettificate nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2023 ed al 30 settembre 2022 sono riportate nella tabella sottostante, per un maggior dettaglio si rimanda a quanto riportato nel proseguito.

|   | 30-set-23 | 30-set-22      |
|---|-----------|----------------|
| Oneri e proventi non ricorrenti riconducibili a Pharmatek | -         | 436.470        |
| <b>Totale Oneri e proventi non ricorrenti (5)</b>         | <b>-</b>  | <b>436.470</b> |

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

|                                       | 30-set-23         | 30-set-22           |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>EBITDA ADJ (4) + (5)</b>           | <b>18.326.111</b> | <b>12.554.824</b>   |
| Svalutazione avviamento Pharmatek (6) | 4.400.000         | -                   |
| <b>EBIT ADJ (3) + (5)</b>             | <b>6.567.790</b>  | <b>1.421.010</b>    |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>511.980</b>    | <b>(11.566.794)</b> |
| Oneri e proventi non ricorrenti (5)   | -                 | 436.470             |
| Svalutazione avviamento Pharmatek (6) | 4.400.000         | -                   |
| <b>Risultato ante imposte ADJ</b>     | <b>4.911.980</b>  | <b>(11.130.324)</b> |
| Imposte sul reddito                   | (2.272.317)       | (322.460)           |

|   |                  |                     |
|---|------------------|---------------------|
| effetto fiscale sugli oneri e proventi non ricorrenti (5) * 27,9% + (6) * 24% | -                | (121.775)           |
| <b>Utile (perdita) ADJ</b>  | <b>2.639.663</b> | <b>(11.574.559)</b> |

Preliminarmente alla nota di commento all'andamento economico del Gruppo, si ricorda che nel resoconto intermedio di gestione chiuso al 30 settembre 2022 il perimetro di consolidamento includeva la controllante Fine Foods e le controllate Pharmatek ed Euro Cosmetic, mentre al 30 settembre 2023 tale perimetro include solo la controllante Fine Foods e la controllata Euro Cosmetic, a seguito della fusione per incorporazione della controllata Pharmatek in Euro Cosmetic.

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata da Euro 152,8 milioni al 30 settembre 2022 ad Euro 185,7 milioni al 30 settembre 2023, registrando un incremento del 21,5%, nonostante il contesto economico e geo-politico internazionale. Tale crescita è riconducibile principalmente alla Capogruppo Fine Foods che ha registrato una crescita del fatturato pari al 28,4%.

| (Importi in euro unità)                       | 30 settembre 2023  | 30 settembre 2022  |
|---|--------------------|--------------------|
| Business Unit – Food                          | 111.534.092        | 86.351.332         |
| Business Unit – Pharma                        | 50.767.298         | 40.005.225         |
| Business Unit – Cosmetica                     | 23.384.717         | 26.459.546         |
| <b>Totale ricavi da contratti con clienti</b> | <b>185.686.107</b> | <b>152.816.103</b> |

I ricavi della Business Unit Food nei primi nove mesi del 2023 si attestano a Euro 111,5 milioni rispetto a Euro 86,4 milioni del periodo precedente, registrando una crescita del 29,2%.

La Business Unit Pharma, ri-conferma il notevole aumento del fatturato, portandosi a Euro 50,8 milioni nei primi nove mesi del 2023 e registrando una crescita del 26,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'apporto della Business Unit Cosmetica nei 9M 2023 è pari a Euro 23,4 milioni, contro i 26,5 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2022. Tale calo è generato anche dalla dismissione di alcune linee di business non più ritenute strategiche dal Management (E-CIG e parte dei PMC) e dalla ristrutturazione in via di completamento delle Operation.

L'incidenza dei costi delle Materie prime sui Ricavi delle Vendite, pari a circa il 62,3%, risulta in crescita rispetto a quanto evidenziato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 (60,7%).

Il Costo del Personale ammonta a 32,4 milioni di Euro, con un incremento pari a 4,1 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2022.

Al 30 settembre 2023 l'EBITDA è pari a 18,3 milioni di Euro (9,9% di Ebitda Margin), in aumento rispetto ai 12,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente (7,9% di Ebitda Margin). L'incremento di marginalità è riconducibile alla performance delle BU Food e Pharma, che trainano il business del Gruppo, la cui marginalità si attesta complessivamente all'11,4%. Il miglioramento della marginalità deriva principalmente dalla riduzione dell'impatto sul fatturato dei costi del personale e delle energie, nonché dal migliore assorbimento di costi fissi sui ricavi. Si segnala, in ogni caso, che il costo dell'energia risulta essere ancora percentualmente più elevato rispetto al costo storico; tale incidenza viene stimata in quasi 1,7 punti percentuali sui ricavi, pari a circa 1,5 milioni di Euro che porterebbe l'EBITDA a 19,8 milioni di Euro, con una marginalità del 10,7%.

Anche l'EBIT, come l'EBITDA, beneficia del miglioramento della marginalità delle principali voci di costo, passando da 1,0 milione di Euro al 30 settembre 2022 a 2,2 milioni di Euro al 30 settembre 2023, registrando un incremento di 1,2 milioni di Euro. Anche l'EBIT dei nove mesi del 2023 risulta influenzato dagli effetti dell'energia di cui sopra, al netto dei quali risulterebbe pari a Euro 3,6 milioni.

| (Importi in euro unità)   | 30 settembre 2023 | 30 settembre 2022  |
|---|-------------------|--------------------|
| Variazione fair value altri titoli  | 1.703.519         | (7.885.713)        |
| <b>Totale variazioni di fair value delle attività e passività finanziarie</b> | <b>1.703.519</b>  | <b>(7.885.713)</b> |

La voce "Variazioni fair value altri titoli" presenta la variazione di Fair Value di titoli detenuti presso un importante istituto di credito, così come menzionato nella relazione degli amministratori al 30 giugno 2023 il portafoglio titoli è stato pressoché integralmente dismesso (permane unicamente iscritto un titolo del valore di circa 98 migliaia di Euro) e quindi i proventi iscritti nel conto economico risultano essere conseguiti a titolo definitivo.

Il Risultato Ante Imposte dei primi 9 mesi del 2023 è pari a Euro 0,5 milioni rispetto a Euro -11,6 milioni registrati nel medesimo periodo dell'anno precedente; tale risultato risulta impattato principalmente dalla svalutazione apportata all'avviamento di Pharmatek, nonché dall'aumento degli oneri finanziari. Il combinato effetto di tali variazioni negative e dello stanziamento di imposte correnti da parte della Capogruppo Fine Foods per Euro 2,3 milioni, porta ad una Perdita di periodo pari ad Euro 1,8 milioni (-11,9 milioni di Euro al 30 settembre 2022).

Si rileva che nel corso dei primi 9 mesi del 2023 non sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente con impatto sull'EBITDA.

Al 30 settembre 2022, invece, sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente riconducibili alla controllata Pharmatek, quali la grandinata straordinaria del mese di maggio e la conclusione di un rapporto con un dirigente dell'azienda per un totale di 0,5 milioni di Euro.

Nel 2023, si segnala come non ricorrente sull'EBIT, la svalutazione dell'avviamento di Pharmatek per Euro 4,4 milioni. L'EBIT ADJ risulta pari a 6,6 milioni di Euro contro 1,4 milioni di Euro al 30 settembre 2022. L'EBIT adj, al netto degli effetti dell'energia elettrica di cui sopra, sarebbe pari a Euro 8 milioni.

Il risultato netto ADJ al 30 settembre 2023, al netto della svalutazione effettuata sull'avviamento, è pari a 2,6 milioni di Euro contro la perdita di periodo di 11,6 milioni di Euro al 30 settembre 2022.

Tali Adjustment sono stati depurati del relativo effetto fiscale (Aliquota 27,9%) ai fini del calcolo dell'Utile (perdita) Adjusted relativamente all'anno 2022.

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare rilievo ad eccezione di quanto indicato nel paragrafo *Credito Leakeges*, ossia che il giudice all'udienza del 7 novembre 2023, dopo approfondita discussione, ha rinviato la causa al 5 marzo 2024 per esperire un tentativo di conciliazione tra le parti, disponendo la comparizione personale delle stesse, prima di decidere in merito alla provvisoria esecutorietà del Decreto Inguntivo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Le più recenti stime economiche prevedono un rallentamento della crescita economica globale, impattata dall'alta inflazione, da condizioni di finanziamento restrittive nonché dagli scenari geopolitici che stanno colpendo l'Europa e Medio Oriente. Inoltre, il costo dell'energia, sebbene in riduzione rispetto al periodo precedente, rimane significativamente più elevato rispetto ai trend storici.

Seppur in un contesto internazionale complesso, il Gruppo conferma che continuerà a sviluppare il business lungo le tre direttive principali – Food, Pharma e Cosmetica – attraverso il potenziamento dell'attività in capo a tutte le funzioni aziendali. Fine Foods rimane attenta, inoltre, a cogliere eventuali opportunità di crescita anche per linee esterne.

Con riferimento alla BU Food, l'incremento del fatturato registrato nei primi nove mesi dell'anno conferma l'efficacia delle azioni commerciali intraprese e ci permette di prevedere un outlook ampiamente positivo.

Con riferimento alla BU Pharma, ci si aspetta continui a mostrare importanti trend di crescita anche a fronte di importanti accordi pluriennali già sottoscritti con significativi clienti internazionali che richiederanno l'ampliamento dello stabilimento produttivo.

Con riferimento alla BU Cosmetica, proseguirà l'integrazione e l'ottimizzazione dei processi. Gli investimenti relativi all'ampliamento della capacità produttiva del sito di Trenzano sono in via di completamento. Si prevede pertanto, una maggiore efficienza a regime e un'aumentata capacità di far fronte alle richieste della clientela. Si segnala, infine, che lo stabilimento di Cremosano è stato definitivamente chiuso e la produzione trasferita a Trenzano.

A conferma di quanto evidenziato nella relazione semestrale, la marginalità del terzo trimestre è migliorata rispetto al trimestre precedente. A fronte di questo e confortati dai risultati conseguiti nel periodo successivo alla data del 30.09.2023, il management è ragionevolmente certo di proseguire con il trend di miglioramento della marginalità, soprattutto relativamente alle BU Food e Pharma, malgrado la penalizzazione derivante dalla BU Cosmetica a causa delle attività di riorganizzazione.

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

Verdellino-Zingonia, 14 Novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Marco Francesco Eigenmann

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

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

Verdellino-Zingonia, 14 Novembre 2023

**L'Amministratore Delegato**

Giorgio Ferraris

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

Pietro Bassani