



## STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	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	8	9	10	
	KAIROS ALTERNATIVE INVESTMENT SA SICAV		220.921					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		50.139					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		6.153					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		85.036					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA		176.048					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.		3.563					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	PFIZER INC. MASTER TRUST		3.577					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		5.916					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		74					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF		222					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D		2.286					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		2.476					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM		205					F	F	F	C	C	F	F	F	3	F	
	1 COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI MARCO GIORGI - PER DELEGA DI			13.284.609				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	AFRICA S.R.L.		207.229					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	ALFI SRL		207.229					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	di cui 144.729 azioni Ordinarie e 0 azioni Privilegiate in garanzia a :INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING; ALTAIR S.R.L.		356.072					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	ANDENA HOLDING SRL		60.000					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	AUGENT PARTNERS S.R.L.		183.428					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	BOTTARELLI BERNASCONI FABIO PIERMARIA		17.000					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA FORENSE		451.031					F	F	F	A	A	F	F	F	2	F	
	DEL VECCHIO ALBERTO		56.782					F	F	F	F	F	F	F	F	4	F	
	DOMPE' SERGIO GIANFRANCO LUIGI MARIA		56.782					F	F	F	F	F	F	F	F	2	F	
	EIGENFIN SRL		9.303.040					F	F	F	F	F	F	F	F	1	F	
																3.500.000		

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	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	8	9	10	11	12	13
	EIGENMANN MARCO FRANCESCO		666.260			F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
	ENERFIN SRL		250.045			F	1	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
	FERRARIO PAOLO		47.820			F	4	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
	GIANNI FRANCESCO		240.000			F	4	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
	INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER		999.990			F	F	F	F	A	A	F	F	F	F	F	F	F
	L'ARGHI CARLO		13.554			F	2	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
	LUNEDES S.P.A.		168.347			F	4	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F

Intervenuti n° 1 rappresentanti per delega 16.166.412 azioni Ordinarie e 3.500.000 azioni Voto Plurimo

- Legenda:
- 1 Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023
  - 2 Destinazione del risultato di esercizio
  - 3 Distribuzione del dividendo
  - 4 Autorizzazione all'acquisto e disposizione delle azioni proprie
  - 5 Prima sezione: relazione sulla politica in materia di remunerazione
  - 6 Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti
  - 7 Determinazione numero dei componenti del C.d.A.
  - 8 Determinazione durata incarico del C.d.A.
  - 9 Nomina dei componenti del C.d.A.
  - 10 Nomina del Presidente del C.d.A.
  - 11 Determinazione compenso del C.d.A.
  - 12 Nomina di tre Sindaci effettivi e di due Sindaci supplenti
  - 13 Determinazione compenso del Collegio Sindacale
- F= Favorevole; C= Contrario; A= Astenuto; - Non Votante; X: Assente alla votazione

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria			VOTO PLURIMO
		ORDINARIE	VOTO PLURIMO	ORDINARIE	
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		
	2 D EIGENMANN MARCO FRANCESCO	666.260			
	3 D AFRICA S.R.L.	207.229			
	4 D ALFI SRL	207.229			
	<i>di cui 144.729 azioni ORDINARIE e 0 azioni VOTO PLURIMO in garanzia a :INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING;</i>				
	5 D ALTAIR S.R.L.	356.072			
	6 D CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA FORENSE	451.031			
	7 D LUNEDES S.P.A.	168.347			
	8 D INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER	999.990			
	9 D GIANNI FRANCESCO	240.000			
	10 D BOTTARELLI BERNASCONI FABIO PIERMARIA	17.000			
	11 D LARGHI CARLO	13.554			
	12 D ANDENA HOLDING SRL	60.000			
	13 D DEL VECCHIO ALBERTO	56.782			
	14 D DOMPE' SERGIO GIANFRANCO LUIGI MARIA	56.782			
	15 D FERRARIO PAOLO	47.820			
	16 D AUGENT PARTNERS S.R.L.	183.428			
	17 D ENERFIN SRL	250.045			
	<b>Totale azioni :</b>	<b>13.284.609</b>	<b>3.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	COMPUTERSHARE SPA RAPP. DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-NOVIES TUF IN PERSONA DI MARCO GIORGI	0	0	0	0
	1 D MALVESTITI CLAUDIO	83.565			
	2 D MALVESTITI GABRIELE LORENZO	19.069			
	<b>Totale azioni :</b>	<b>102.634</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3	COMPUTERSHARE SPA RAPP. DESIGNATO IN QUALITÀ DI SUBDELEGATO 135-NOVIES (ST.TREVISAN) IN PERSONA DI MARCO GIORGI	0	0	0	0
	1 D HI ALGEBRIS ITALIA ELTIF	70.000			
	2 D AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	173.030			
	3 D AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES	35.150			
	4 D AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A	8.000			

## Elenco Intervenuiti (Tutti ordinati cronologicamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria		VOTO PLURIMO
				ORDINARIE	VOTO PLURIMO	
5 D	ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC - ALGEBRIS CORE ITALY FUND			227.800		
6 D	HI-AKTIEN EUROPA NEBENWERTE-FONDS			69.000		
7 D	KAIROS ALTERNATIVE INVESTMENT SA SICAV			220.921		
8 D	ANIMA CRESCITA ITALIA			56.662		
9 D	KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA			85.036		
10 D	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT			6.153		
11 D	ANIMA ITALIA			15.193		
12 D	KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY			50.139		
13 D	FONDOPOSTE			3.212		
14 D	ANIMA INIZIATIVA ITALIA			34.203		
15 D	ANIMA ELTIF ITALIA 2026			6.136		
16 D	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND			7.022		
17 D	ACADIAN NON US MICROCAP EQUITY FUND LLC			16.374		
18 D	ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY			5.809		
19 D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC			16.680		
20 D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM			205		
21 D	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST			74		
22 D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			5.916		
23 D	AMUNDI SGR SPA/AMUNDI SVILUPPO ATTIVO ITALIA			310.000		
24 D	GOVERNMENT OF NORWAY			583.818		
25 D	PFIZER INC. MASTER TRUST			3.577		
26 D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND.			3.563		
27 D	AMUNDI DIVIDENDO ITALIA			70.000		
28 D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR - FLESSIBILE FUTURO ITALIA			176.048		
29 D	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D			2.286		
30 D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM			2.476		
31 D	ACOMEA PMITALIA ESG			494.266		
32 D	ACOMEA PATRIMONIO ESENTE			20.198		
33 D	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF			222		
<b>Totale azioni :</b>				<b>2.779.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Elenco Interventuti (Tutti ordinati cronologicamente)****Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria		VOTO PLURIMO	ORDINARIE	VOTO PLURIMO	VOTO PLURIMO
				ORDINARIE	VOTO PLURIMO				
			Totale azioni in proprio	0	0	0	0	0	0
			Totale azioni in delega	16.166.412	3.500.000	0	0	0	0
			Totale azioni in rappresentanza legale	0	0	0	0	0	0
			<b>TOTALE AZIONI PER TIPOLOGIA</b>	16.166.412	3.500.000	0	0	0	0
			<b>TOTALE AZIONI</b>	19.666.412		0			
			Totale azionisti in proprio	0	0	0	0	0	0
			Totale azionisti in delega	52	1	0	0	0	0
			Totale azionisti in rappresentanza legale	0	0	0	0	0	0
			<b>TOTALE AZIONISTI</b>	52	1	0	0	0	0
			<b>TOTALE PORTATORI DI BADGE</b>		1	0	0	0	0

**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 2023**

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 illustrative 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.....	7
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023.....</b>	<b>8</b>
<b>1. Informazioni societarie 8</b>	
1.1 Eventi significativi del periodo.....	8
1.2 Effetti dell'attuale crisi internazionale.....	9
1.3 Continuità aziendale.....	9
1.4 Principi Contabili.....	10
1.5 Criteri di classificazione.....	10
1.6 Sintesi dei principali principi contabili.....	11
1.7 Gestione del capitale.....	22
1.8 Gestione dei rischi finanziari.....	22
1.9 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative.....	27
<b>CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>30</b>
2.1 Ricavi derivanti da contratti con clienti.....	30
2.2 Altri proventi.....	30
2.3 Costi per materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.....	31
2.4 Costi del personale.....	31
2.5 Costi per servizi.....	31
2.6 Altri costi operativi.....	32
2.7 Ammortamenti e svalutazioni.....	32
2.8 Variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie.....	33
2.9 Proventi e oneri da partecipazione.....	33
2.10 Perdita su crediti finanziari.....	33
2.11 Proventi finanziari.....	33
2.12 Oneri finanziari.....	34
2.13 Imposte sul reddito.....	34
<b>STATO PATRIMONIALE.....</b>	<b>36</b>
<b>ATTIVITÀ.....</b>	<b>36</b>
3.1 Immobili, impianti e macchinari.....	36
3.2 Altre immobilizzazioni immateriali.....	36
3.3 Leases.....	37
3.4 Partecipazioni.....	38
3.5 Attività finanziarie non correnti.....	39



3.6	Altre attività non correnti .....	39
3.7	Attività per imposte anticipate .....	39
3.8	Fondo imposte differite .....	40
3.9	Rimanenze .....	40
3.10	Crediti commerciali .....	41
3.11	Crediti tributari .....	42
3.12	Altre Attività Correnti .....	42
3.13	Attività Finanziarie Correnti .....	43
3.14	Cassa e Altre Disponibilità Liquide .....	44
PATRIMONIO NETTO .....		44
4.1	Patrimonio Netto .....	44
PASSIVITÀ .....		46
4.2	Prestiti Obbligazionari .....	46
4.3	Debiti verso banche non correnti .....	46
4.4	Debiti verso banche correnti .....	47
4.5	Benefici ai dipendenti .....	47
4.6	Debiti commerciali .....	48
4.7	Debiti tributari .....	49
4.8	Altre passività correnti .....	49
5.	Altre informazioni      49	
5.1	Impegni e garanzie .....	49
5.2	Passività potenziali .....	49
5.3	Sovvenzioni, contributi e simili .....	50
5.4	Informazioni sulle operazioni con parti correlate .....	50
5.5	Eventi successivi alla data di bilancio .....	50
5.6	Evoluzione prevedibile della gestione .....	50
5.7	Proposta di destinazione del risultato d'esercizio .....	51
Attestazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....		52

## Prospetto di conto economico

	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022
<b>Ricavi e proventi</b>			
Ricavi da contratti con clienti	2.1	220.364.619	172.526.658
Altri proventi	2.2	699.985	647.560
<b>Totale ricavi</b>		<b>221.064.604</b>	<b>173.174.218</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	138.243.648	107.430.562
Costi del personale	2.4	37.219.328	30.968.517
Costi per servizi	2.5	20.371.482	19.464.262
Altri costi operativi	2.6	1.180.540	1.183.242
Ammortamenti e svalutazioni	2.7	13.799.196	12.672.951
<b>Totale costi operativi</b>		<b>210.814.193</b>	<b>171.719.534</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>10.250.411</b>	<b>1.454.684</b>
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	2.8	1.703.519	(7.733.525)
Proventi e oneri da partecipazione	2.9	(13.922.188)	-
Perdita su crediti finanziari	2.10	-	(3.266.960)
Proventi finanziari	2.11	593.428	40.527
Oneri finanziari	2.12	(4.411.200)	(1.963.875)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(5.786.030)</b>	<b>(11.469.149)</b>
Imposte sul reddito	2.13	1.651.280	(3.885.005)
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>		<b>(7.437.309)</b>	<b>(7.584.144)</b>

## Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022
<b>Utile/(perdita) d'esercizio (A)</b>		<b>(7.437.309)</b>	<b>(7.584.144)</b>
<b>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</b>			
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti	4.5	(15.158)	131.056
Effetto fiscale		3.638	(31.453)
<b>Altre componenti conto economico complessivo (B)</b>		<b>(11.520)</b>	<b>99.603</b>
<b>Utile/(perdita) complessiva (A+B)</b>		<b>(7.448.829)</b>	<b>(7.484.541)</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria

<i>(importi in unità di euro)</i>	Note	Al 31 Dicembre 2023	Al 31 Dicembre 2022
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	3.1	91.168.051	91.931.461
Altre immobilizzazioni immateriali	3.2	1.307.010	1.471.508
Diritti d'uso	3.3	87.190	204.931
Partecipazioni	3.4	24.951.994	38.874.182
Attività finanziarie non correnti	3.5	11.000.000	-
Altre attività non correnti	3.6	425.315	506.750
Attività per imposte differite	3.7	5.324.991	6.430.144
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>134.264.551</b>	<b>139.418.977</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	3.9	34.105.448	33.498.758
Crediti commerciali	3.10	29.998.136	30.053.303
Crediti tributari	3.11	86.473	1.398.590
Altre attività correnti	3.12	6.379.837	3.174.717
Attività finanziarie correnti	3.13	3.888.082	66.301.319
Cassa e altre disponibilità liquide	3.14	17.047.578	6.255.196
<b>Totale attività correnti</b>		<b>91.505.556</b>	<b>140.681.884</b>
<b>Totale attività</b>		<b>225.770.108</b>	<b>280.100.860</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	4.1	22.770.445	22.770.445
Altre riserve	4.1	120.308.448	130.685.875
Riserva per benefici ai dipendenti	4.1	16.908	28.428
Riserva FTA	4.1	(6.669.789)	(6.669.789)
Utili a nuovo	4.1	-	-
Utile/(perdita) d'esercizio	4.1	(7.437.309)	(7.584.144)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>128.988.702</b>	<b>139.230.815</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	4.3	4.141.720	70.079.208
Benefici ai dipendenti	4.5	853.729	844.343
Fondo imposte differite	3.8	9.441	16.411
Debiti per lease non correnti	3.3	35.580	88.384
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>5.040.471</b>	<b>71.028.347</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestito obbligazionario	4.2	-	3.323.051
Debiti verso banche correnti	4.4	53.335.668	32.723.811
Debiti commerciali	4.6	26.506.816	26.477.912
Debiti tributari	4.7	575.488	-
Debiti per lease correnti	3.3	52.804	120.175
Altre passività correnti	4.8	11.270.158	7.196.750
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>91.740.934</b>	<b>69.841.699</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>		<b>225.770.108</b>	<b>280.100.860</b>

## Prospetto di Rendiconto finanziario

(importi in unità di euro)	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2023	2022
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>		<b>(7.437.309)</b>	<b>(7.584.144)</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	13.048.935	11.863.587
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	2.7	695.058	681.058
Ammortamento diritto d'uso	2.7	55.204	128.307
Svalutazione crediti finanziari	2.10	13.048.935	3.266.960
Svalutazione Partecipazione	2.9	13.922.188	-
Proventi finanziari	2.11	(593.428)	(40.527)
Oneri finanziari	2.12	4.412.087	1.960.401
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	2.8	(1.703.519)	7.733.525
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	3.3	(887)	3.474
Imposte sul reddito	2.13	549.729	59.744
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	2.2	(113.745)	(23.924)
Svalutazione attivo circolante	3.9,3.10	367.270	515.059
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	4.5	(36.290)	(67.327)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	3.7,3.8	1.101.551	(3.944.749)
Interessi pagati	2.12	(3.787.253)	(1.906.651)
<b>Variazioni nel capitale circolante:</b>			
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	3.9	(819.503)	(5.099.593)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	3.10	(99.292)	(8.359.793)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	3.6,3.12,3.11,4.7,4.8	2.287.600	6.154.454
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	4.6	28.904	2.772.052
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		<b>21.877.299</b>	<b>8.111.911</b>
<b>Attività d'investimento:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.1	(12.461.210)	(9.892.978)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	3.1	289.432	111.119
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	3.2	(530.560)	(678.382)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	3.13	53.116.756	460.635
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>40.414.417</b>	<b>(9.999.607)</b>
<b>Attività di finanziamento:</b>			
Accensione di finanziamenti	4.3,4.4	2.117.638	70.054.630
Rimborso di finanziamenti e Prestito obbligazionario	4.2,4.3,4.4	(50.766.321)	(60.097.220)
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	3.3	(57.638)	(127.505)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	4.1	(2.452.708)	(3.866.869)
Cessione (acquisto) azioni proprie	4.1	(340.575)	(870.796)
<b>FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		<b>(51.499.335)</b>	<b>5.092.240</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>10.792.382</b>	<b>3.204.545</b>
<b>Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1 gennaio</b>		<b>6.255.196</b>	<b>3.050.651</b>
<b>Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 31 dicembre</b>		<b>17.047.578</b>	<b>6.255.196</b>

## 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 benefici ai dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utili/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<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
Utili/ perdita d'esercizio										99.603		(7.584.144)	(7.584.144)
Altri componenti di conto economico										99.603		(7.584.144)	(7.484.541)
<b>Utili/(perdita) complessiva</b>													(3.866.869)
Dividendi													-
Stock Grant													3.130.050
Acquisto azioni proprie													(870.796)
Esercizio warrant													-
Destinazione risultato 2021													4.120.450
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	4.1	22.770.445	5.000.000	(13.690.454)	29.741.389	86.743.750	11.569.401	11.311.789	(6.669.789)	28.428	-	(7.584.144)	139.230.815
Utili/ perdita d'esercizio										(11.520)		(7.437.309)	(7.437.309)
Altri componenti di conto economico										(11.520)		(7.437.309)	(7.448.829)
<b>Utili/(perdita) complessiva</b>													(2.452.708)
Dividendi													-
Stock Grant													(340.575)
Acquisto azioni proprie													-
Esercizio warrant													7.584.144
Destinazione risultato 2022													-
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	4.1	22.770.445	5.000.000	(14.021.029)	29.741.389	86.743.750	1.532.549	11.311.789	(6.669.789)	16.908	-	(7.437.309)	128.988.702

## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023

### 1. Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 29 marzo 2024 e sottoposto all'esame e approvazione dell'assemblea degli azionisti 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 252 milioni di euro di ricavi nel 2023 e un CAGR negli ultimi 10 anni di oltre l'11,1%, il Gruppo Fine Foods si presenta come una realtà in crescita e orientata a cogliere le sfide del futuro.

#### 1.1 Eventi significativi del periodo

##### Chiusura Portafoglio Titoli

Nel mese di gennaio 2019 la Società aveva 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 includeva strumenti finanziari e liquidità.

Già nel corso del primo semestre 2023, Fine Foods aveva sostanzialmente chiuso il portafoglio di investimento, prelevando 64,0 milioni di Euro da tale gestione patrimoniale. Al 31 dicembre 2023 era ancora presente nel portafoglio un unico titolo, avente valore di mercato pari a 98 migliaia di Euro. Si segnala che Fine Foods ha chiuso definitivamente la posizione nel mese di febbraio 2024 e che la gestione del suddetto portafoglio, dalla data di accensione alla sua estinzione, è stata complessivamente positiva per Euro 5,7 milioni.

Per maggiori dettagli, si rimanda alle Note esplicative.

##### Finanziamento Intercompany

Nel corso del 2023, Fine Foods ha concesso alla sua controllata Euro Cosmetic S.p.A. complessivi Euro 11 milioni di finanziamento intercompany, erogati in tre tranche come segue:

- Prima tranche pari a Euro 2 milioni a gennaio 2023;
- Seconda tranche pari ad Euro 4 milioni a giugno 2023;
- Terza tranche pari ad Euro 5 milioni ad ottobre 2023.

Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 6 mesi maggiorato di uno spread fisso. La prima rata di rimborso del capitale è prevista per giugno 2025.

##### Rimborso anticipato e covenants finanziamento Euro 70 Milioni

In data 25 febbraio 2022 Intesa Sanpaolo e Fine Foods avevano concluso un'operazione di finanziamento della durata di sette anni per un ammontare di 70 milioni di euro finalizzato a sostenerne i progetti di crescita e sviluppo.

A fronte della chiusura del portafoglio titoli menzionata in precedenza, la Società, in data 12 ottobre 2023, ha rimborsato anticipatamente Euro 20 milioni del finanziamento, la cui esposizione complessiva al 31 dicembre 2023 ammonta a 44,5 milioni di Euro (di cui, da piano di rimborso, Euro 8 milioni esigibili entro 12 mesi ed Euro 36,4 milioni esigibili oltre 12 mesi).

Il finanziamento prevede dei covenants finanziari, da calcolarsi semestralmente, sulla base dei seguenti indicatori sul bilancio consolidato del Gruppo:

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

Con riferimento alla data di rilevazione del 31 dicembre 2023, il parametro finanziario EBITDA/Oneri Finanziari, calcolato come previsto contrattualmente, eccedeva il limite previsto.

In data 12 marzo 2024 la controparte bancaria ha dato il suo consenso ad includere nel computo del *ratio* anche i proventi derivanti dalla valutazione al *fair value* delle attività finanziarie, principalmente relativi all'estinzione del portafoglio titoli citato in precedenza. Con questa metodologia di calcolo il covenant risulta rispettato.

Il finanziamento a medio e lungo termine è stato conseguentemente riclassificato a breve termine al 31 dicembre 2023 in applicazione al principio contabile IAS 1.74 che prevede ciò quando non viene rispettata una clausola di un contratto di finanziamento a lungo termine alla data di chiusura o prima della data di chiusura dell'esercizio. Il mancato rispetto della predetta clausola determina che la passività diventa un debito esigibile a richiesta, in quanto viene meno il diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi da quella data, anche se il finanziatore abbia concordato dopo la data di chiusura dell'esercizio di non richiedere il pagamento come conseguenza della violazione; per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative.

A partire dalla prossima relazione trimestrale al 31 marzo 2024, la classificazione del finanziamento bancario verrà ripristinata secondo il piano di ammortamento originariamente previsto.

Si segnala che, in base al business plan 2024-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024, la Società rispetterà i covenants in tutte le rilevazioni future.

## 1.2 Effetti dell'attuale crisi internazionale

In relazione al conflitto Russia – Ucraina e a quello più recente israelo-palestinese, Fine Foods segue con grande attenzione l'evoluzione della crisi, che aveva generato nel corso del 2022 incrementi dei costi delle materie prime e delle energie con significative ripercussioni sull'economia mondiale e sulla ripresa dell'inflazione, per il cui contenimento le banche centrali dei paesi occidentali hanno deciso un incremento dei tassi.

Il fatturato del 2023 non ha particolarmente risentito del prolungarsi del conflitto in corso tra Russia e Ucraina, nonché di quello tra Israele e Palestina, scoppiato ad inizio Ottobre 2023.

Gli Amministratori non ritengono che l'attuale contingenza politico-economica influenzerà significativamente i volumi di vendita attesi per il 2024.

Dato l'attuale contesto di incertezza del mercato, il Management della Società continuerà a monitorare costantemente l'evoluzione dei conflitti e i relativi effetti diretti ed indiretti che impattano il bilancio.

## 1.3 Continuità aziendale

Il presente bilancio è stato redatto sulla base della continuità aziendale.

In virtù di quanto precedentemente esposto nel paragrafo "Rimborso anticipato e covenants finanziamento Euro 70 Milioni" gli amministratori hanno provveduto ad esporre all'interno delle passività finanziarie a breve l'intero finanziamento Intesa. Gli amministratori ritengono che tale elemento non incida sulla continuità aziendale in quanto l'istituto di credito ha provveduto ad inviare la richiesta di consenso in data 12 marzo 2024, rinunciando, quindi, espressamente di richiedere il pagamento nel breve termine. Si segnala che, in base al business plan 2024-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024, la Società rispetterà i covenants in tutte le rilevazioni future.

## 1.4 Principi Contabili

### 1.4.1 Principi di redazione

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 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 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 di movimentazione del 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.



## 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 2023 e al 31 dicembre 2022.

31-dic-23	Totale	Valore contabile	Fair value livello 1	Fair value livello 2	Fair value livello 3
<b>Attività finanziarie</b>					
Attività finanziarie non correnti	11.000.000	11.000.000	11.000.000		
Attività finanziarie correnti	3.888.082	3.888.082	421.106	3.466.976	
Cassa e altre disponibilità liquide	17.047.578	17.047.578	17.047.578		
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>31.935.661</b>	<b>31.935.661</b>	<b>28.468.685</b>	<b>3.466.976</b>	<b>-</b>

<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti verso banche non correnti	4.141.720	4.141.720		4.141.720
Debiti verso banche correnti	53.335.668	53.335.668		53.335.668
Debiti per lease non correnti	35.580	35.580		35.580
Debiti per lease correnti	52.804	52.804		52.804
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>57.565.772</b>	<b>57.565.772</b>	-	<b>57.565.772</b>

31-dic-22	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>					
Prestito obbligazionario corrente	3.323.051	3.323.051		3.323.051	
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>	-

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 influisce 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 estingueranno, 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.
- L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti ovvero tra i debiti.

#### **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. Il valore attuale del costo di smantellamento e rimozione del bene al termine del suo utilizzo è incluso nel costo del bene, se sono soddisfatti i criteri di rilevazione per un accantonamento.

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

Tabella delle aliquote di ammortamento		
	Food	Pharma
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 si 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 estinguerle o trasferirle 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, incorporati 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'utile/(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 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.

### **1.6.12 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.

#### **1.6.13 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.

#### **1.6.14 Azioni proprie**

Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di ri-emissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

#### **1.6.15 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 onere finanziario.

#### **1.6.16 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.

#### **1.6.17 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 tali 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.

#### **1.6.18 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 2023.

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

##### *Definition of Accounting Estimates – Amendments to IAS 8*

Le modifiche allo IAS 8 chiariscono la distinzione tra cambiamenti di stime contabili, cambiamenti di principi contabili e correzione di errori. Chiariscono inoltre in che modo le entità utilizzano le tecniche di valutazione e gli input per sviluppare le stime contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio della società.

##### *Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*

Le modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni ed esempi per aiutare le entità ad applicare i giudizi significativi all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di divulgare i propri principi contabili "significativi" con l'obbligo di divulgare i propri principi contabili "materiali" e aggiungendo una guida su come le entità applicano il concetto di materialità nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche hanno avuto un impatto sull'informativa dei principi contabili della società, ma non sulla misurazione, rilevazione e presentazione degli elementi del bilancio d'esercizio della società.

##### *Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction – Amendments to IAS 12*

Le modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito restringono l'ambito di applicazione dell'eccezione alla rilevazione iniziale, in modo che non si applichi più alle transazioni che danno origine a differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura come le locazioni e le passività per lo smantellamento. Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio della società.

##### *International Tax Reform – Pillar Two Model Rules – Amendments of IAS 12*

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai regolamenti BEPS Pillar Two rules dell'OCSE ed includono:  
Un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti Pillar Two rules; e

I requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

L'esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile. I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

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

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

##### *Amendments to IFRS 16: Lease Liability in a Sale and Leaseback*

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di sale & lease back, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso.

Le modifiche sono effettive per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2024 o successivamente e devono essere applicate retrospettivamente a tutte le transazioni di sale & lease back sottoscritte dopo la data di prima applicazione dell'IFRS 16. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio d'esercizio della società.

##### *Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current*

A gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- Cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza
- Che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio
- La classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione
- Solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. La società sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

##### *Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7*

A maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. È permessa l'applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa.

Non ci si aspetta che tali modifiche abbiano un impatto materiale sul bilancio d'esercizio della società.

## 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 2023 tale rapporto si attesta intorno al 22%.

	2023	2022
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi da azioni privilegiate convertibili	57.477.388	102.803.020
Debiti per obbligazioni	-	3.323.051
Debiti per Lease	88.384	208.559
Meno: disponibilità liquide e depositi a breve termine	(17.047.578)	(6.255.196)
Meno: attività finanziarie correnti	(3.888.082)	(66.301.319)
<b>Debito netto</b>	<b>36.630.112</b>	<b>33.778.115</b>
Patrimonio netto	128.988.702	139.230.815
<b>Capitale e debito netto</b>	<b>165.618.814</b>	<b>173.008.930</b>
Gearing ratio	22%	20%

## 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, prestiti bancari e mutui. La politica della Società è quella di mantenere nell'intorno del 60% il totale dei prestiti in scadenza nei prossimi 12 mesi. Al 31 dicembre 2023, il 92,7% del debito della Società ha scadenza inferiore ad un anno (2022: 34%), calcolato sulla base del valore contabile dei debiti in bilancio. Se la Società non avesse temporaneamente riclassificato il debito a medio/lungo termine verso Intesa di originari 70 milioni, per Euro 36,4 milioni, nei debiti verso banche correnti, la quota di debito con scadenza inferiore ad un anno sarebbe stata pari al 29,4%. Si rimanda al paragrafo "1.1 Eventi significativi del periodo" per maggiori dettagli circa tale riclassifica.

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

31 dicembre 2023	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti verso banche non correnti	4.141.720	-	4.141.720	-
Debiti verso banche correnti	53.335.668	53.335.668	-	-
Debiti per lease non correnti	35.580	-	35.580	-
Debiti per lease correnti	52.804	52.804	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>57.565.772</b>	<b>53.388.472</b>	<b>4.177.300</b>	<b>-</b>

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>

### 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 sui finanziamenti in essere. Inoltre, a fronte del rimborso anticipato di Euro 20 milioni sul finanziamento Intesa di originari 70 MLN, il Management della Società non esclude una rinegoziazione dei covenants attualmente in essere.

### 1.8.3 *Rischi connessi al ripetersi negli anni di eventi pandemici*

Le più recenti analisi dell'OMS indicano un crescente rischio del ripetersi di pandemie globali, a causa dei cambiamenti climatici, della globalizzazione dei mercati ed è essenziale essere più preparati e più resilienti per combattere le future minacce sanitarie mondiali. A livello globale, l'Organizzazione mondiale della sanità (OMS) sta lavorando a un nuovo strumento globale volto a proteggere meglio le persone, le comunità e i paesi da pandemie future. L'eventuale ripetersi delle circostanze avvenute con la Pandemia da COVID 19 potrebbe tornare a determinare effetti negativi significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

L'esperienza fatta durante la pandemia da COVID 19 ha permesso al gruppo di definire specifiche soluzioni organizzative e strumenti procedurali che hanno permesso all'organizzazione di affrontare al meglio la crisi generata dall'emergenza sanitaria. Gli strumenti messi in campo durante il periodo pandemico e le azioni di sensibilizzazione realizzate potranno certamente essere rese disponibili nell'ambito di un possibile nuovo evento.

La Società gode comunque di 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 2023, 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 e attività di M&A volte all'individuazione e acquisizione di società target. Con la crescita dei clienti sia Food che Pharma, la concentrazione dei ricavi, pur presente, si è diluita.

#### **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**

In considerazione della complessa situazione geopolitica e di rischi climatici che possono pregiudicare alcuni raccolti, anche per il 2024 si valuta che la Società sia 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.

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.

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. Il costo dell'energia risulta essere nel 2023 ancora percentualmente più elevato rispetto al costo storico; tale incidenza viene stimata in quasi 1,7 punti percentuali sui ricavi rispetto alla media dell'1% degli anni precedenti. L'Outlook per il 2024 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.

La Società ha integrato nel proprio organico un team coordinato da 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 tre stabilimenti sono presenti altrettanti impianti fotovoltaici complessivamente di 850 Kw di potenza in grado di coprire parte del fabbisogno energetico. Per mitigare eventuali aumenti del prezzo, parte del costo dell'energia (sia energia elettrica che metano) previsto per il 2024 è stato bloccato (operazione di fixing).

### **1.8.11 Rischi legati ai conflitti in corso**

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 il rischio è da considerarsi sostanzialmente nullo. Sul fronte BU food la situazione per il 2024 rimane incerta e potenzialmente in grado di generare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società, seppur ridimensionati rispetto agli impatti notevoli sul 2022 e meno rilevanti sul 2023.

La Società non intrattiene rapporti commerciali significativi con i paesi interessati dall'attuale conflitto che interessa Israele e le zone limitrofe.

Come azione mitigante, lo 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, e a rischi connessi ai futuri obblighi relativi alla due diligence lungo la catena di fornitura, esponendolo ad una possibile azione di responsabilità e/o a pretese risarcitorie, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

La Società dispone di un robusto sistema di qualità e numerose certificazioni che garantiscono il rispetto delle norme di buona fabbricazione. Tutti i prodotti finiti e le materie prime vengono scrupolosamente analizzati per attestarne la conformità alle specifiche di rilascio. I fornitori di materie prime e packaging vengono sottoposti ad un processo di qualificazione e di monitoraggio anche dei requisiti ESG, attività che verrà estesa nel 2024 anche ai fornitori di servizi. Inoltre, la Società dispone di un sistema di monitoraggio a livello internazionale delle allerte e delle frodi in ambito alimentare.

La Società ha 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 riguarda la formazione continua del personale coinvolto nei processi di approvvigionamento, di verifica e 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 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 all'affidabilità 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. Periodicamente la funzione IT effettua simulazione di attacchi esterni per verificare la tenuta del sistema di protezione. 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. Politiche di valorizzazione delle diversità, di gestione e promozione dei talenti, nonché la proposta di piani per massimizzare i contributi positivi sulla salute dell'individuo, diventano elementi chiave per attrarre e trattenere talenti e persone tecnicamente preparate. La mancata capacità di implementare le politiche necessarie per gestire con successo il capitale umano può avere un impatto negativo sul conto economico, finanziario e patrimoniale.

Fine Foods crede che le proprie persone rappresentino la chiave del successo aziendale poiché forniscono il vero vantaggio competitivo all'organizzazione. Per questo, 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 dal processo di selezione. Quando viene scelta la Persona da inserire, viene privilegiato il potenziale di crescita e, per colmare gli eventuali gap di competenze, viene programmato uno specifico percorso di on-boarding e la frequenza di 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 implementate forme di flessibilità nell'orario e nelle modalità di lavoro al fine di migliorare il work-life balance delle persone e grazie all'adesione al programma WHP di Regione Lombardia, sono attivate diverse misure per il benessere fisico e psicologico dei lavoratori.



### **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, che ad oggi non sono prevedibili né probabili, 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.

Fine Foods è consapevole dei possibili impatti dei cambiamenti climatici in atto sia sulle infrastrutture, causati da eventi catastrofici, sia relativamente al possibile aumento dei consumi energetici a causa dell'aumento delle temperature e sta aggiornando una specifica valutazione dei rischi in questo senso. La Società ha inoltre attivato coperture assicurative per "rischi catastrofici". Per quanto riguarda la gestione dei "rischi di transizione" il gruppo aggiorna costantemente le proprie conoscenze e competenze, anche grazie all'adesione a Farmindustria, per l'adeguamento delle proprie prestazioni energetiche agli standard internazionali.

Il Gruppo ha nel proprio organico uno specifico team di lavoro, coordinato da un Energy manager incaricato di porre in essere le opportune misure per incrementare l'efficienza energetica di tutti i siti del gruppo.

Sono costantemente in corso attività per permettere la riduzione dei consumi idrici e una task force interna si riunisce periodicamente per monitorare i miglioramenti e l'efficacia delle misure messe in atto.

## **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 rilevanti 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.

#### 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 recuperare 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 2023 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 2023 ammontano ad Euro 220.364.619, contro gli Euro 172.526.658 dell'esercizio precedente e registrano un notevole incremento del 27,7%. Si fornisce di seguito la suddivisione per business unit e per area geografica:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Business Unit – Food	152.432.303	117.813.880
Business Unit – Pharma	67.932.316	54.712.778
<b>Totale ricavi da contratti con clienti</b>	<b>220.364.619</b>	<b>172.526.658</b>

Sia la Business Unit Food che la Business Unit Pharma mostrano un significativo trend di crescita nel 2023:

Il settore Food aumenta di Euro 34,6 milioni (+29%) ed il settore Pharma aumenta di Euro 13,2 milioni (+24%).

Il fatturato del settore Food rappresenta la maggioranza del fatturato della Società (69,2% nel 2023 contro il 68,3% nel 2022).

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ricavi Italia	101.853.645	79.288.442
Ricavi estero	118.510.974	93.238.217
<b>Totale ricavi da contratti con clienti</b>	<b>220.364.619</b>	<b>172.526.658</b>

Da tale rappresentazione si può evincere come il fatturato della Società sia principalmente riconducibile a vendite effettuate all'estero; nel 2023, infatti, la Società ha fatturato fuori dall'Italia il 53,8% del fatturato totale, in linea rispetto al periodo precedente (2022: 54,0%).

### 2.2 Altri proventi

Al 31 dicembre 2023 gli altri proventi della Società ammontano ad Euro 699.985 contro gli Euro 647.560 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Certificati bianchi	303.869	566.211
Rettifiche svalutazione crediti e liquidità	56.719	7.032
Plusvalenze	221.066	55.234
Abbuoni e arrotondamenti attivi	3.985	5.558
Risarcimento danni	114.346	-
Sopravvenienze attive	-	13.524
<b>Totale altri proventi</b>	<b>699.985</b>	<b>647.560</b>

I ricavi da certificati bianchi derivano dall'iscrizione nell'attivo circolante dei titoli di efficienza energetica maturati dalla Società tra il 2021 ed il 2023 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 venduti sul mercato tra luglio 2023 e marzo 2024. I titoli maturati nel corso del 2023 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 31.12.23 ed il medio ponderato dell'anno.

I ricavi da risarcimento danni accolgono principalmente rimborsi di sinistri da parte delle assicurazioni. In particolare, nel 2023 è stato registrato il risarcimento da parte di Zurich relativo all'incendio avvenuto nello stabilimento di Brembate per 101 mila euro.

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

Al 31 dicembre 2023 i costi per materie prime e materiale di consumo, al netto della variazione delle rimanenze, ammontano ad Euro 138.243.648 contro gli Euro 107.430.562 dell'esercizio precedente, con un incremento del 28,7%. L'incidenza dei costi connessi all'acquisto di materie sui ricavi da contratti con clienti (62,7%) è pressoché allineata al valore registrato nel 2022 (62,3%).

Di seguito se ne riporta la composizione:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Merci conto acquisti	136.379.989	110.045.158
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.470.349	2.124.057
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e merci	954.517	(6.511.508)
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	(1.561.207)	1.772.855
<b>Totale costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>138.243.648</b>	<b>107.430.562</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 per la cui movimentazione si rimanda a quanto contenuto nella nota "3.9 Rimanenze".

## 2.4 Costi del personale

Al 31 dicembre 2023 i costi del personale della Società ammontano ad Euro 37.219.328 contro gli Euro 30.968.517 dell'esercizio precedente, con un incremento del 20,2%. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Salari e stipendi	23.731.520	20.790.465
Oneri sociali	7.896.099	6.857.617
Trattamento di fine rapporto	1.499.323	1.423.282
Personale Interinale	4.092.385	1.897.153
<b>Totale costi del personale</b>	<b>37.219.328</b>	<b>30.968.517</b>

L'aumento del costo del personale deriva dall'inserimento di nuovi dipendenti, dal maggior ricorso a personale somministrato e dai premi maturati nel corso del 2023, in crescita rispetto all'esercizio 2022.

### 2.4.1 Dati sull'occupazione

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

<i>Dati sull'occupazione (espressi in unità)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Dirigenti	17	16
Impiegati	219	213
Operai	402	389
<b>Totale dipendenti</b>	<b>638</b>	<b>618</b>

## 2.5 Costi per servizi

Al 31 dicembre 2023 i costi per servizi della Società ammontano ad Euro 20.371.482 contro gli Euro 19.464.262 dell'esercizio precedente, con un incremento del 4,7%. Di seguito se ne riporta la composizione:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Costi per manutenzioni ordinarie	2.830.461	2.433.017

Prestazione di lavoro interinale	635.101	288.024
Utenze varie	3.536.192	5.269.672
Costi per trasporto, carburante e pedaggi	841.646	918.221
Spese per consulenze	1.987.417	2.062.910
Costi per pulizia, disinfestazione e sorveglianza	1.672.574	1.424.948
Compensi a sindaci e amministratori	1.974.550	1.057.114
Costi per lavorazione merci in conto terzi	633.892	558.461
Costi per affitti, noleggio e varie	686.943	651.084
Ticket restaurant	828.446	893.391
Costi per fiere e pubblicità	603.006	254.645
Smaltimento rifiuti, reflui e solidi	1.087.946	759.204
Assicurazioni	570.942	488.435
Canoni per Electronic Data Processing	688.162	666.410
Commissioni bancarie	196.571	317.565
Analisi esterne e analisi ecologiche	667.518	590.989
Qualifiche e Taratura	200.987	194.410
Provvigioni per vendite	205.541	285.372
Altri Costi	523.586	350.390
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>20.371.482</b>	<b>19.464.262</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 "3.3 Leases".

La voce utenze varie, nel 2022, mostrava gli effetti significativi dell'aumento dei costi di energia elettrica e metano.

La voce compensi amministratori 2023 include la stima dei bonus di competenza.

## 2.6 Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 1.180.540 contro gli Euro 1.183.242 dell'esercizio precedente.

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Penalità e indennizzi	84.024	25.575
Imposte e tasse	417.688	462.871
Sopravvenienze passive	-	7.185
Minusvalenze	107.321	31.310
Quote associative	151.388	228.791
Costi di rappresentanza e omaggi	19.456	21.070
Costi per rifiuti e bonifica	22.095	24.735
Costi per certificazioni, vidimazioni e diritti CCIAA	28.844	43.389
Erogazioni Liberali	43.820	3.642
Altri costi operativi	305.904	334.675
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>1.180.540</b>	<b>1.183.242</b>

## 2.7 Ammortamenti e svalutazioni

Al 31 dicembre 2023 gli ammortamenti e le svalutazioni della Società ammontano ad Euro 13.799.196 contro gli Euro 12.672.951 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ammortamento immobilizzazioni materiali	12.373.463	11.863.587
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	695.058	681.058
Ammortamento diritto d'uso	55.204	128.307

Svalutazioni Immobilizzazioni Materiali	675.472	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>13.799.196</b>	<b>12.672.951</b>

La voce "Svalutazioni immobilizzazioni materiali" accoglie la demolizione di un Fabbricato sito presso Brembate avvenuta nel mese di ottobre 2023 nell'ambito dei lavori straordinari di ampliamento del sito produttivo dedicato al mercato Pharma.

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

Al 31 dicembre 2023 le variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie presentano un saldo positivo pari ad Euro 1.703.519 contro un saldo negativo pari ad Euro 7.733.525 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Variazione fair value altri titoli	1.703.519	(7.733.525)
<b>Totale variazioni di fair value delle attività e passività finanziarie</b>	<b>1.703.519</b>	<b>(7.733.525)</b>

La voce "Variazioni fair value altri titoli" presenta la variazione di Fair Value di titoli che erano detenuti presso un importante istituto di credito, come menzionato nel paragrafo 3.13 "Attività finanziarie correnti". Con riferimento al portafoglio titoli si dà atto che in data 14 febbraio 2024 tale portafoglio è stato interamente liquidato con un effetto pressoché nullo rispetto al valore riportato al 31 dicembre 2023.

## 2.9 Proventi e oneri da partecipazione

Al 31 dicembre 2023 gli oneri da partecipazione ammontano ad Euro 13.922.188. Di seguito se ne riporta il dettaglio:

(Importi in euro unità)	31-dic-23	31-dic-22
Svalutazione partecipazioni	13.922.188	-
<b>Totale proventi e oneri da partecipazione</b>	<b>13.922.188</b>	<b>-</b>

Nel 2023, diversamente da quanto avvenuto nel 2022, a seguito dell'impairment test realizzato sul valore della partecipazione in Euro Cosmetic, si è resa necessaria una svalutazione; si rimanda al paragrafo 3.4 "Partecipazioni" per maggiori dettagli.

## 2.10 Perdita su crediti finanziari

Al 31 dicembre 2023 non si evidenziano perdite su crediti finanziari, che invece ammontavano ad Euro 3.266.960 al 31 dicembre 2022.

(Importi in euro unità)	31 dic-23	31-dic-22
Perdita su crediti finanziari	-	3.266.960
<b>Totale perdita su crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>3.266.960</b>

La voce accoglieva la svalutazione del credito "Leakages" così come meglio commentato al paragrafo 1.1 "Eventi significativi del periodo" del bilancio 2022.

## 2.11 Proventi finanziari

Al 31 dicembre 2023 i proventi finanziari della Società ammontano ad Euro 593.428 contro gli Euro 40.527 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Differenze di cambio attive	55.811	39.805
Interessi bancari attivi	271.135	722

Interessi finanziamento Intercompany	266.482	-
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>593.428</b>	<b>40.527</b>

Gli interessi attivi pari ad Euro 266 migliaia derivano dal finanziamento di Euro 11 milioni che Fine Foods ha concesso alla controllata Euro Cosmetic, come riportato al paragrafo 1.1 "Eventi significativi del periodo".

Gli interessi bancari attivi sono, invece, frutto di un deposito vincolato di liquidità, realizzato tra luglio e ottobre 2023, a valle della chiusura del portafoglio titoli, come menzionato nel paragrafo 3.13 "Attività finanziarie correnti".

## 2.12 Oneri finanziari

Al 31 dicembre 2023 gli oneri finanziari della Società ammontano ad Euro 4.411.200 contro gli Euro 1.963.875 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Interessi passivi su prestito obbligazionario	68.353	151.215
Interessi passivi su finanziamenti e mutui bancari	3.745.224	1.446.543
Interessi passivi di c/c bancario	458.069	185.755
Interessi passivi Factoring	35.639	-
Differenze di cambio passive	73.396	160.191
Oneri finanziari su attualizzazione del TFR	30.519	16.696
Interessi su passività finanziarie per lease	-	3.474
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>4.411.200</b>	<b>1.963.875</b>

L'incremento degli oneri finanziari è principalmente riconducibile 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

Al 31 dicembre 2023 il saldo della voce imposte sul reddito mostra un saldo positivo (costo) e più precisamente ammonta complessivamente ad Euro 1.651.280 contro il saldo negativo (ricavo) di Euro 3.885.005 dell'esercizio precedente.

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Imposte correnti	549.729	59.744
Imposte anticipate e differite	1.054.033	(3.944.749)
Imposte esercizi precedenti	47.518	-
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>1.651.280</b>	<b>(3.885.005)</b>

Al 31 dicembre 2023, la Società ha maturato un debito per imposte correnti ai fini IRAP ed ha utilizzato quota parte delle proprie imposte anticipate stanziata sulle perdite fiscali pregresse e sulla agevolazione ACE a fronte di una base imponibile IRES positiva. Le imposte esercizi precedenti fanno riferimento all'adeguamento della stima dell'IRES effettuata ai fini del bilancio 2022 in sede di predisposizione del modello Redditi sull'anno di imposta 2022.

Nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2022 le imposte differite attive iscritte a bilancio, così come meglio commentato nelle note 3.7 attività per imposte anticipate e alla nota 3.8 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. Viceversa nel corso dell'esercizio in commento le imposte differite hanno avuto un impatto netto negativo sul conto economico della società prevalentemente riconducibile all'utilizzo delle perdite fiscali e dell'ACE per abbattere l'imponibile fiscale.

Si noti che la Società registrava 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.

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 2022 e 2023 è la seguente:



<b>(Importi in euro unità)</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Utile ante imposte dalla gestione delle attività in funzionamento	(5.786.030)	(11.469.149)
Utile/(perdita) ante imposte delle attività destinate alla dismissione	-	-
<b>Utile contabile prima delle imposte</b>	<b>(5.786.030)</b>	<b>(11.469.149)</b>
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>(1.614.302)</b>	<b>(3.199.893)</b>
Effetto fiscale sulle differenze permanenti	4.355.762	224.094
Effetto fiscale sulle differenze temporanee	218.692	1.643
Effetto sulle agevolazioni fiscali	(1.061.900)	(823.921)
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>1.898.251</b>	<b>(3.798.076)</b>
<b>Aliquota fiscale effettiva sul reddito:</b>	<b>(32,8%)</b>	<b>33%</b>

Per quanto concerne il dettaglio circa le imposte differite si rimanda alla 3.7 attività per imposte anticipate e alla nota 3.8 Fondo imposte differite.

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITÀ

#### 3.1 Immobili, impianti e macchinari

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2023 risulta essere pari ad Euro 91.168.051 contro gli Euro 91.931.462 al 31 dicembre 2022. Qui di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei rispettivi fondi ammortamento.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti a fornitori</b>	<b>Totale immobili impianti e macchinari</b>
<b>Costo storico - 31 dicembre 2022</b>	<b>64.984.741</b>	<b>111.336.698</b>	<b>9.919.369</b>	<b>8.793.131</b>	<b>1.685.514</b>	<b>196.719.454</b>
Incrementi	360.550	2.090.739	950.325	1.158.256	8.009.802	<b>12.569.671</b>
Decrementi	(28.045)	(536.236)	(127.138)	(633.416)	-	<b>(1.324.834)</b>
Riclassifiche	678.792	3.116.764	111.224	15.211	(3.921.991)	-
Svalutazioni	(822.493)	-	-	-	-	<b>(822.493)</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	(108.460)	<b>(108.460)</b>
<b>Costo storico - 31 dicembre 2023</b>	<b>65.173.545</b>	<b>116.007.965</b>	<b>10.853.780</b>	<b>9.333.183</b>	<b>5.664.865</b>	<b>207.033.338</b>
<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>
Incrementi	2.240.672	8.168.228	926.781	1.037.783	-	<b>12.373.464</b>
Decrementi	(2.336)	(452.886)	(127.138)	(566.788)	-	<b>(1.149.148)</b>
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	(147.020)	-	-	-	-	<b>(147.020)</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2023</b>	<b>25.278.652</b>	<b>74.683.226</b>	<b>9.085.963</b>	<b>6.817.446</b>	-	<b>115.865.287</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2022</b>	<b>41.797.405</b>	<b>44.368.814</b>	<b>1.633.049</b>	<b>2.446.680</b>	<b>1.685.514</b>	<b>91.931.462</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2023</b>	<b>39.894.894</b>	<b>41.324.739</b>	<b>1.767.817</b>	<b>2.515.736</b>	<b>5.664.865</b>	<b>91.168.051</b>

I principali investimenti realizzati nel periodo riguardano acconti a fornitori per l'acquisto di impianti e macchinari e per la realizzazione di un ampliamento dello stabilimento produttivo farmaceutico di Brembate. Buona parte di tali immobilizzazioni in corso sono state riclassificate a cespite nel corso del periodo.

#### 3.2 Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2023 risulta essere pari ad Euro 1.307.010 contro gli Euro 1.471.508 al 31 dicembre 2022.

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

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Costo storico - 31 dicembre 2022</b>	<b>5.010.009</b>	<b>5.010.009</b>
Incrementi	530.624	530.624
Decrementi	(1.270)	(1.270)
<b>Costo storico - 31 dicembre 2023</b>	<b>5.539.363</b>	<b>5.539.363</b>
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2022</b>	<b>3.538.500</b>	<b>3.538.500</b>
Incrementi	695.057,69	695.058
Decrementi	(1.206)	(1.206)
<b>Fondo ammortamento - 31 dicembre 2023</b>	<b>4.232.352</b>	<b>4.232.352</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2022</b>	<b>1.471.508</b>	<b>1.471.508</b>
<b>Valore netto contabile - 31 dicembre 2023</b>	<b>1.307.011</b>	<b>1.307.011</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:

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>Immobili</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Totale</b>
<b>Diritto d'uso al 31 dicembre 2022</b>	<b>935.620</b>	<b>136.973</b>	<b>1.072.593</b>
Incremento	-	-	-
Decremento	(62.462)	(75)	(62.537)
Svalutazioni	-	-	-
<b>Diritto d'uso al 31 dicembre 2023</b>	<b>873.158</b>	<b>136.898</b>	<b>1.010.056</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2022</b>	<b>740.375</b>	<b>127.287</b>	<b>867.662</b>
Incremento	48.796	6.407	55.204
Decremento	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2023</b>	<b>789.171</b>	<b>133.694</b>	<b>922.866</b>
<b>Valore Netto Contabile al 31 dicembre 2022</b>	<b>195.246</b>	<b>9.686</b>	<b>204.931</b>
<b>Valore Netto Contabile al 31 dicembre 2023</b>	<b>83.987</b>	<b>3.204</b>	<b>87.190</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 2023.

<b>Passività finanziaria</b>	
<b>Passività finanziaria al 1° gennaio 2023</b>	<b>208.559</b>
Incrementi	-
Decrementi	(64.534)
Interessi	839
Canoni	(56.480)
<b>Passività finanziaria al 31 dicembre 2023</b>	<b>88.384</b>
Passività finanziaria a breve	52.804
Passività finanziaria a lungo	35.580

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 2023 risulta essere pari ad Euro 24.951.994.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Partecipazione Pharmatek	-	11.200.000
Partecipazione Euro Cosmetic	24.951.994	27.674.182
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>24.951.994</b>	<b>38.874.182</b>

A fronte della fusione per incorporazione, avvenuta in data 1 gennaio 2023, della controllata Pharmatek in Euro Cosmetic, il relativo valore della partecipazione è stato riclassificato ad incremento del valore di carico dell'unica controllata Euro Cosmetic.

Il valore iscritto come partecipazione nel 100% del capitale della controllata Euro Cosmetic è stato determinato come segue:

(Importi in euro unità)	Valore
Valore corrisposto ai soci MD e Findea	+26.815.961
Credito Leakeges	-6.733.936
Valore corrisposto ai soci di minoranza (anche tramite l'OPA)	+11.064.496
Svalutazione al 31.12.21	-3.472.339
Apporto derivante dalla fusione per incorporazione di Pharmatek PMC in Euro Cosmetic	+11.200.000
Svalutazione al 31.12.2023	-13.922.188
<b>Valore della Partecipazione</b>	<b>24.951.994</b>

Così come richiesto dai principi contabili di riferimento, la Società effettua il test di impairment in tutte le circostanze in cui si manifesta un indicatore di perdita durevole di valore. Tra i vari indicatori di perdita di valore, la società considera elementi quali i) la relazione tra il valore d'iscrizione della partecipazione ed il patrimonio netto della controllata, ii) i risultati consuntivati nel corso dell'esercizio dalla controllata iii) altri fattori quali ad esempio le scelte strategiche di business intraprese, iv) il repentino mutamento del quadro competitivo o delle principali variabili economiche.

La società, a fronte del risultato operativo lordo negativo della controllata e il ratio patrimonio netto / valore della partecipazione ha ritenuto opportuno procedere ad un impairment test.

Nell'effettuare la verifica di recuperabilità, il valore netto contabile della 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.

Le principali assunzioni utilizzate nella determinazione dell'equity value della 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).

Le principali assunzioni utilizzate ai fini della determinazione del valore in uso della partecipazione sono relative ai flussi finanziari derivanti dal business plan aziendale, al tasso di sconto ed al tasso di crescita di lungo periodo.

In continuità con gli esercizi precedenti gli amministratori hanno stimato l'equity value della controllata Euro Cosmetic S.p.A. attraverso la metodologia dell'unlevered discounted cash flow sulla base:

- Delle proiezioni contenute nel business plan accorciando, in ottica prudentiale a fini valutativi l'orizzonte temporale di previsione analitica a tre anni quindi fino al 2026, rispetto ai cinque anni utilizzati dal Gruppo per la redazione dei propri piani finanziari;
- Di un costo medio ponderato del capitale (WACC) pari al 10,1%;
- Di un tasso di crescita di lungo periodo (g) per la determinazione del terminal value pari al 2%

Gli esercizi di impairment test ed i relativi piani aziendali sottostanti sono stati approvati dal consiglio di amministrazione riunitosi in data 28 marzo 2024.

Nell'esecuzione dell'esercizio di impairment test gli amministratori sono stati coadiuvati da due esperti i quali hanno:

- Assistito il management della società nella revisione del business plan a supporto del test di impairment;
- Rilasciato una "fairness opinion" avente ad oggetto un parere di congruità rispetto: (i) alla metodologia valutativa utilizzata per la determinazione del valore recuperabile di Euro Cosmetic e (ii) ai parametri di valutazione ivi adottati dal management.

Dalle analisi sopra riportate è emersa la necessità di apportare una svalutazione alla partecipazione nella controllata Euro Cosmetic per Euro 13,9 milioni.

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

- Variazione del WACC del +/- 1%
- Variazione del tasso di crescita del +/- 0,5%

Da tale attività emerge un delta tra Recoverable Amount e Carrying Amount che varia da – 4.378 migliaia di Euro – 20.490 migliaia di Euro circa al crescere o al decrescere anche congiunto delle variabili sopra citate.

### 3.5 Attività finanziarie non correnti

Il valore delle attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2023 risulta essere pari ad Euro 11 milioni e accoglie il finanziamento erogato da Fine Foods alla controllata Euro Cosmetic, il cui rimborso, anche coerentemente con il piano industriale, avrà inizio nel corso del 2025.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Finanziamento Intercompany	11.000.000	-
<b>Totale Attività finanziarie non correnti</b>	<b>11.000.000</b>	<b>-</b>

### 3.6 Altre attività non correnti

Il valore delle altre attività non correnti al 31 dicembre 2023 risulta essere pari ad Euro 425.315 contro ad Euro 506.750 al 31 dicembre 2022.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Credito di imposta beni agevolati - quota oltre 12 mesi	425.315	506.750
<b>Totale Altre attività non correnti</b>	<b>425.315</b>	<b>506.750</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).

### 3.7 Attività per imposte anticipate

Le imposte differite attive al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 5.324.992, contro gli Euro 6.430.145 al 31 dicembre 2022, 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 composizione.

(Importi in euro unità)	01-gen-23	Imposte CE 2023	31-dic-23
Imposte anticipate per svalutazione magazzino	146.716	20.825	167.540
Imposte anticipate per ammortamento su avviamento	162.499	(27.084)	135.415
Imposte anticipate su perdite fiscali	6.104.388	(1.091.297)	5.013.091
Imposte anticipate per altre voci	16.542	(7.597)	8.945
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>6.430.145</b>	<b>(1.105.154)</b>	<b>5.324.992</b>

La variazione delle imposte anticipate per perdite fiscali rilevata nel corso del 2023, deriva dall'utilizzo delle stesse per effetto del conseguimento di una base imponibile positiva (IRES) nella stima delle imposte al 31.12.23. Si segnala, inoltre, che la Società usufruisce della agevolazione ACE accumulata sufficientemente capiente per compensare integralmente l'imposta IRES dovuta per il 2023.

Per quanto concerne le imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali generate dalla Società nel corso degli esercizi precedenti, gli amministratori ritengono ragionevole, così come previsto all'interno del piano pluriennale (2024-2028) approvato dal CdA del 29 marzo 2024, il loro integrale recupero mediante gli utili fiscali che la società conseguirà in futuro.

### 3.8 Fondo imposte differite

Al 31 dicembre 2023, il fondo imposte differite della Società ammonta ad Euro 9.441 contro gli Euro 16.441 al 31 dicembre 2022 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 2023.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2022	Esercizio 2023	OCI	31 dicembre 2023
Imposte differite TFR IAS 19	16.411	(3.332)	(3.638)	9.441
<b>Totale imposte differite</b>	<b>16.411</b>	<b>(3.332)</b>	<b>(3.638)</b>	<b>9.441</b>

### 3.9 Rimanenze

Le giacenze di magazzino al netto del relativo fondo svalutazione prodotti finiti e merci al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 34.105.448 contro gli Euro 33.498.758 al 31 dicembre 2022.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.865.988	24.745.865
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(600.503)	(525.863)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.516.046	2.887.859
Prodotti finiti e merci	7.323.918	6.390.897
<b>Totale rimanenze</b>	<b>34.105.448</b>	<b>33.498.758</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.

Qui di seguito la movimentazione del fondo obsolescenza:

<b>Saldo 1 gennaio 2022</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>
Accantonamenti a Fondo	212.813
Utilizzo Fondo	(138.172)
<b>Saldo 31 dicembre 2023</b>	<b>600.503</b>

Il fondo obsolescenza magazzino accantonato al 31 dicembre 2023 ammonta a 600.503 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 2023 riguardanti lotti scaduti o non conformi stanziati al 31 dicembre 2022.

### 3.10 Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2023 il valore dei crediti commerciali ammonta complessivamente ad Euro 29.998.136 (al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 30.053.303) al netto del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta ad Euro 893.455 (al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 770.491).

Si segnala che, al 31 dicembre 2023, la Società ha posto in essere un'operazione di cessione del credito pro soluto (factoring) per Euro 3,6 milioni. In accordo con quanto previsto dall'IFRS9 tale cessione avendo sostanzialmente trasferito tutti i rischi ed i benefici in capo alla società di factoring sono state considerate effettuate a titolo definitivo e quindi è stata effettuata la relativa de-recognition del credito da bilancio.

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

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Crediti verso clienti ITALIA	18.211.653	19.703.227
Crediti verso clienti CEE	10.610.699	9.864.418
Crediti verso clienti EXTRA-CEE	2.069.239	1.256.149
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>30.891.591</b>	<b>30.823.794</b>

Al 31 dicembre 2023 risultano essere stanziate fatture da emettere per complessi Euro 815.853 e note credito da emettere per complessivi Euro 787.553, riferite prevalentemente ad aggiustamenti prezzi applicati ad uno dei principali clienti.

Si precisa che i primi cinque clienti rappresentano il 46,2% dei crediti commerciali (al lordo del fondo svalutazione crediti) riportati a bilancio per un valore complessivo di circa 14.270.504 Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è di seguito riepilogata:

<b>Saldo 1° gennaio 2022</b>	<b>702.681</b>
Accantonamenti a Fondo	154.119
Utilizzo Fondo	(86.309)
<b>Saldo 31 dicembre 2022</b>	<b>770.491</b>
Accantonamenti a Fondo	154.458
Utilizzo Fondo	(31.494)
<b>Saldo 31 dicembre 2023</b>	<b>893.455</b>

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

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Crediti verso clienti ITALIA	17.770.877	19.684.495
Crediti verso clienti CEE	10.419.518	9.195.632
Crediti verso clienti EXTRA-CEE	1.807.742	1.173.175
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>29.998.136</b>	<b>30.053.303</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:

(Importi in euro unità)

31 dicembre 2023	Totale crediti	Non scaduto	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto 90-180	Scaduto +180
Italia	18.353.516	13.685.151	2.667.403	450.240	274.449	829.419	446.854
CEE	10.642.291	7.049.201	2.699.434	405.847	75.744	226.347	185.717
Extra-CEE	1.895.785	415.986	881.604	360.480	118.682	37.056	81.977
<b>Crediti commerciali lordi</b>	<b>30.891.591</b>	<b>21.150.338</b>	<b>6.248.441</b>	<b>1.216.566</b>	<b>468.875</b>	<b>1.092.823</b>	<b>714.548</b>
% svalutazione crediti	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,4%	100,0%
<b>f.do svalutazione crediti</b>	<b>893.455</b>					<b>178.907</b>	<b>714.548</b>
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>29.998.136</b>	<b>21.150.338</b>	<b>6.248.441</b>	<b>1.216.566</b>	<b>468.875</b>	<b>913.916</b>	<b>-</b>

### 3.11 Crediti tributari

Al 31 dicembre 2023 i crediti tributari ammontano ad Euro 86.473, mentre nel 2022 ammontavano ad Euro 1.398.590. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Crediti IRES	86.473	1.219.896
Crediti IRAP	-	178.694
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>86.473</b>	<b>1.398.590</b>

La Società, al 31.12.23, risulta a debito IRAP, mentre permane a credito per l'IRES.

### 3.12 Altre Attività Correnti

Il totale delle altre attività correnti al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 6.379.837 contro gli Euro 3.174.717 al 31 dicembre 2022. Nella seguente tabella se ne riporta la composizione.

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Crediti IVA	3.291.099	671.254
Credito per ritenute su incassi di cedole, dividendi e plusvalenze realizzate	1.195.789	941.291
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	62.848	79.909
Certificati Bianchi	444.959	566.211
Credito per ritenute Conto Energia	4.281	255
Ratei e risconti attivi	22.285	32.611
Crediti diversi	453.578	323.638
Credito d'imposta per investimenti agevolati	904.998	559.147
Altri crediti	-	400
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>6.379.837</b>	<b>3.174.717</b>

Il credito IVA che non verrà utilizzato tramite compensazione orizzontale, verrà in gran parte compensato verticalmente nel corso del 2024.

La voce "Crediti per ritenute su incassi di cedole, dividendi e plusvalenze" si riferisce principalmente alle somme trattenute sulla gestione patrimoniale di Fine Foods e che verranno recuperate mediante la presentazione di apposite istanze di rimborso alle autorità fiscali competenti.

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



### 3.13 Attività Finanziarie Correnti

Al 31 dicembre 2023 le attività finanziarie correnti sono pari ad Euro 3.888.082 (al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 66.301.319). Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Altri titoli	154.624	62.834.343
Ratei attivi – interessi finanziamento intercompany	266.482	-
Credito Leakeges	3.466.976	3.466.976
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>3.888.082</b>	<b>66.301.319</b>

Nel mese di gennaio 2019 la Società aveva 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 62,8 milioni.
- Nel corso del 2023 sono stati prelevati 64 milioni di Euro e pagate commissioni e ritenute per Euro 383 migliaia.
- Al 31 dicembre 2023 il valore del portafoglio è di 154 mila Euro, quindi la variazione positiva di Fair Value risulta essere pari a 1,7 milioni di Euro.
- A febbraio 2024 la società ha chiuso definitivamente la posizione, incassando circa 150 mila Euro.

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

Allocazione di portafoglio	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<b>Azioni</b>	<b>63,65%</b>	<b>22,20%</b>
Titoli Azionari	63,65%	14,81%
Fondi Azionari	0,00%	5,88%
Opzioni	0,00%	1,51%
<b>Obbligazioni</b>	<b>0,00%</b>	<b>62,71%</b>
Titoli Obbligazionari	0,00%	21,52%
Fondi Obbligazionari	0,00%	41,19%
<b>Investimenti Alternativi</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Fondi Alternativi	0%	0%
<b>Liquidità</b>	<b>36,35%</b>	<b>15,09%</b>

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	100%	100%

Per quanto riguarda il Credito Leakeges, all'esito del deposito della relazione con la quale l'esperto nominato dalle parti ha determinato l'ammontare di quanto dovuto da MD e Findea a Fine Foods a titolo di aggiustamento prezzo (leakage) secondo le modalità pattuite in contratto, la Società ha chiesto e ottenuto dal Tribunale di Milano decreto ingiuntivo al fine di ottenere il pagamento del proprio credito, pari a Euro 3.446.976. MD e Findea hanno proposto opposizione al decreto ingiuntivo ottenuto da Fine Foods contestando di essere debentriche dell'importo ingiunto. Alla prima udienza del 7 novembre 2023, il giudice ha disposto rinvio al 5 marzo 2024 per la comparizione personale delle parti al fine di esperire un tentativo di conciliazione. In tale occasione, i legali rappresentanti di MD e

Findea, presenti in udienza, hanno dichiarato di essere disponibili a transigere la controversia mediante il versamento a favore di Fine Foods, a titolo di aggiustamento del prezzo, della somma di Euro 2.200.000. Fine Foods ha ritenuto di non accedere a tale soluzione transattiva, con conseguente esito negativo del tentativo di conciliazione. Il giudice ha quindi assegnato alle parti i termini di legge per l'integrazione delle proprie difese ed ha rinviato la causa per la discussione sulle istanze istruttorie all'udienza del 9 luglio 2024, riservata all'esito ogni decisione sulla richiesta di concessione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo opposto.

### 3.14 Cassa e Altre Disponibilità Liquide

Al 31 dicembre 2023 la cassa e le altre disponibilità liquide della Società ammontano ad Euro 17.047.578 contro gli Euro 6.255.196 al 31 dicembre 2022. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Depositi bancari e postali	17.041.296	6.249.431
Danaro e valori in cassa	6.283	5.766
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide</b>	<b>17.047.578</b>	<b>6.255.196</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 2023	31 dicembre 2022
Riserva Legale	5.000.000	5.000.000
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(14.021.029)	(13.680.454)
Riserva da avanzo da fusione	29.741.389	29.741.389
Riserva da sovrapprezzo	86.743.750	86.743.750
Riserva straordinaria	1.532.549	11.569.401
Riserva per pagamenti basati su azioni	-	-
Altre riserve	11.311.789	11.311.789
<b>Totale riserve</b>	<b>120.308.448</b>	<b>130.685.875</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	(14.021.029)	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	1.532.549	Utili	A,B,C	11.569.401
Riserva conversione Warrant	11.311.789	Capitale	A,B,C	11.311.789

Riserva FTA	-	Capitale	-	-
Riserva per benefici ai dipendenti	(6.669.789)	Capitale	-	-
Risultato d'esercizio	(7.437.309)	Utili	-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>128.988.702</b>			<b>109.624.940</b>
<i>Legenda: A – per aumento di capitale; B - per copertura perdite; C - per distribuzione ai soci; D - per altri vincoli statuari; E- altro</i>				

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 ha come obiettivo quello di far fronte a future acquisizioni e sinergie volte ad accrescere la fase di crescita pianificata.

## PASSIVITÀ

### 4.2 Prestiti Obbligazionari

Al 31 dicembre 2023 il prestito obbligazionario della Società risulta integralmente rimborsato. Il debito ammontava ad Euro Euro 3.323.051 al 31 dicembre 2022. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Debito per obbligazionari – Passività non correnti	-	-
Debito per obbligazionari – Passività correnti	-	3.323.051
<b>Totale prestiti obbligazionari</b>	<b>-</b>	<b>3.323.051</b>

Il debito per obbligazionari originato nel 2016 è stato estinto il 25 ottobre 2023. Tale prestito prevedeva la corresponsione di interessi e di relativi costi ed era 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 al prestito obbligazionario si specificano le principali caratteristiche dello stesso:

- 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 tranche, 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.

### 4.3 Debiti verso banche non correnti

Al 31 dicembre 2023 i debiti verso banche non correnti ammontano ad Euro 4.141.720 contro gli Euro 70.079.208 al 31 dicembre 2022. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Mutuo ipotecario MedioCredito	4.141.720	5.787.952
Finanziamento Intesa 70M	-	64.291.256
<b>Totale debiti verso banche non correnti</b>	<b>4.141.720</b>	<b>70.079.208</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 hanno concluso un'operazione di finanziamento per un ammontare di 70 milioni di euro finalizzato a sostenerne i progetti di crescita e sviluppo. Nel corso del 2023, Fine Foods, a fronte della chiusura del portafoglio titoli, ha rimborsato anticipatamente Euro 20 milioni di capitale. 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

Con riferimento alla data di rilevazione del 31 dicembre 2023, il parametro finanziario EBITDA/Oneri Finanziari, calcolato come previsto contrattualmente, eccedeva il limite previsto.

In data 12 marzo 2024 la controparte bancaria ha dato il suo consenso ad includere nel computo del *ratio* anche i proventi derivanti dalla valutazione al *fair value* delle attività finanziarie, principalmente relative all'estinzione del portafoglio titoli citato in precedenza. Con questa metodologia di calcolo il covenant risulta rispettato.

Il finanziamento a medio e lungo termine è stato conseguentemente riclassificato a breve termine al 31 dicembre 2023 in applicazione al principio contabile IAS 1.74 che prevede ciò quando non viene rispettata una clausola di un contratto di finanziamento a lungo termine alla data di chiusura o prima della data di chiusura dell'esercizio. Ciò determina che la passività diventa un debito esigibile a richiesta, in quanto viene meno il diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi da quella data, anche se il finanziatore abbia concordato, dopo la data di chiusura dell'esercizio, di non richiedere il pagamento come conseguenza della violazione.

A partire dalla prossima relazione trimestrale al 31 marzo 2024, la classificazione del finanziamento bancario verrà ripristinata secondo il piano di ammortamento originariamente previsto.

Si segnala che, in base al business plan 2024-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024, la Società rispetterà i covenants in tutte le rilevazioni future.

#### 4.4 Debiti verso banche correnti

Al 31 dicembre 2023 i debiti verso banche correnti sono pari ad Euro 53.335.668, contro gli Euro 32.723.811 al 31 dicembre 2022, articolati come di seguito:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Anticipi fatture	6.900.000	5.000.000
Ratei passivi	298.014	80.375
Finanziamenti e mutui - quota es. entro l'es. successivo	46.137.654	27.643.436
<b>Totale debiti verso banche correnti</b>	<b>53.335.668</b>	<b>32.723.811</b>

Per la variazione della quota di finanziamenti e mutui entro l'esercizio si rimanda a quanto esposto al paragrafo precedente.

#### 4.5 Benefici ai dipendenti

Al 31 dicembre 2023 la voce Benefici ai dipendenti ammonta complessivamente ad Euro 853.730 contro gli Euro 844.343 al 31 dicembre 2022. Tale voce si riferisce esclusivamente ai fondi accantonati per il trattamento di fine rapporto.

(Importi in euro unità)	
<b>Saldo 1 gennaio 2023</b>	<b>844.343</b>
Utilizzo Fondo	(36.290)
Interessi da attualizzazione anno corrente	30.519
Utili e perdite attuariali anno corrente	15.158
<b>Saldo 31 dicembre 2023</b>	<b>853.730</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 2023	31 dicembre 2022
Tasso annuo di attualizzazione	3,08%	3,63%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,30%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,225%

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 2023	DBO al 31 dicembre 2022
Tasso di turnover +1%	856.236	848.744
Tasso di turnover -1%	850.991	839.516
Tasso di inflazione +0,25%	864.069	855.166
Tasso di inflazione -0,25%	843.559	833.704
Tasso di attualizzazione +0,25%	837.664	827.598
Tasso di attualizzazione -0,25%	870.304	861.635

Service cost e durata	2023	2022
Service Cost annuo profuturo	-	-
Duration del piano	8,4	8,9

Erogazioni future stimate - Anni	2023	2022
1	57.458	52.825
2	79.720	48.412
3	87.132	83.313
4	39.804	85.170
5	41.248	40.019

#### 4.6 Debiti commerciali

I debiti verso fornitori al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 26.506.816, contro gli Euro 26.477.915 al 31 dicembre 2022, ripartiti geograficamente come segue:

(Importi in euro unità)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Debiti v.so fornitori ITALIA	21.349.223	21.896.545
Debiti v.so fornitori CEE	3.728.640	3.589.425
Debiti v.so fornitori EXTRA-CEE	1.428.953	991.941
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>26.506.816</b>	<b>26.477.912</b>

#### 4.7 Debiti tributari

I debiti tributari al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 575.488 e sono ripartiti come segue:

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Debiti IRES	-	-
Debiti IRAP	575.488	-
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>575.488</b>	-

#### 4.8 Altre passività correnti

Il totale delle altre passività correnti al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 11.270.158, contro gli Euro 7.196.750 al 31 dicembre 2022, e sono così di seguito suddivise:

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.694.577	2.158.690
Debiti verso dipendenti per premi di produzione e rateo 13°, 14° ferie	4.239.942	2.746.216
Debiti per ritenute su lavoro dipendente	870.346	781.626
Debiti per ritenute su lavoro autonomo	8.780	7.405
Erario per imposta sostitutiva TFR	3.122	28.026
Ratei e risconti passivi	1.508.035	791.085
Clienti conto Anticipi	147.213	8.131
Altri debiti	1.798.144	675.569
<b>Totale altre passività e debiti diversi correnti</b>	<b>11.270.158</b>	<b>7.196.750</b>

La voce altri debiti accoglie principalmente debiti verso la società di assicurazione e debiti verso gli amministratori per compensi non pagati (inclusi i bonus di competenza 2023).

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 2023 operazioni con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato.

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>
Compensi ad amministratori	1.902.550
Collegio sindacale	72.000

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

<i>(Importi in euro unità)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>
Corrispettivi della Società di revisione per la prestazione servizi di revisione	87.525
Corrispettivi della Società di revisione per la prestazione servizi di verifica finalizzati all'emissione di un'attestazione	32.500
Corrispettivi della Società di revisione per prestazione di altri servizi	13.000

### 5.5 Eventi successivi alla data di bilancio

Non si segnalano eventi di rilievo occorsi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

### 5.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo un inizio del 2023 al di sopra delle aspettative per il contesto macroeconomico globale, sostenuto dalla riduzione dei prezzi dell'energia, dalla riapertura della Cina e da una domanda privata per beni e servizi ancora resiliente, lo scenario economico globale si è gradualmente indebolito per il diffuso clima di incertezza circa i possibili rischi inflattivi legati alla prosecuzione del conflitto in Ucraina ed all'inizio della guerra in Medioriente tra Israele e Palestina, nonché alle conseguenti tensioni nel Mar Rosso. L'impatto di una politica monetaria più rigorosa da parte delle Banche Centrali, volta a contenere l'inflazione, è diventato sempre più visibile, la fiducia delle imprese e dei consumatori si è abbassata e il rimbalzo in Cina è diminuito. La persistenza prolungata dell'inflazione guidata dalla componente di fondo (che esclude le componenti più volatili come i beni energetici e alimentari) ha inoltre continuato a logorare i redditi reali e a prolungare le aspettative di una politica monetaria restrittiva per i prossimi trimestri.

Tutto ciò ha avuto effetti negativi sulla crescita dell'economia mondiale che, seppur positiva, è stata più contenuta di quanto ci si aspettava inizialmente. Secondo il Fondo Monetario Internazionale la crescita del PIL mondiale per il 2023 è stata del 3,1%, inferiore rispetto alla crescita media del 3,8% a cui abbiamo assistito nel ventennio pre-pandemia (2000-2019).

Per quanto riguarda l'Eurozona, la crescita è stata dello 0,4% nel 2023 e le stime indicano una crescita dello 0,9% nel 2024. A fronte di una prolungata inflazione di fondo oltre le aspettative, durante l'anno la Banca Centrale Europa ha innalzato rapidamente i propri tassi di interesse di riferimento, con impatti che hanno colpito severamente il comparto industriale e, in maniera più ritardata, i consumi privati.

Anche la crescita economica dell'Italia ha iniziato a rallentare nella seconda parte del 2023, fermando il rimbalzo post-pandemia che aveva portato la crescita al 7,0% nel 2021 e al 3,7% nel 2022. Nel complesso, il PIL è cresciuto dello 0,7% nel 2023 e si stima la medesima crescita per il 2024. La prolungata politica monetaria ha difatti esacerbato la domanda interna, soprattutto gli investimenti



privati. In aggiunta, le prolungate pressioni inflattive guidate dalla componente di fondo e dai rialzi dei prezzi energetici degli ultimi mesi continuano ad agire da freno sul ritmo di crescita dell'attività economica.

In questo contesto, e con un mercato di riferimento che è in generale in crescita a volumi, la Società intende incrementare quote di mercato e continuerà, pertanto, a sviluppare il business attraverso il potenziamento dell'attività nelle singole BU. 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 nell'esercizio 2023 conferma l'efficacia delle azioni commerciali intraprese - dove, alla qualità e innovazione dei prodotti, si affianca lo sviluppo di servizi a supporto dei clienti - e permette di prevedere un outlook ampiamente positivo anche per il 2024. Inoltre, la Società sta predisponendo l'ampliamento della capacità produttiva con l'espansione dell'attuale stabilimento che porterà esiti favorevoli sulla top line nel quinquennio 2024-2028.

La BU Pharma nel 2024 continuerà a esprimere la propria capacità di crescita a fronte di importanti accordi pluriennali, già sottoscritti con significativi clienti internazionali. A tal fine, i lavori per la realizzazione del nuovo sito produttivo, iniziati a fine 2023, si concluderanno nel 2025 e lo stesso inizierà a generare ricavi a partire dal 2026.

Il management è ragionevolmente certo di proseguire con gli storici trend di crescita dei ricavi e con il miglioramento della marginalità. Parallelamente agli obiettivi economici finanziari, in Fine Foods, i temi ESG sono sempre più integrati nei diversi processi aziendali, fino al dipartimento di Ricerca e Sviluppo, impegnato nella proposta di soluzioni che vadano verso una riduzione dell'impatto ambientale di prodotto. La Società intende proseguire il proprio programma di sostenibilità anche per gli esercizi futuri e proporsi come riferimento per i clienti nella valutazione di prodotti che rispondano sempre più alle aspettative emergenti del mercato, relative anche ai temi di sostenibilità.

## 5.7 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

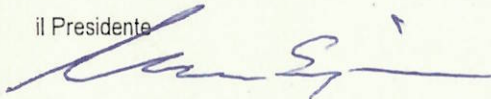
Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone:

- di approvare il Bilancio di esercizio di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. al 31 dicembre 2023, che evidenzia una perdita di esercizio di 7.437.309;
- di coprire la perdita di esercizio per l'intero importo tramite la riserva avanzo di fusione;
- di distribuire un dividendo unitario pari ad Euro 0,12 per ciascuna azione avente diritto utilizzando quota parte della riserva avanzo di fusione.

Verdellino, 29 marzo 2024

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente



Marco Francesco Eigenmann

## **Attestazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 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 2023.

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, 29 marzo 2024

**L'Amministratore Delegato**  
Giorgio Ferraris

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