

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

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



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2021



Indice

Cariche sociali	pagina	3
Relazione intermedia sulla Gestione	"	5
Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021	"	30



CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore delegato

Marco Francesco Eigenmann

Amministratore delegato

Giorgio Ferraris

Amministratori

Ada Imperadore

Adriano Pala Ciurlo

Chiara Mediola

Marco Costaguta

Susanna Pedretti

Collegio Sindacale

Presidente

Laura Soifer

Sindaci effettivi

Luca Manzoni

Mario Tagliaferri

Società di Revisione

EY S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Pietro Bassani

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

Comitati

Comitato Controllo e Rischi

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

Organismo di Vigilanza

Cristiana Renna

Paolo Villa

Susanna Pedretti

Comitato Remunerazione

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

Comitato Parti Correlate

Ada Imperadore

Susanna Pedretti

Comitato Environmental, Social e Governance (ESG)

Ada Imperadore

Chiara Mediolì

Giorgio Ferraris



Relazione intermedia sulla gestione



Sommario della Relazione sulla Gestione

Premessa.....	7
Principali dati economici	7
Informativa sulle Società del Gruppo	7
Andamento del mercato di riferimento.....	11
Andamento della gestione	14
Evoluzione prevedibile della gestione.....	14
Andamento quotazione titolo Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.....	15
Situazione patrimoniale e finanziaria	16
Situazione economica.....	18
Conto Economico.....	18
Indicatori Alternativi di Performance	20
Principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo.....	21
Principali indicatori non finanziari.....	24
Informativa sull'ambiente	24
Valutazione dei rischi di lavoro	25
Informazioni sulla gestione del personale.....	25
Attività di ricerca e sviluppo	26
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti.....	26
Rapporti con parti correlate.....	26
Programma di acquisto di Azioni proprie	27
Piano di incentivazione Stock Grant Fine Foods N.T.M. S.P.A. 2018-2021	27
Azioni/quote della società controllante.....	28
Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio	28
Fatti significativi avvenuti nel primo semestre 2021.....	28
Eventi successivi alla chiusura del periodo.....	28
Protezione dati personali - Privacy	29

Relazione degli amministratori sulla gestione

Premessa

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 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".

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2021 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi.

Il 19 gennaio 2021, Fine Foods ha acquisito il 100% delle quote di Pharmatek PMC S.r.l., società non quotata con sede a Cremona (CR) specializzata nella produzione di cosmetici, presidi medico chirurgici e dispositivi medici. Oltre alla neoacquisita non vi sono altre società che rientrano nel perimetro di consolidamento. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato incorpora il risultato dei primi sei mesi dell'esercizio 2021 di Pharmatek.

La situazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2021, mostra i seguenti risultati: in sintesi, i ricavi si incrementano rispetto all'esercizio precedente sino a toccare quota Euro 98.614.404 (+31%), il risultato operativo, anch'esso in crescita (+145%), risulta pari ad Euro 6.455.180. Il primo semestre 2021 si chiude con una perdita di (6.466.919) Euro generata dalla variazione negativa di Fair Value dei warrant Quotati e non Quotati ad oggi interamente convertiti in azioni.

Principali dati economici

Indicatori economici dell'esercizio (In migliaia di Euro)	30.06.2021	30.06.2020
Ricavi	98.614	75.438
EBITDA	12.863	8.245
Risultato operativo (EBIT)	6.455	2.637
Utile (Perdita) dell'esercizio	(6.467)	4.747

La tabella di cui sopra fornisce una prima indicazione di massima sull'andamento economico del Gruppo al 30 giugno 2021, compiutamente descritto più avanti nelle apposite sezioni di questa relazione e nelle note illustrative alla situazione finanziaria intermedia consolidata.

Informativa sulle Società del Gruppo

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 al segmento STAR dell'MTA di Borsa Italiana, è una CDMO (Contract Development & Manufacturing Organization) italiana indipendente. Sviluppa e produce in conto terzi prodotti per l'industria farmaceutica e nutraceutica; il Gruppo Fine Foods, con la recente acquisizione di Pharmatek-PMC, è ora attivo anche nell'industria cosmetica, dei biocidi e dei dispositivi medici.

Fondata nel 1984 dalla sinergia tra due mondi, farmaceutico e nutraceutico, fa del suo principale obiettivo la ricerca della qualità e dell'innovazione per conto del cliente. Con 172 milioni di euro di ricavi nel 2020 e l'11% di CAGR negli ultimi 10 anni, si presenta come una realtà in crescita e orientata al futuro. La sostenibilità del proprio modello di business e un approccio olistico ai temi ESG, saranno, insieme all'innovazione di prodotto, i driver che permetteranno di sviluppare al massimo il potenziale intrinseco del Gruppo.

In particolare **Fine Foods** sviluppa e produce per conto di imprese farmaceutiche e nutraceutiche farmaci, integratori alimentari e altri prodotti nutraceutici e in via residuale dispositivi medici, in forme di polveri, granulati solubili, effervescenti e masticabili, compresse filmate e compresse effervescenti e capsule di gelatina dura, e in varie tipologie di confezionamento: buste, stick, pilloliere, barattoli, blister, tubetti e strips. La circostanza di operare sia nel settore farmaceutico sia nel settore nutraceutico consente di beneficiare di sinergie in termini commerciali ed in termini di sfruttamento del know-how e delle tecnologie elaborate in entrambi i settori.



La produzione di farmaci è effettuata presso lo stabilimento di Brembate di proprietà dell'Azienda, dotato di un'area complessiva pari a 26.100 m2. Nel periodo 2016-2019 sono stati effettuati investimenti nel suddetto stabilimento per un importo pari ad Euro 15,2 milioni e le attività di espansione si sono completate nell'esercizio 2019; nel corso dell'esercizio 2020 è stato effettuato un ulteriore ampliamento per un importo pari ad Euro 3,8 milioni portando il totale metri quadri coperti calpestabili a 14.200 m2. Lo Stabilimento farmaceutico di Brembate dispone di autorizzazione alla produzione di farmaci e di certificazione GMP europea, entrambe rilasciate dall'Agenzia Italiana del Farmaco (AIFA), nonché dell'autorizzazione in materia di sicurezza sul lavoro e ambientale.

Le immagini che seguono rappresentano dall'alto lo stabilimento di Brembate.



La produzione di nutraceutici, invece, è svolta presso lo stabilimento di Zingonia, Verdellino, di proprietà dell'Azienda, su un'area complessiva di circa 45.600 m2. Nel periodo 2016-2019 sono stati effettuati investimenti nel suddetto stabilimento per un importo pari ad Euro 19,7 milioni e le attività di espansione si sono completate nel 2019. A tal riguardo si segnala che, in relazione alla produzione di prodotti nutraceutici, lo stabilimento di Zingonia - Verdellino, produce in conformità con la normativa HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points) e nel rispetto delle GMP (Good Manufacturing Practices) applicabili agli integratori alimentari. L'Azienda ha ottenuto l'autorizzazione da parte del Ministero della Salute ed è costantemente sottoposta alla sorveglianza dell'Autorità Sanitaria Locale (ATS). Possiede idonee certificazioni relative alla sicurezza ambientale, alimentare, dei lavoratori nonché per la produzione dei dispositivi medici; ha superato inoltre con esito positivo un'ispezione da parte della Food Drug Administration, autorità statunitense, nel 2017. Lo stabilimento di Zingonia - Verdellino ha una superficie totale coperta di proprietà dell'azienda di circa 28.800 m2, comprensiva di una recente espansione di circa 12.900 m2 di superficie coperta con un incremento pari a circa l'80% della superficie preesistente.

Le immagini che seguono rappresentano dall'alto lo stabilimento di Zingonia.



Fine Foods non detiene alcun diritto brevettuale sul prodotto, che rimane nella proprietà del cliente e non ha marchi propri. L'Azienda detiene rapporti con circa 100 clienti altamente fidelizzati, tra i quali importanti imprese farmaceutiche e nutraceutiche italiane e

multinazionali come Amway, Aesculapius, Alfasigma, Alkaloid, Angelini, Apotex, Aptalis, Aurobindo, Avon, Bayer, Bial, Biopharm, Chiesi, Coop, Doc, Dompè, EG, Ennogen, Fairmed Healthcare, Farma-Derma, Fidifarm, Giuliani, Guna, Herbalife, IBSA, Italfarmaco, Krka, Laborest, Menarini, Molteni, Named, Nestlé, Novartis, Omega Pharma, Pensa, Pepsico, Pharmanutra, Pierre Fabre, Recordati, Sanofi, Sofar, Teva, Viatris, Zentiva.



Fine Foods N.T.M. S.p.A. possiede una serie di certificazioni.

- UNI EN ISO 9001: norma che definisce i requisiti di un sistema di gestione per la qualità. Ambito di applicazione: ricerca, sviluppo e produzione di integratori alimentari, alimenti per gruppi speciali, prodotti farmaceutici per conto terzi.
- UNI EN ISO 14001: norma che definisce i requisiti di un sistema di gestione per la tutela ambientale. Ambito di applicazione: ricerca, sviluppo e produzione di integratori alimentari, alimenti per gruppi speciali, prodotti farmaceutici per conto terzi tramite processi di: ricevimento e stoccaggio materie prime e materiali di confezionamento, macinazione, miscelazione, granulazione, vagliatura, comprimatura, filmatura, opercolatura; confezionamento in buste, blister, flaconi, barattoli e tubi; stoccaggio e spedizione prodotti finiti.
- ISO 45001: norma che definisce i requisiti di un Sistema di gestione per la salute e sicurezza sul lavoro. Ambito di applicazione: ricerca, sviluppo e produzione di integratori alimentari, alimenti per gruppi speciali, prodotti farmaceutici per conto terzi, tramite processi di: ricevimento e stoccaggio materie prime e materiali di confezionamento, macinazione, miscelazione, granulazione, vagliatura, comprimatura, depolverizzazione, filmatura, opercolatura; confezionamento in buste, blister, flaconi, barattoli e tubi; stoccaggio e spedizione prodotti finiti.
- SMETA (Sedex Member Ethical Trade Audit): metodologia di audit e di reportistica creata da Sedex (una delle principali organizzazioni mondiali in tema di etica aziendale che fornisce una piattaforma online utilizzata da oltre 60.000 associati in oltre 180 Paesi per aiutare le aziende ad operare in modo responsabile e sostenibile, proteggere i propri lavoratori e garantire l'eticità della propria supply chain) secondo un modello di best practice nelle tecniche di audit di business etico. L'obiettivo è fornire un protocollo centrale e comune di verifica delle organizzazioni interessate a dimostrare l'impegno per le problematiche sociali e gli standard etici e ambientali nella propria catena di fornitura. L'azienda, attraverso un audit SMETA, ha quindi a disposizione uno strumento col quale poter valorizzare le pratiche adottate nella sua attività di business etico e responsabile. SMETA basa i suoi criteri di valutazione sul codice ETI (Ethical Trade Initiative), integrandoli con le leggi nazionali e locali applicabili e comprende quattro moduli: salute e sicurezza, norme del lavoro, ambiente ed etica aziendale.

Si segnala inoltre che Fine Foods NTM S.p.A. adotta un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001 "disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" che ha introdotto nel sistema normativo italiano il concetto di responsabilità amministrativa per le

persone giuridiche conseguente alla commissione di un fatto illecito penalmente rilevante (reato). Il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza delle regole e dei principi contenuti in tale Modello è affidato ad un Organismo di Vigilanza dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo.

Stabilimento di Verdellino-Zingonia:

- UNI EN ISO 13485: norma che definisce i requisiti, a fini regolamentari, di un sistema di gestione della qualità per la produzione di dispositivi medici. Ambito di applicazione: progettazione e produzione di dispositivi medici invasivi in relazione con gli orifizi del corpo ad uso gastrointestinale ed orale su mucosa lesa.
- UNI EN ISO 22000: norma che definisce i requisiti di un sistema di gestione per la sicurezza alimentare. Ambito di applicazione: produzione e confezionamento, per conto terzi, di integratori alimentari e alimenti per gruppi speciali, in polvere, granulati, compresse e capsule.

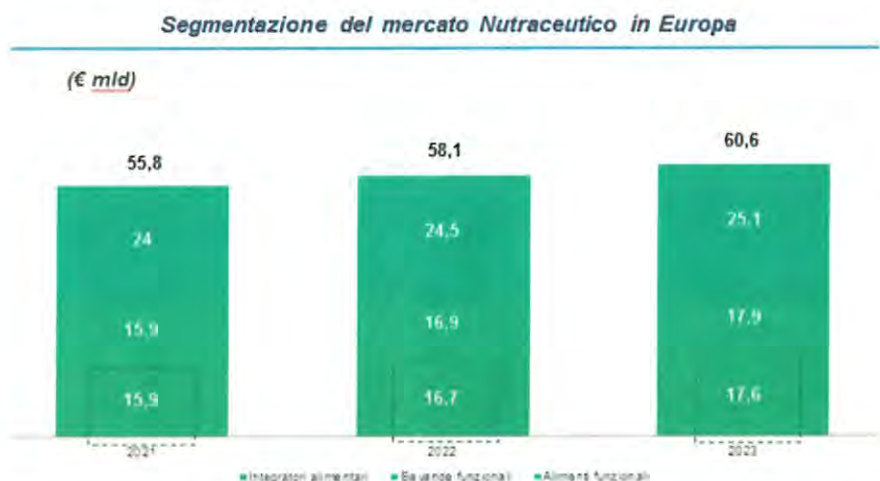
La controllata Pharmatek sviluppa e produce conto terzi una serie di prodotti che vanno dai cosmetici (hair care, skin care, prodotti da risciacquo) ai presidi medico chirurgici e ai dispositivi medici. Inoltre produce, a marchio proprio, presidi medico chirurgici pensati per l'igienizzazione delle mani e prodotti cosmetici per corpo e viso, in particolare, tra i prodotti a marchio proprio si distingue la linea "PharmaQui" che offre presidi medico chirurgici, quali gel disinfettanti e igienizzanti per le mani e per gli ambienti.

Pharmatek è un'officina autorizzata dal Ministero della Salute per la produzione di PMC (Presidi Medico Chirurgici).

Andamento del mercato di riferimento

Fine Foods è uno dei player del mercato nutraceutico europeo e, all'interno di esso, è focalizzato principalmente nella produzione in conto terzi di integratori alimentari. Il mercato nutraceutico è pertanto il principale mercato di riferimento del Gruppo, dove è stato registrato il 74,3% dei ricavi da contratti con clienti nel I semestre 2021.

Il grafico seguente riporta le previsioni per gli anni 2021, 2022 e 2023 relative al mercato Nutraceutico, in termini di valore, in Europa, suddiviso in: integratori alimentari, bevande funzionali e alimenti funzionali.

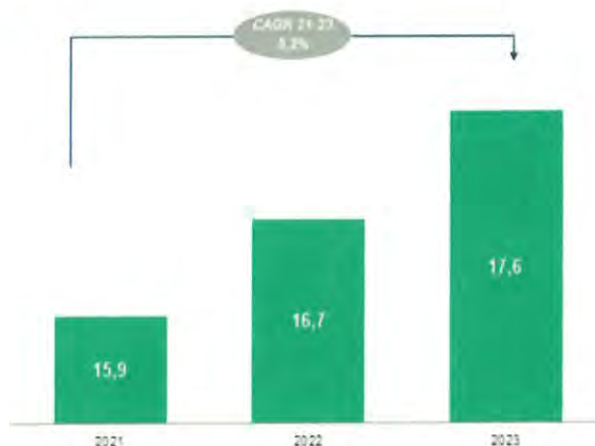


Fonte: elaborazione della Società su dati Euromonitor International, Consumer Health 2021 Edition/Health and Wellness 2021 Edition, Retail Value RSP, EUR Fixed Ex Rates, Current Prices, ottenuti a pagamento dalla Società e non pubblicamente disponibili

All'interno di tale mercato il segmento cui si rivolge l'Emittente è quello degli integratori alimentari in Europa. Il valore atteso del segmento è previsto in crescita da circa 16 € mld nel 2021 a circa 18 € mld nel 2023, con un CAGR '21-'23 pari al 5,2%. Nel primo semestre 2021, i ricavi da contratti con i clienti complessivi generati dalla business Unit Nutraceutica del Gruppo hanno registrato 73.289.329 Euro contro 54.222.451 Euro del periodo precedente, registrando una crescita del 35,1%.

Valore del mercato degli integratori alimentari in Europa

(€ mld)



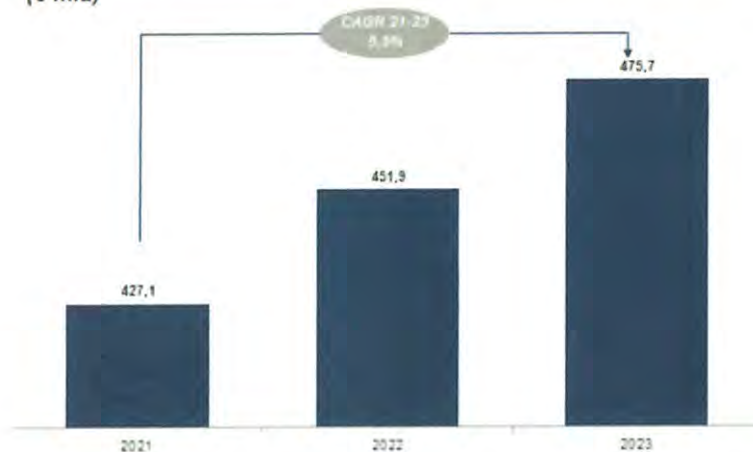
Fonte: elaborazione della Società su dati Euromonitor International, Consumer Health 2021 Edition, Retail Value RSP, EUR Fixed Ex Rates, Current Prices, ottenuti a pagamento dalla Società e non pubblicamente disponibili

Il secondo mercato di riferimento del Gruppo, dove è stato registrato il 19,6% dei ricavi da contratti con clienti nel primo semestre 2021, è il mercato Farmaceutico. Nel primo semestre 2021 la Società ha registrato nella Business Unit Pharma ricavi per Euro 19.285.464.

Il seguente grafico riporta le previsioni per gli anni 2021, 2022 e 2023 relative al valore della produzione farmaceutica in Europa. Nel periodo preso in considerazione si registra un CAGR '21-'23 pari al 5,5%.

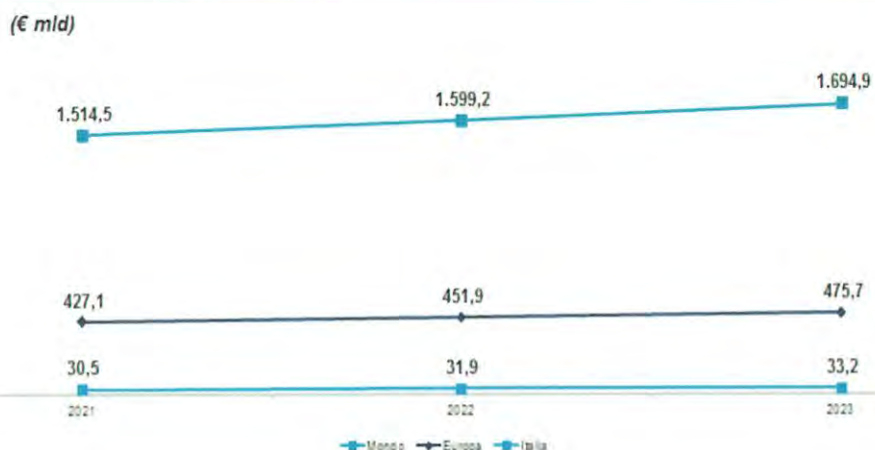
Valore della produzione Farmaceutica in Europa

(€ mld)



Il mercato farmaceutico è contraddistinto da una notevole stabilità e fedeltà dei clienti nei confronti dei propri fornitori. Le crescite previste sono riflesse in quelle dei CDMO che producono medicinali per conto delle aziende farmaceutiche (i.e. Fine Foods). La domanda attesa di prodotti farmaceutici è stabilmente in crescita a seguito dell'aumento dell'età media della popolazione mondiale e dell'aumento degli standard di salute adottati, soprattutto nei paesi sviluppati. Il valore atteso della produzione farmaceutica in Italia è anch'esso in crescita, con un CAGR '21-'23 del 4,3%. Il successivo grafico mostra le previsioni relative all'andamento generale della produzione farmaceutica, in una visione allargata rispetto all'Europa.

Andamento generale della produzione Farmaceutica



Per quanto riguarda la composizione del mercato farmaceutico, il segmento cui si rivolge l'Emittente è quello del CDMO Farmaceutico, che nel 2018 in Europa ha rilevato la seguente composizione:



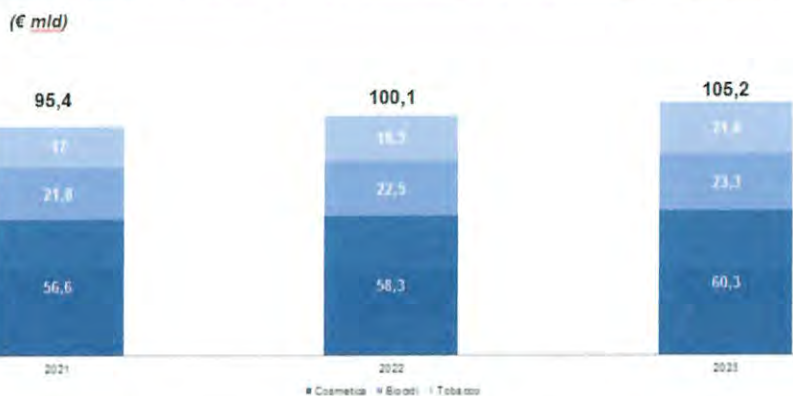
Fonte: elaborazione della Società su dati Prometeia: Il CDMO farmaceutico: Indagine Prometeia – Farmindustria 2020.

Il terzo mercato di riferimento del Gruppo, dove è stato registrato il 6,1% dei ricavi da contratti con clienti nel primo semestre 2021, è quello in cui opera Pharmatek e che risulta composto da cosmetica, biocidi e tabacco.

“Cosmetica” si riferisce all’aggregazione delle categorie di Euromonitor “Bath and Shower”, “Deodorants”, “Hair Care” e “Skin Care”. Biocidi” si riferisce all’aggregazione delle categorie di Euromonitor “Oral Care”, “Dermatologicals”, “Surface Care” e “Adult Mouth Care”. Tabacco” si riferisce alla categoria di Euromonitor “Smokeless Tobacco, E-vapour products and Heated tobacco”.

Tale mercato nel periodo 2018 – 2020 ha rilevato un CAGR del 4,5 % e, per il periodo 2021 – 2023, si prevede un CAGR del 5,0%. Il seguente grafico riporta le previsioni per gli anni 2021, 2022 e 2023 relative a tale mercato, in termini di valore, in Europa.

Segmentazione del mercato di riferimento di Pharmatek in Europa



Fonte: elaborazione della Società su dati Euromonitor International, Consumer Health 2021 Edition/Health and Wellness 2021 Edition/Beauty and Personal Care 2020 Edition/Tobacco Edition 2020/Home Care Edition 2021, Retail Value RSP, EUR Fixed Ex Rates, Current Prices, ottenuti a pagamento dalla Società e non pubblicamente disponibili

Il mercato cosmetico in Europa è previsto in crescita con un CAGR '21-'23 pari al 3,2%, in aumento rispetto al trend registrato in passato (CAGR '18-'20 del 1,1%).

Il mercato dei biocidi europeo è previsto in crescita da circa 21,8 € mld nel 2020 a circa 23,3 € mld nel 2023, con un CAGR '21-'23 pari al 3,4%.

Il mercato Tabacco ha registrato una crescita significativa negli ultimi anni (CAGR '18-'20 pari al 24,4%) e ci si attende che tale crescita continui anche in futuro, seppur ad un tasso inferiore (CAGR '21-'23 pari al 12,7%).

Andamento della gestione

Il 30 giugno 2021 vede confermare la tendenza di espansione del Gruppo degli ultimi anni: la voce Ricavi del Conto Economico è passata, infatti, da Euro 75,4 milioni del primo semestre 2020 ad Euro 98,6 milioni del 2021 registrando un incremento del 31%. Parte di tale aumento deriva dall'acquisizione di Pharmatek, che ha fatturato Euro 6 milioni nel periodo, mentre i restanti Euro 17,1 milioni di aumento sono generati dalla crescita organica della Società.

Al 30 giugno 2021 il risultato operativo del Gruppo è pari a 6,5 milioni contro i 2,6 milioni del primo semestre del 2020. Questa sostanziale crescita del risultato operativo è dovuta sia all'acquisizione di Pharmatek, che ha contribuito per circa 0,6 milioni, sia all'andamento positivo della business unit "Food" che nel primo semestre 2021 ha registrato un risultato operativo pari a 6,7 milioni contro i 2,6 del 2020.

Anche l'EBITDA e l'EBITDA margin mostrano degli ottimi risultati. Infine, sterilizzando l'effetto negativo della variazione del fair value dei warrant, ad oggi convertiti, il conto economico chiuderebbe con un notevole utile di periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione



Nei primi mesi del 2021 lo scenario internazionale è stato caratterizzato da una decisa ripresa sia del commercio mondiale che da un progressivo miglioramento della produzione determinando una crescita economica sostenuta, ma con tempistiche e ritmi eterogenei fra i diversi paesi.

Per l'Italia, l'ISTAT prevede una crescita sostenuta del PIL sia nel 2021 (+4,7%) sia nel 2022 (+4,4%), grazie all'attuazione da parte del Governo delle misure previste nel Piano Nazionale di ripresa e Resilienza (PNRR). Il raggiungimento di tali obiettivi risulta strettamente correlato all'evoluzione della crisi pandemica e dall'effettiva capacità del Governo di attuare tali misure.

Nonostante le spinte inflazionistiche dei prossimi mesi determinate dall'aumento dei prezzi del petrolio e delle materie, nel biennio 21-22 l'aumento del PIL sarà determinato dalla domanda interna al netto delle scorte (rispettivamente +4,6 e +4,5 punti percentuali) trainata dagli investimenti (+10,9% e +8,7%) e dalla spesa delle famiglie e delle ISP (+3,6% e +4,7%).

Per quanto riguarda il settore lavorativo, l'occupazione, misurata in termini di ULA, sarà in linea con quella del Pil, con una accelerazione nel 2021 (+4,5%) e un aumento nel 2022 (+4,1%). L'andamento del tasso di disoccupazione rifletterà invece la progressiva normalizzazione del mercato del lavoro, portando il tasso dal 9,8% nel 2021 al 9,6% nel 2022. Aumenterà il numero di persone in cerca di una nuova occupazione a causa della progressiva attenuazione delle misure e degli interventi pubblici in ambito lavorativo.

Il Gruppo Fine Foods si aspetta dei buoni volumi di vendita anche per il secondo semestre 2021; infatti ci si attende un sostanziale allineamento alle crescite storiche della Società Capogruppo e delle performance positive anche dalla controllata Pharmatek.

Andamento quotazione titolo Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.

Alla data del 30 giugno 2021 il titolo Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. registrava una quotazione pari a 13,40 euro per azione, con un aumento di 27,6 punti percentuali rispetto alla quotazione al 30 dicembre 2020 (10,50 euro per azione).

La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2021 risultava pari Euro 342,5 milioni.

Nel grafico seguente si riporta l'andamento del titolo Fine Foods confrontato con i principali indici di Borsa nel primo semestre 2021:



Nella tabella che segue si riportano i principali dati azionari e borsistici al 30 giugno 2021.

Dati azionari e borsistici

Prezzo prima quotazione (04/01/2021)
 Prezzo quotazione massima
 Prezzo quotazione minima
 Prezzo ultima quotazione (30/06/2021)

Esercizio 2021

10,60
 13,70
 10,30
 13,40

N. azioni circolazione quotate	22.060.125
N. azioni circolazione non quotate	3.500.000
Capitalizzazione totale	342,5 M€

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

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

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2021	31/12/2020
A. Disponibilità liquide	4.606	3.106
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	70.184	71.609
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	74.791	74.715
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	16.693	14.487
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.630	1.627
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	18.323	16.114
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	4.934	4.925
- di cui non garantito	13.389	11.190
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(56.468)	(58.601)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	26.165	9.208
J. Strumenti di debito	6.645	6.632
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.000	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	35.810	15.841
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	14.890	15.693
- di cui non garantito	20.920	147
M. Totale Indebitamento Finanziaio (H + L)	(20.658)	(42.760)

Capitale circolante	30/06/2021	31/12/2020
Rimanenze	26.362.402	19.647.515

Crediti commerciali	24.654.559	12.660.157
Altre attività correnti	8.941.272	3.292.257
Debiti commerciali	(26.523.810)	(22.722.377)
Altre passività correnti	(11.925.903)	(10.040.527)
Fondi per rischi ed oneri / imposte differite	(544.214)	(414.035)
Totale capitale circolante (A)	20.964.305	2.422.990
Capitale immobilizzato	30/06/2021	31/12/2020
Immobilizzazioni materiali	93.019.099	93.413.964
Immobilizzazioni immateriali e diritti d'uso	18.390.944	1.865.973
Altri crediti ed attività non correnti	1.623.548	1.607.531
TFR ed altri fondi	(1.395.170)	(1.062.790)
Totale capitale immobilizzato (B)	111.638.421	95.824.677
Capitale investito netto (A) + (B)	132.602.727	98.247.667
Fonti	30/06/2021	31/12/2020
Patrimonio netto	153.260.441	141.008.161
Indebitamento finanziario netto	(20.657.714)	(42.760.494)
Totale Fonti	132.602.727	98.247.667

Il capitale investito netto al 30 giugno 2021 è pari a 132,6 milioni di euro (Euro 98,2 milioni al 31 dicembre 2020) ed è coperto da:

- Patrimonio netto, per 153,3 milioni di euro (141,0 milioni di euro al 31 dicembre 2020);
- Posizione finanziaria netta positiva per 20,7 milioni di euro (a fronte di una posizione finanziaria netta positiva di 42,8 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Il Capitale Circolante al 30 giugno 2021 risulta pari ad Euro 21 milioni contro Euro 2,4 milioni alla data di chiusura dell'esercizio precedente. Tale peggioramento è generato principalmente da una variazione negativa dei crediti commerciali (Euro 12 milioni) e delle rimanenze di magazzino (Euro 6,7 milioni) in parte generate dall'acquisizione di Pharmatek, la quale presenta circa Euro 4,9 di rimanenze e crediti commerciali al 30 giugno 2021.

Le immobilizzazioni immateriali e diritti d'uso risultano pari a Euro 18,4 milioni al 30 giugno 2021 contro Euro 1,9 milioni al 31 dicembre 2020, registrando un incremento di 16,5 milioni dovuto principalmente all'avviamento generato dall'acquisizione di Pharmatek (Euro 12,6 milioni) nonché dai diritti d'uso della neo acquisita (Valore Netto contabile di Euro 3,9 milioni al 30 giugno 2021).

Indicatori Patrimoniali e Finanziari

Indicatore	30/06/2021	31/12/2020	Metodo Calcolo
Margine di struttura	54.413.681	45.728.224	Patrimonio Netto - Immobili, impianti e macchinari - Altre immobilizzazioni immateriali - Diritti d'uso
Quoziente di struttura	1,6	1,5	Patrimonio Netto/(Immobili, impianti e macchinari - Altre immobilizzazioni immateriali - Diritti d'uso)
Margine di liquidità	51.614.182	41.790.522	Totale attività correnti - Rimanenze- Totale passività correnti
Quoziente di liquidità	1,9	1,9	(Totale attività correnti - Rimanenze)/Totale passività correnti
DSO	45	27	(Crediti Commerciali/Ricavi delle vendite)*365
DPO	80	80	(Debiti Commerciali/Costo di acquisto Materie Prime)*365
DIO	80	68	(Rimanenze/Costo di acquisto Materie Prime)*365

Situazione economica

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

Conto Economico

Voce	30/06/2021	%	30/06/2020	%	Variazione Assoluta	Variazione %
Ricavi da contratti con clienti	98.614.404	100,0%	75.438.236	100,0%	23.176.168	30,7%
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	(59.643.455)	(60,5%)	(45.500.496)	(60,3%)	(14.142.959)	31,1%
VALORE AGGIUNTO	38.970.949	39,5%	29.937.740	39,7%	9.033.209	30,2%
Altri proventi	1.193.913	1,2%	615.035	0,8%	578.878	94,1%
Costi per servizi	(9.153.877)	(9,3%)	(7.246.057)	(9,6%)	(1.907.820)	26,3%
Costo del personale	(17.431.308)	(17,7%)	(14.449.817)	(19,2%)	(2.981.491)	20,6%
Altri costi operativi	(716.916)	(0,7%)	(611.722)	(0,8%)	(105.194)	17,2%
EBITDA	12.862.761	13,0%	8.245.179	10,9%	4.617.582	56,0%
EBITDA ADJUSTED	13.135.506	13,3%	8.942.336	11,9%	4.193.170	46,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.407.581)	(6,5%)	(5.608.308)	(7,4%)	(799.273)	14,3%
EBIT	6.455.180	6,5%	2.636.871	3,5%	3.818.309	144,8%
EBIT ADJUSTED	6.727.925	6,8%	3.334.028	4,4%	3.393.897	101,8%
Proventi finanziari	23.059	0,0%	10.439	0,0%	12.620	120,9%
Oneri finanziari	(366.322)	(0,4%)	(252.839)	(0,3%)	(113.483)	44,9%
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	(10.182.613)	(10,3%)	3.558.937	4,7%	(13.741.550)	(386,1%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	(4.070.696)	(4,1%)	5.953.408	7,9%	(10.024.104)	(168,4%)
REDDITO ANTE IMPOSTE ADJUSTED	8.938.852	9,1%	2.930.246	3,9%	6.008.606	205,1%
Imposte sul reddito	(2.396.222)	(2,4%)	(1.206.586)	(1,6%)	(1.189.636)	98,6%
Utile (perdita) dell'esercizio	(6.466.918)	(6,6%)	4.746.822	6,3%	(11.213.740)	(236,2%)
Utile (perdita) ADJUSTED	6.466.534	6,6%	1.529.153	2,0%	4.937.381	322,9%

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

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

	30-giu-21	30-giu-20
Ricavi da contratti con clienti	98.614.404	75.438.236
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	(59.643.455)	(45.500.496)
Valore Aggiunto	38.970.949	29.937.740

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

	30-giu-21	30-giu-20
Utile (perdita) dell'esercizio (1)	(6.466.918)	4.746.822
Imposte sul reddito	2.396.222	1.206.586
Risultato ante imposte (2)	(4.070.696)	5.953.408
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	10.182.613	(3.558.937)
Oneri finanziari	366.322	252.839
Proventi finanziari	(23.059)	(10.439)
EBIT (3)	6.455.180	2.636.871
Ammortamenti	6.407.581	5.608.308
EBITDA (4)	12.862.761	8.245.179

Le partite straordinarie e non ricorrenti che sono state rettificate nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020 sono riportate nella tabella sottostante, per un maggior dettaglio si rimanda a quanto riportato nel proseguo.

	30-giu-21	30-giu-20
Costi per translisting	272.746	138.542
Covid non recurring		558.615
Totale Oneri e proventi non ricorrenti (5)	272.746	697.157

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

EBITDA ADJ (4) + (5)	13.135.507	8.942.336
EBIT ADJ (3) + (5)	6.727.926	3.334.028
Risultato ante imposte	(4.070.696)	5.953.408
Variazione FV Warrant	12.736.802	(3.720.321)
Oneri e proventi non ricorrenti (5)	272.746	697.157
Risultato ante imposte ADJ	8.938.852	2.930.244
Imposte sul reddito	(2.396.222)	(1.206.586)
effetto fiscale sugli oneri e proventi non ricorrenti (5) * 27,9%	(76.096)	(194.507)
Utile (perdita) ADJ	6.466.534	1.529.153

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata da Euro 75,4 milioni al 30 giugno 2020 ad Euro 98,6 milioni al 30 giugno 2021 registrando un incremento del 30,7%. Tale crescita è generata anche dall'acquisizione di Pharmatek che ha fatto registrare ricavi nel primo semestre 2021 per Euro 6 milioni; a parità di perimetro la crescita dei ricavi si attesta al 23%.

Gli altri ricavi e proventi si attestano a Euro 1,2 milioni rispetto gli Euro 0,6 milioni al 30 giugno 2020.

L'incidenza dei costi delle Materie prime sui Ricavi delle Vendite, pari a circa il 60,5%, risulta sostanzialmente in linea con quanto evidenziato nella relazione finanziaria semestrale 2020.

Il Costo del Personale ammonta a 17,4 milioni di Euro, con un incremento pari a 3 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2020. Tale variazione è riconducibile all'acquisizione di Pharmatek (Euro 1,3 milioni) agli aumenti contrattuali e ad incrementi di produttività nonché alla quota di competenza del piano di incentivazione stock grant per il periodo 2018-2021 destinato al top management.

Al 30 giugno 2021 l'EBITDA ha raggiunto i 12,9 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 8,2milioni dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è passata dal 11,0% al 30 giugno 2020 al 13% al 30 giugno 2021.

L'EBIT ammonta a 6,5 milioni di Euro rispetto ai 2,6 milioni al 30 giugno 2020. Il minore incremento registrato rispetto all'EBITDA è l'effetto dei maggiori ammortamenti e svalutazioni registrati nel corso del primo semestre 2021.

Si rileva che nel corso del primo semestre 2021 sono stati sostenuti quota parte degli oneri di natura non ricorrente relativi all'ammissione e al passaggio della Società al segmento MTA STAR per 273 migliaia di Euro.

Si rileva che nel corso del primo semestre 2021 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente a causa della pandemia Covid 19 per un totale di Euro 559 migliaia. In particolare, trattasi di spese per l'acquisto di dispositivi di protezione individuale, sanificazione degli ambienti di lavoro ed implementazione dello smart working nonché costi relativi al personale diretto derivanti principalmente da una riorganizzazione dei turni di lavoro.

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

L'EBITDA Adjusted risulta pari a 13,1 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 8,9 milioni dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è passata dal 12% del 30 giugno 2020 a 13,3% al 30 giugno 2021.

Si noti, infine, che il Risultato Ante Imposte Adjusted è presentato al netto della variazione di fair value dei warrant quotati e non, per complessivi Euro 12,7 milioni al 30 giugno 2021 ed Euro 3,7 milioni al 30 giugno 2020. L'adjustment derivante dalla sterilizzazione della valutazione dei warrant a Conto Economico risulta privo di eventuali effetti fiscali.

Indicatori Alternativi di Performance

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario di Fine Foods, gli amministratori hanno individuato nei paragrafi precedenti alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro della società;
- Gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dai bilanci della società non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS);
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie tratte dai bilanci della società;
- le definizioni degli indicatori utilizzati, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi/società e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente situazione finanziaria intermedia consolidata.

Gli IAP sotto riportati sono stati selezionati e rappresentati nella Relazione sulla gestione in quanto il Gruppo ritiene che:

- l'Indebitamento finanziario netto consente una migliore valutazione del livello complessivo di indebitamento, della solidità patrimoniale e della capacità di rimborso del debito;
- il Capitale Immobilizzato - e pertanto, gli Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali, calcolati come la somma di incrementi (al netto dei decrementi) di immobilizzazioni materiali (incluso il diritto d'uso di beni in leasing) e immateriali - il Capitale Circolante Netto e il Capitale Netto Investito consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo delle voci Ammortamenti e Accantonamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dalla Direzione per monitorare e valutare l'andamento operativo della Società. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, è considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del Risultato operativo della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è

regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non comparabile.

- L'EBITDA ADJUSTED è rappresentato dal risultato operativo al lordo delle voci Ammortamenti e Accantonamenti, cui vengono sottratti ricavi e costi operativi che, sebbene inerenti all'attività, hanno natura non ricorrente ed hanno influito in maniera significativa sui risultati. L'EBITDA ADJUSTED così definito rappresenta una misura utilizzata dalla Direzione della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della Società. L'EBITDA ADJUSTED non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del Risultato operativo della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA ADJUSTED non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non comparabile.
- EBIT ADJUSTED è rappresentato dal risultato operativo della Società cui vengono sottratti ricavi e costi operativi che, sebbene inerenti all'attività, hanno natura non ricorrente ed hanno influito in maniera significativa sui risultati. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- REDDITO ANTE IMPOSTE ADJUSTED è rappresentato dal risultato ante imposte della Società cui vengono sottratti ricavi e costi operativi che, sebbene inerenti all'attività, hanno natura non ricorrente ed hanno influito in maniera significativa sui risultati nonché la variazione di fair value dei warrant. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- REDDITO NETTO ADJUSTED è rappresentato dal risultato netto della Società cui vengono sottratti ricavi e costi operativi che, sebbene inerenti all'attività, hanno natura non ricorrente ed hanno influito in maniera significativa sui risultati nonché la variazione di fair value dei warrant, dedotto il relativo effetto fiscale. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore a cui la società appartiene, al fine della valutazione delle performance aziendali.

Principali rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo

Il paragrafo seguente illustra i principali rischi a cui il Gruppo è esposto e le azioni mitigatrici poste in essere dagli amministratori.

Rischio di liquidità

Il Gruppo monitora il rischio di una carenza di liquidità utilizzando uno strumento di pianificazione della liquidità. L'obiettivo del Gruppo è quello di mantenere un equilibrio tra continuità nella disponibilità di fondi e flessibilità di utilizzo attraverso l'utilizzo di strumenti quali affidamenti e prestiti bancari, mutui e obbligazioni. La politica del Gruppo è quella di mantenere entro il 60% il totale dei prestiti in scadenza nei prossimi 12 mesi. Al 30 giugno 2021, il 34% del debito del Gruppo ha scadenza inferiore ad un anno (2020: 41%), calcolato sulla base del valore contabile dei debiti nella situazione finanziaria intermedia consolidata. Il Gruppo ha valutato la concentrazione del rischio, con riferimento al rifinanziamento del debito, ed ha concluso che è basso. L'accesso alle fonti di finanziamento è sufficientemente disponibile e i debiti con scadenza entro 12 mesi possono essere estesi o rifinanziati con gli attuali istituti di credito.

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

30 giugno 2021	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
Passività finanziarie				
Altre passività finanziarie (Earn Out)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	
Prestiti obbligazionari	9.949.073	3.303.883	6.645.190	
Debiti verso banche non correnti	24.744.835		23.083.077	1.661.758
Debiti verso banche correnti	11.561.276	11.561.276		
Debiti per lease non correnti	1.420.323		846.094	574.229
Debiti per lease correnti	457.506	457.506		
Totale passività finanziarie	54.133.014	18.322.665	33.574.362	2.235.988

31 dicembre 2020	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
Passività finanziarie				
Altre passività finanziarie correnti (Warrant)	10.997.144	10.997.144		
Prestiti obbligazionari	9.930.025	3.297.542	6.632.483	
Debiti verso banche non correnti	9.060.857		6.570.599	2.490.257
Debiti verso banche correnti	1.863.255	1.863.255		
Debiti per lease non correnti	147.179		147.179	
Debiti per lease correnti	192.529	192.529		
Totale passività finanziarie	32.190.987	16.350.470	13.350.261	2.490.257

Rischio di tasso di interesse

Questo rischio si riferisce a strumenti finanziari su cui maturano interessi, che sono iscritti nella Situazione patrimoniale-finanziaria (in particolare debiti verso banche, mutui, leasing, ecc.), che sono a tasso variabile e che non sono coperti da strumenti finanziari derivati.

In particolare, si sottolinea che l'indebitamento finanziario del Gruppo risulta essere pressoché equamente distribuito tra tasso fisso (Prestito Obbligazionario) e tasso variabile (Debito bancario).

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

Il Gruppo, nel corso del 2020 e del 2021, ha dovuto conformarsi ai provvedimenti restrittivi adottati dai governi nazionali per far fronte alla pandemia da COVID-19 (c.d. "Coronavirus"), tra cui l'adozione da parte di tutte le società del Gruppo di protocolli anticontagio in linea con le prescrizioni delle Autorità. La pandemia da COVID-19 e le azioni intraprese dall'Emittente per ottemperare alle misure adottate dal Governo italiano per far fronte all'emergenza sanitaria hanno determinato per l'Emittente stesso un rallentamento nel processo di crescita dei volumi venduti e del fatturato sui mercati italiani ed esteri nel primo semestre 2020 rispetto al medesimo periodo del 2019, per cui l'intero esercizio 2020 è stato caratterizzato da una crescita del fatturato inferiore rispetto agli esercizi precedenti (+7,7% nel 2020 rispetto al 2019, +14,6% nel 2019 rispetto al 2018). Nel primo semestre 2021, avendo il Gruppo già fatto fronte alle misure adottate dal Governo italiano per fronteggiare l'emergenza sanitaria, gli effetti del Covid stanno progressivamente rientrando. Tuttavia, qualora la pandemia da COVID-19 dovesse perdurare o aggravarsi, comportando l'adozione di provvedimenti più restrittivi da parte delle competenti autorità nazionali per i settori in cui il Gruppo opera, il medesimo potrebbe essere esposto al rischio di un ulteriore rallentamento o di diminuzione delle vendite dei propri prodotti. L'eventuale verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi sui principali clienti

Il Gruppo registra una significativa concentrazione dei ricavi sui principali clienti, pari, in particolare, al 30 giugno 2021, a circa il 76% sui primi cinque clienti. Pertanto, il venir meno di uno o più di tali rapporti avrebbe un significativo impatto sui ricavi del Gruppo. Inoltre, di norma, i contratti con i principali clienti del Gruppo 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 dal Gruppo 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 del Gruppo.

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 il Gruppo 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. Il Gruppo 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.

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.

Rischio di variazione dei flussi finanziari

Non è ritenuto significativo in considerazione della struttura patrimoniale del Gruppo. 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.

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 della stessa.

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 dello stesso.

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.

Rischi connessi ai rapporti con i fornitori

Il Gruppo è esposto al rischio di dover sostenere un incremento dei costi per il reperimento del materiale e/o delle materie prime necessarie allo svolgimento della propria attività, unitamente a un possibile ritardo nella produzione, dovuto alla più difficile reperibilità di dette materie prime, con potenziali effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. L'attività del Gruppo è caratterizzata, in alcuni casi, da una limitata sostituibilità dei fornitori, particolarmente nel settore farmaceutico.

Rischi connessi alla responsabilità civile del produttore

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

Rischi connessi all'andamento del mercato farmaceutico e nutraceutico

Nel periodo 2020-2023 è prevista in Europa una minore crescita del mercato nutraceutico (food) e del mercato dei presidi medico chirurgici (PMC) rispetto al periodo 2018-2020. Il Gruppo è, inoltre, esposto al rischio di non riuscire ad adeguarsi tempestivamente all'evoluzione del mercato nei settori di riferimento, caratterizzati da una pressione competitiva moderata o alta a seconda dei mercati di riferimento, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo di riferimento

Il Gruppo è esposto al rischio connesso alle molteplici evoluzioni della normativa applicabile nei Paesi in cui opera, nonché alla sua interpretazione, quale, ad esempio, la normativa in materia di poteri speciali dello Stato nei settori strategici (c.d. "Golden Power"). Inoltre è attualmente in atto una modifica della normativa applicabile in materia dei presidi medico chirurgici (PMC) alla luce della quale Pharmatek deve richiedere nuove autorizzazioni per il mantenimento in commercio dei propri prodotti PMC. Ove il Gruppo non fosse in grado di ottenere l'autorizzazione prevista dalle normative europee o di prevedere l'evoluzione della normativa applicabile e di rispondere adeguatamente alla stessa, ciò potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Rischi connessi all'autorizzazione alla produzione

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

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

Il Gruppo è esposto 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 del Gruppo 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 del Gruppo.

Principali indicatori non finanziari

Ai fini di una migliore comprensione della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione, si forniscono, nel seguito, alcuni indicatori non finanziari inerenti all'attività specifica della società:

- Il Gruppo intrattiene rapporti consolidati e continuativi con circa 300 clienti;
- Il Gruppo può contare su 113 linee di produzione collocate nei diversi stabilimenti;
- Il Gruppo produce più di 2.000 SKU (Stock-Keeping Units);
- Il Gruppo impiega più di 650 dipendenti.

Informativa sull'ambiente

Gli obiettivi e le politiche in materia ambientale, comprese le misure adottate e i miglioramenti apportati all'attività di impresa che hanno avuto maggior impatto sull'ambiente, possono essere così riassunti:

La Società Capogruppo nel mese di giugno 2021 ha ricevuto la visita di ri-certificazione per il mantenimento della certificazione ambientale UNI EN ISO 14001:2015, la quale attesta la presenza di un sistema di gestione atto a prevenire i problemi ambientali relativi sia all'aria che all'acqua.

La prossima visita di mantenimento è pianificata per la metà del mese di giugno 2022.

Un sistema di gestione illustra ovviamente anche le modalità di intervento qualora si verificassero eventi dannosi.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la Società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva, né siano state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Nell'ottica della tutela ambientale, le Società del Gruppo conferiscono a terzi, debitamente autorizzati ed in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente, tutte le tipologie di rifiuti che vengono generati dalle attività degli insediamenti di Zingonia – Verdellino, Brembate e Cremosano.

Valutazione dei rischi di lavoro

Ai sensi del D.lgs. n. 81 del 09/04/2008 del D.lgs. 106/09 e successive modifiche, che contengono tutte norme di riferimento in materia di Salute e Sicurezza dei luoghi di lavoro, la Società Capogruppo ha provveduto a redigere il Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) depositato presso la sede sociale e revisionato in data 9 aprile 2021, edizione n. 15, mentre la controllata Pharmatek ha depositato presso la sede sociale in data 8 luglio 2020 la prima edizione del Documento.

La Società Capogruppo nel mese di giugno 2021 ha ricevuto la visita annuale per il mantenimento della ISO 45001:2018 che rappresenta lo standard internazionale per un sistema di gestione della Sicurezza e della Salute dei lavoratori (precedentemente la normativa di riferimento a cui la società aveva aderito era la OHSAS 18001:2007).

Nel corso del primo semestre 2021 si è verificato presso Fine Foods un infortunio che ha comportato lesioni gravi al personale iscritto al libro matricola per il quale non è stata accertata alcuna responsabilità aziendale.

Nel mese di novembre 2020 e aprile 2021 sono state presentate due denunce di malattia professionale; in entrambi i casi, l'INAIL non ha riconosciuto tali malattie e, conseguentemente, la Società Capogruppo non è risultata imputabile.

Si segnala, che, presso la controllata Pharmatek, nel corso del primo semestre 2021 non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi al personale iscritto al libro matricola per i quali è stata accertata una responsabilità aziendale né casi di malattia professionale.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2020 gli Organismi di Vigilanza di Fine Foods e Pharmatek, sulla base delle evidenze acquisite tramite lo svolgimento delle attività ad esso demandate, hanno ritenuto corretto il sistema di presidi, integrato a livello generale da un costante processo di aggiornamento delle procedure stesse, e non hanno riscontrato, anche in costanza di emergenza Covid, nessuna anomalia concernente l'attuazione del vigente Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. n. 231/2001.

Informazioni sulla gestione del personale

Ai fini di una migliore comprensione della situazione del Gruppo e dell'andamento della gestione si forniscono alcune informazioni inerenti alla gestione del personale.

Come ogni anno è stata posta particolare cura sulla crescita professionale del personale: nel primo semestre del 2021 sono stati effettuati 1.194 corsi e seminari di formazione, a tutti i livelli, per un totale di 5.116 ore di formazione somministrate, con l'obiettivo di incrementare le competenze tecniche e di mantenere un adeguato livello di aggiornamento in materia di qualità, sicurezza, igiene e ambiente.

Stabilimento	Numero corsi	Ore totali somministrate
ZINGONIA	814	2.995
BREMBATE	366	1.791
Pharmatek (Cremona)	14	330
TOTALE	1.194	5.116

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi al personale iscritto al libro matricola per i quali è stata accertata una responsabilità aziendale né addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

La società nel corso dell'esercizio ha peraltro tempestivamente implementato tutte le tutele prescritte normativamente in costanza di Covid riservando incondizionato impegno alle tematiche inerenti la sicurezza dei lavoratori, dipendenti e non, e delle popolazioni limitrofe ai propri insediamenti, basando la propria strategia anche su:

- la diffusione della cultura della sicurezza all'interno dell'organizzazione;
- procedure operative specifiche dedicate e adeguati sistemi di gestione;
- la prevenzione e la protezione dall'esposizione al rischio contagio e non;
- la minimizzazione dell'esposizione ai rischi in ogni attività produttiva;
- la sorveglianza e il monitoraggio delle attività di prevenzione e protezione.

Tale processo ha sostanzialmente interessato le seguenti fasi:

- identificazione di tutte le esposizioni a eventuali pericoli connessi ai processi, ai prodotti e alle operazioni svolte;
- valutazione del rischio rispetto alla gravità e alla frequenza dell'evento;
- identificazione di azioni di prevenzione, ove possibile, e mitigazione del rischio residuo;
- investigazione e analisi degli incidenti al fine di trarre insegnamenti e accrescere la capacità di prevenzione;
- sviluppo di piani per la minimizzazione del rischio basati su investimenti tecnologici, implementazione dei sistemi di gestione della sicurezza, addestramento e formazione del personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Fine Foods opera, oltre che nella produzione, anche nello sviluppo in conto terzi di forme solide orali destinate all'industria farmaceutica e nutraceutica; inoltre, il Gruppo, attraverso la controllata Pharmatek PMC S.r.l., sviluppa e produce, anche in conto proprio, presidi medico chirurgici disinfettanti e igienizzanti, nonché prodotti cosmetici.

Il lavoro della ricerca e sviluppo nasce da una strutturata collaborazione con i clienti volta a fornire loro nuove formulazioni per i loro prodotti, garantendone sempre l'efficacia, la qualità e l'innovazione.

I costi sostenuti per l'attività di ricerca e sviluppo dei prodotti non vengono capitalizzati, ma sono ricompresi per natura nei costi di gestione e, come tali, sono quindi interamente addebitati a conto economico.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La Società Capogruppo nel corso del 2021 ha distribuito un utile pari a 0,14 euro per azione all'impresa controllante Eigenfin S.r.l. come da delibera assembleare di approvazione del bilancio dell'esercizio 2020.

Rapporti con parti correlate

Il 30 giugno 2021, nell'ambito del processo di *translisting* sul MTA, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha aggiornato la Procedura per le operazioni con parti correlate, prevista ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile e dell'art. 4 del "Regolamento operazioni con parti correlate" emesso da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, al fine di recepire alcune osservazioni effettuate da Consob stessa. Tale Procedura è disponibile sul sito internet della Società (<https://www.finefoods.it/>). Per quanto concerne il primo semestre 2021, si evidenzia che le operazioni tra la Società e le parti correlate individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24 concernono i compensi agli Amministratori e l'assegnazione di stock grant agli esponenti aziendali con responsabilità strategiche, effettuati nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di valutazioni di reciproco interesse e convenienza economica. Si precisa inoltre che l'attribuzione di diritti stock grant, nell'accezione di cui alla Procedura delle Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società Capogruppo, è esclusa dall'applicazione della Procedura delle Operazioni con Parti Correlate, in quanto ai sensi dell'art. 13, lett. f) di detta Procedura, rientrano nell'elenco delle Operazioni escluse i piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'assemblea in data 14.12.2018.

Programma di acquisto di Azioni proprie

In data 15 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società Capogruppo ha deliberato l'avvio del programma di acquisto e disposizione di azioni proprie, in esecuzione e nel rispetto dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2020.

Il Programma avrà la durata di 18 mesi, a far data dal 30 aprile 2020, data della delibera autorizzativa dell'Assemblea, salvo eventuale anticipata interruzione della quale, nel caso, sarà data debita comunicazione al mercato ai sensi di legge. Resta fermo che la disposizione in una o più soluzioni delle azioni proprie è senza limiti temporali.

Nel prospetto di seguito riportato si riepiloga la situazione relativa alle azioni proprie con riferimento al 18/06/2021:

	Numero	Corrispettivi Euro
Saldo iniziale	816.808	8.759.287
Azioni acquistate	204.278	2.527.785
Azioni assegnate gratuitamente		
Azioni alienate		
Azioni annullate per capitale esuberante		
Azioni annullate per copertura perdite		
Saldo finale	1.021.086	11.287.072

Alla data del giorno 31 agosto 2021, Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. detiene complessive n. 1.154.763 azioni proprie pari al 4,5178% del capitale sociale, al prezzo medio ponderato di Euro 11,5874, per un controvalore complessivo pari a Euro 13.380.714.

L'acquisto di azioni proprie ha comportato, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile, l'iscrizione nel passivo della situazione finanziaria intermedia consolidata di una "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio". Si precisa infine che il numero delle azioni proprie possedute dalla società facente ricorso al mercato del capitale di rischio non eccede la quinta parte del capitale sociale, come disposto dall'art. 2357 del codice civile.

Piano di incentivazione Stock Grant Fine Foods N.T.M. S.P.A. 2018-2021

In data 14 dicembre 2018 l'Assemblea ordinaria dei Soci ha approvato il piano di medio-lungo termine di incentivazione stock grant destinato al management della Società nonché di eventuali sue controllate.

L'Assemblea dei Soci ha approvato di autorizzare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni ordinarie proprie per le finalità ed ai termini indicati nella relazione illustrativa approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 novembre 2018.

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari di diritti a ricevere azioni ordinarie fino ad un massimo di 440.000 azioni al termine del periodo di vesting (corrispondente alla data del 31 dicembre 2021) subordinandola al raggiungimento di predeterminati obiettivi di performance individuati dall'organo amministrativo nonché al mantenimento del rapporto di lavoro dei beneficiari con la Società al termine del periodo di vesting.

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea della Società dell'ultimo bilancio incluso nel Periodo di vesting, una volta verificata l'attivazione del Piano tramite il raggiungimento della Condizione di Attivazione, ogni Beneficiario ha diritto ad esercitare, a seconda dei casi in tutto o in parte, i diritti esercitabili e, quindi, a ricevere le azioni solo in caso di, ed in ragione del, raggiungimento degli obiettivi definiti per ogni Indicatore di Performance,

In data 19 dicembre 2019 la Società Capogruppo ha completato l'acquisto di azioni proprie a servizio del "Piano di incentivazione stock grant FINE FOODS N.T.M. S.p.A. 2018-2021" fissato in 440.000 azioni ordinarie.

Azioni/quote della società controllante

La società, nel corso dell'esercizio, non ha posseduto azioni o quote della società controllante.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Il Gruppo non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Fatti significativi avvenuti nel primo semestre 2021

Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A, in data 19 gennaio 2021 ha acquisito il 100% delle quote di Pharmatek PMC S.r.l., società non quotata con sede a Cremona (CR) specializzata nella produzione di cosmetici, presidi medico chirurgici e dispositivi medici.

Si tratta di una operazione rilevante a livello strategico che consentirà a Fine Foods di ampliare la produzione, raggiungendo nuovi segmenti di mercato e nuovi clienti. L'acquisizione consentirà anche lo sfruttamento di nuove sinergie in termini di ricerca e sviluppo, tecnologia, know-how e innovazione, all'insegna del miglioramento continuo. Grazie alla gamma di soluzioni che Pharmatek offre, coniugando servizi flessibili e personalizzabili nonché l'eccellente qualità, Fine Foods sarà in grado di soddisfare le esigenze di nuovi settori produttivi e di presentare ai propri clienti un'offerta sempre più completa. L'aggiornamento tecnologico, certificazioni rigorose e la costante ricerca delle migliori soluzioni sono dei punti chiave che guidano l'innovazione di un'offerta in continua evoluzione per il Gruppo.

Il corrispettivo dell'operazione risulta essere pari a Euro 11,2 milioni soggetto a price-adjustment pari a Euro 6 Milioni nel caso di raggiungimento di determinati obiettivi di EBITDA per i prossimi tre anni. L'esborso complessivo comprendendo anche gli earn-out risulta essere attualmente stimabile in Euro 17,2 Milioni. si rimanda alla note allegate per un maggior dettaglio inerente l'acquisizione.

In data 18 marzo 2021 la Società Capogruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento con l'istituto di credito Intesa San Paolo per complessivi Euro 8 milioni; il finanziamento è stato erogato il 23 marzo 2021 in un'unica soluzione ed avrà scadenza il 18 settembre 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 1 mese maggiorato di uno spread fisso. Tale finanziamento non è soggetto a vincoli finanziari.

In data 19 marzo 2021 la Società Capogruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento con l'istituto di credito Deutsche Bank per complessivi Euro 8,5 milioni; il finanziamento è stato erogato il 23 marzo 2021 in un'unica soluzione ed avrà scadenza al 23 marzo 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 1 mese maggiorato di uno spread fisso. Tale finanziamento non è soggetto a vincoli finanziari.

In data 21 aprile 2021 l'assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,13 ad azione.

Nel corso del primo semestre 2021 a seguito dell'avverarsi delle condizioni per la conversione degli warrant emessi dalla società è avvenuta la conversione degli stessi e l'emissione delle relative azioni a servizio del piano. Per un dettaglio degli impatti sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria derivanti da tale operazione si rimanda agli appositi paragrafi delle note illustrative.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 9 novembre 2020 la società ha comunicato al mercato l'avvio dell'iter di passaggio dal Mercato AIM al MTA. Con l'apertura delle contrattazioni del 12 luglio 2021, Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. è quotata nel Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"). Al termine del processo che ha raccolto le approvazioni di Consob e di Borsa Italiana le azioni ordinarie della Società sono quindi negoziate sul listino principale. Fine Foods aveva

debuttato sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia il giorno 1 ottobre 2018 con una capitalizzazione di 216,5 milioni di euro che alla data del 9 luglio, ultimo giorno di AIM è cresciuta sino a 347,6 milioni di euro oltre ai dividendi distribuiti negli esercizi 2019, 2020 e 2021 per complessivi 8,2 milioni di euro per una creazione di valore di 139,3 milioni di euro, pari al 64,3% della capitalizzazione iniziale, in meno di 3 anni di quotazione.

Protezione dati personali - Privacy

In applicazione al Regolamento UE 2016/679, Regolamento Generale sulla protezione dei Dati Personali (anche "GDPR"), la Società ha implementato un idoneo modello organizzativo sul sistema aziendale per la protezione dei dati personali al fine di adeguarsi alla compliance di riferimento UE, cui rafforza sostanzialmente il concetto di Privacy, e, parimenti, con l'obiettivo di rafforzare i diritti degli individui per la protezione dei dati personali.

Verdellino, 13/09/2021

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente



Marco Francesco Eigenmann

Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021

Indice

Prospetto di conto economico consolidato semestrale.....	33
Prospetto di conto economico complessivo consolidato semestrale.....	33
Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata semestrale.....	34
Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato semestrale.....	35
Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato semestrale.....	36
1. Informazioni societarie 38	
1.1 Operazioni straordinarie.....	38
1.2 Eventi significativi occorsi nel periodo.....	39
1.3 Implicazione della pandemia da Covid-19 sul bilancio dell'esercizio.....	40
1.4 Forma e contenuto del bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2021.....	40
1.5 Settori operativi: informativa.....	45
1.6 Gestione del capitale.....	49
1.7 Gestione dei rischi finanziari.....	49
CONTO ECONOMICO.....	51
2.1 Ricavi derivanti da contratti con clienti.....	51
2.2 Altri proventi.....	51
2.3 Costi per materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.....	52
2.4 Costi del personale.....	52
2.5 Costi per servizi.....	52
2.6 Altri costi operativi.....	53
2.7 Ammortamenti e svalutazioni.....	53
2.8 Variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie.....	53
2.9 Proventi finanziari.....	54
2.10 Oneri finanziari.....	54
2.11 Imposte sul reddito.....	54
STATO PATRIMONIALE.....	55
ATTIVITÀ.....	55
3.1 Immobili, impianti e macchinari.....	55
3.2 Avviamento.....	56
3.3 Altre immobilizzazioni immateriali.....	56
3.4 Leases.....	56
3.5 Attività per imposte anticipate.....	57
3.6 Fondo imposte differite.....	58
3.7 Rimanenze.....	58
3.8 Crediti commerciali.....	59
3.9 Altre Attività Correnti.....	60
3.10 Attività Finanziarie Correnti e non Correnti.....	60

3.11	Cassa e Altre Disponibilità Liquide.....	61
	PATRIMONIO NETTO.....	63
4.1	Patrimonio Netto.....	63
	PASSIVITÀ.....	65
4.2	Prestiti Obbligazionari.....	65
4.3	Debiti verso banche non correnti.....	65
4.4	Debiti verso banche correnti.....	66
4.5	Altre passività finanziarie correnti.....	66
4.6	Benefici ai dipendenti.....	66
4.7	Debiti commerciali.....	67
4.8	Debiti tributari.....	67
4.9	Altre passività correnti.....	68
4.10	Altre passività finanziarie non correnti.....	68
5.	Altre informazioni 68	
5.1	Impegni e garanzie.....	68
5.2	Passività potenziali.....	68
5.3	Sovvenzioni, contributi e simili.....	68
5.4	Informazioni sulle operazioni con parti correlate.....	69
5.5	Eventi successivi alla data di bilancio.....	69

Prospetto di conto economico consolidato semestrale

<i>(importi in unità di euro)</i>	Note	Semestre al 30 giugno 2021	Semestre al 30 giugno 2020
Ricavi e proventi			
Ricavi da contratti con clienti	2.1	98.614.404	75.438.236
Altri proventi	2.2	1.193.913	615.035
Totale ricavi		99.808.317	76.053.271
Costi operativi			
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	2.3	(59.643.455)	(45.500.496)
Costi del personale	2.4	(17.431.308)	(14.449.817)
Costi per servizi	2.5	(9.153.877)	(7.246.057)
Altri costi operativi	2.6	(716.916)	(611.722)
Ammortamenti e svalutazioni	2.7	(6.407.581)	(5.608.308)
Totale costi operativi		(93.353.138)	(73.416.399)
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	2.8	(10.182.613)	3.558.937
Proventi finanziari	2.9	23.059	10.439
Oneri finanziari	2.10	(366.322)	(252.839)
Risultato ante imposte		(4.070.697)	5.953.409
Imposte sul reddito	2.11	(2.396.222)	(1.206.586)
Utile/(perdita) d'esercizio		(6.466.919)	4.746.823

Prospetto di conto economico complessivo consolidato semestrale

<i>(importi in unità di euro)</i>		Semestre al 30 giugno 2021	Semestre al 30 giugno 2020
Utile/(perdita) d'esercizio (A)	Note	(6.466.919)	4.746.823
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio			
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti		36.107	(2.684)
Effetto fiscale		(8.666)	644
Altre componenti conto economico complessivo (B)		27.441	(2.040)
Utile/(perdita) complessiva (A+B)		(6.439.478)	4.744.783

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata semestrale

<i>(importi in unità di euro)</i>	Note	Semestre al 30 giugno 2021	Bilancio al 31 dicembre 2020
Attività			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	3.1	93.019.099	93.413.964
Avviamento	3.2	12.563.283	-
Altre immobilizzazioni immateriali	3.3	3.369.580	1.510.516
Diritti d'uso	3.4	2.458.081	355.457
Attività finanziarie non correnti	3.10	111.581	-
Attività per imposte differite	3.5	1.511.967	1.607.531
Totale attività non correnti		113.033.591	96.887.467
Attività correnti			
Rimanenze	3.7	26.362.402	19.647.515
Crediti commerciali	3.8	24.654.559	12.660.157
Altre attività correnti	3.9	8.941.272	3.292.257
Attività finanziarie correnti	3.10	70.184.394	71.608.964
Cassa e altre disponibilità liquide	3.11	4.606.334	3.342.518
Totale attività correnti		134.748.960	110.551.410
Totale attività		247.782.551	207.438.877
Patrimonio netto			
Capitale sociale	4.1	22.770.445	22.601.885
Altre riserve	4.1	143.644.843	123.847.446
Riserva per benefici ai dipendenti	4.1	(18.139)	(61.681)
Riserva FTA	4.1	(6.669.789)	(9.883.868)
Utili a nuovo	4.1	-	(8.859.849)
Utile/(perdita) d'esercizio	4.1	(6.466.919)	13.364.228
Totale patrimonio netto		153.260.441	141.008.161
Passività non correnti			
Prestito obbligazionario	4.2	6.645.190	6.632.483
Debiti verso banche non correnti	4.3	24.744.835	9.060.857
Benefici ai dipendenti	4.6	1.395.170	1.062.790
Fondo imposte differite	3.6	544.214	414.035
Debiti per lease non correnti	3.4	1.420.323	147.179
Altre passività finanziarie non correnti	4.10	3.000.000	-
Totale Passività non correnti		37.749.733	17.317.343
Passività correnti			
Prestito obbligazionario	4.2	3.303.883	3.297.542
Debiti verso banche correnti	4.4	11.561.276	1.863.255
Debiti commerciali	4.7	26.523.810	22.722.377
Debiti tributari	4.8	4.745.638	2.480.968
Debiti per lease correnti	3.4	457.506	192.529
Altre passività finanziarie correnti	4.5	3.000.000	10.997.144
Altre passività correnti	4.9	7.180.264	7.559.559
Totale Passività correnti		56.772.376	49.113.373
Totale Patrimonio Netto e Passività		247.782.551	207.438.877

Prospetto di Rendiconto finanziario consolidato semestrale

		Semestre al 30 giugno 2021	Semestre al 30 giugno 2020
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO		(6.466.919)	4.746.823
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:			
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	2.7	5.676.940	5.190.495
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	2.7	423.286	276.563
Ammortamento diritto d'uso	2.7	256.598	141.250
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		14.155	-
Proventi finanziari	2.9	(23.059)	(10.439)
Oneri finanziari	2.10	356.486	250.975
Variazioni di fair-value delle attività e passività finanziarie	2.8	10.182.613	(3.558.937)
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	3.4	9.836	1.864
Imposte sul reddito		2.130.749	956.736
Costo del personale per Stock Grant		506.662	508.050
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari		(66.680)	(15.540)
Svalutazione attivo circolante		393.164	680.948
Variazione netta TFR e fondi pensionistici		(83.465)	(61.386)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive		265.473	249.850
Interessi pagati		(340.758)	(238.283)
Imposte sul reddito pagate		(1.178.525)	-
Variazioni nel capitale circolante:			
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze		(5.281.116)	(1.650.346)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali		(8.409.154)	(7.266.458)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie		(6.199.016)	1.264.815
Cessione attività destinate alla vendita		495.000	-
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali		(329.870)	4.067.619
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE		(7.667.600)	5.534.599
Attività d'investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.1	(4.461.539)	(6.053.615)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	3.1	141.705	15.540
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	3.3	(577.618)	(472.779)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	3.10	4.051.764	2.764.051
Acquisizione Società controllate		(9.645.232)	-
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(10.490.920)	(3.746.803)
Attività di finanziamento:			
Accensione di finanziamenti		26.430.000	-
Rimborso di finanziamenti		(1.232.881)	2.791.534
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	3.4	(209.833)	(140.414)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	4.1	(3.205.727)	(2.743.472)
Aumento del Capitale Sociale	4.1	168.560	37.166
Cessione (acquisto) azioni proprie	4.1	(2.527.785)	(2.567.470)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		19.422.335	(2.622.656)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE		1.263.816	(834.860)
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1 gennaio		3.342.518	2.627.472
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 30 giugno		4.606.334	1.792.612

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato semestrale

	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	Utile/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2020	4.1	22.564.043	5.000.000	(4.712.245)	29.741.389	86.743.750	6.072.106	707.274	(12.605.166)	(48.471)	-	(2.790.264)	130.672.396
Utile/ perdita) d'esercizio												4.746.823	4.746.823
Altri componenti di conto economico												(2.040)	(2.040)
Utile/(perdita) complessiva												1.956.559	135.417.179
Dividendi													
Stock Grant							(2.743.472)	508.050					(2.743.472)
Acquisto azioni proprie				(2.567.470)									508.050
Esercizio warrant		37.166							2.868.582				(2.567.470)
Destinazione utile 2019							6.059.585				(8.859.849)	2.790.264	2.905.748
													-
Saldo al 30 giugno 2020	4.1	22.601.209	5.000.000	(7.279.715)	29.741.389	86.743.750	9.396.219	1.215.324	(9.736.604)	(50.511)	(8.859.849)	4.746.823	133.520.036

Gruppo Fine Foods - Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva da avanzo da fusione	Riserva da sovrapprezzo straordinaria	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2021		22.601.885	5.000.000	(8.759.287)	29.741.389	86.743.750	1.723.375	(9.883.868)	(61.681)	(8.859.849)	13.364.228	141.008.161
Utili/ perdita) d'esercizio											(6.466.919)	(6.466.919)
Altri componenti di conto economico									43.542			43.542
Utile/(perdita) complessiva									43.542		(6.466.919)	(6.423.377)
Dividendi												
Stock Grant							506.662					(3.205.727)
Acquisto azioni proprie				(2.527.785)								506.662
Esercizio warrant		168.560				11.660.019		3.214.079		8.859.849		(2.527.785)
Destinazione utile 2020						13.364.228					(13.364.228)	23.902.506
	4.1	22.770.445	5.000.000	(11.287.072)	29.741.389	86.743.750	13.890.056	(6.669.789)	(18.139)	-	(6.466.919)	153.260.441

1. Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 13 settembre 2021.

A seguito dell'acquisizione della controllata Pharmatek PMC S.r.l. avvenuta nel mese di gennaio 2021 così come meglio dettagliato in seguito, è sorto l'obbligo di redazione del bilancio, così come delle situazioni intermedie consolidate, nella fattispecie la presente situazione al 30 giugno 2021 risulta essere la prima situazione consolidata redatta dagli amministratori. Nella sezione dei principi è stato quindi riportato il principio sul consolidamento in quanto risulta essere di prima applicazione per il Gruppo.

Gli schemi riportati nel presente documento sono stati così costruiti:

- I valori, sia economici che patrimoniali, al 30 giugno 2021 sono riferiti al consolidato Fine Foods. Il consolidamento di Pharmatek è stato effettuato a partire dal primo gennaio 2021 essendo l'acquisizione avvenuta nel mese di gennaio
- Il comparativo patrimoniale al 31 dicembre 2020, così come il comparativo economico al 30 giugno 2020 includono i soli valori della controllante Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.

La capogruppo 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 al segmento STAR dell'MTA di Borsa Italiana, è una CDMO (Contract Development & Manufacturing Organization) italiana indipendente. Sviluppa e produce in conto terzi prodotti per l'industria farmaceutica e nutraceutica; il Gruppo Fine Foods, con la recente acquisizione di Pharmatek-PMC, è ora attivo anche nell'industria cosmetica, dei biocidi e dei dispositivi medici.

Fondata nel 1984 dalla sinergia tra due mondi, farmaceutico e nutraceutico, fa del suo principale obiettivo la ricerca della qualità e dell'innovazione per conto del cliente. Con 172 milioni di euro di ricavi nel 2020 e l'11% di CAGR negli ultimi 10 anni, si presenta come una realtà in crescita e orientata al futuro. La sostenibilità del proprio modello di business e un approccio olistico ai temi ESG, saranno, insieme all'innovazione di prodotto, i driver che permetteranno di sviluppare al massimo il potenziale intrinseco del Gruppo.

Il presente bilancio è stato redatto in Euro.

1.1 Operazioni straordinarie

Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in data 19 gennaio 2021 ha acquisito il 100% delle quote di Pharmatek PMC S.r.l., società non quotata con sede a Cremona (CR) specializzata nella produzione di cosmetici, presidi medico chirurgici e dispositivi medici.

Si tratta di una operazione rilevante a livello strategico che consentirà a Fine Foods di ampliare la produzione, raggiungendo nuovi segmenti di mercato e nuovi clienti. L'acquisizione consentirà anche lo sfruttamento di nuove sinergie in termini di ricerca e sviluppo, tecnologia, know-how e innovazione, all'insegna del miglioramento continuo. Grazie alla gamma di soluzioni che Pharmatek offre, coniugando servizi flessibili e personalizzabili nonché l'eccellente qualità, Fine Foods sarà in grado di soddisfare le esigenze di nuovi settori produttivi e di presentare ai propri clienti un'offerta sempre più completa. L'aggiornamento tecnologico, certificazioni rigorose e la costante ricerca delle migliori soluzioni sono dei punti chiave che guidano l'innovazione di un'offerta in continua evoluzione per il Gruppo.

Il corrispettivo dell'operazione risulta essere pari a Euro 11,2 milioni soggetto a price-adjustment pari a Euro 6 Milioni nel caso di raggiungimento di determinati obiettivi di EBITDA per i prossimi tre anni. L'esborso complessivo comprendendo anche gli earn-out risulta essere attualmente stimabile in Euro 17,2 Milioni.

Il fair value delle attività e passività di Pharmatek alla data di acquisizione era:

	Fair value riconosciuto in sede di acquisizione Euro Migliaia
Attività	
Immobili, impianti e macchinari	896
Altre Immobilizzazioni Immateriali	1.936
Attività per diritto d'uso	1.277
Altre attività non correnti	185
Attività per imposte differite	71
Cassa	1.555

Crediti commerciali		3.694
Rimanenze		1.718
Altre attività correnti		470
Attività destinate alla vendita		495
Totale attività		12.296
Passività		
Debiti verso banche non correnti		204
Benefici ai dipendenti		471
Fondo Imposte Differite		18
Debiti per Lease		882
Debiti commerciali		4.131
Debiti tributari		1.087
Altre passività		866
Totale passività		7.659
Totale attività nette identificabili al fair value		4.637
Avviamento derivante dall'acquisizione (provvisorio)		12.563
Corrispettivo pagato per l'acquisizione		17.200
Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:		
Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento)		1.555
Corrispettivo pagato	-	17.200
Flusso di cassa netto dell'acquisizione	-	15.645

Si ricorda che la Purchase Price Allocation non è ancora definitiva alla data di redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021. Pertanto, taluni valori potrebbero dover essere successivamente rettificati, con un corrispondente adeguamento del valore all'avviamento, entro il 31 dicembre 2021 (ovvero entro 12 mesi dall'operazione).

Si segnala che il Flusso di cassa netto dell'acquisizione sopra riportato si compone per Euro 9.645 migliaia da un movimento di cassa e per Euro 6.000 migliaia da una componente di debito finanziario per Earn Out.

All'interno dell'informativa di settore (IFRS8) i risultati così come le grandezze patrimoniali e finanziarie della società sono esposte all'interno di un'apposita CGU ovvero l'unità PMC/Biocidi/Cosmetico- Pharmatek.

1.2 Eventi significativi occorsi nel periodo

In data 18 marzo 2021 la Società Capogruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento con l'istituto di credito Intesa San Paolo per complessivi Euro 8 milioni; il finanziamento è stato erogato il 23 marzo 2021 in un'unica soluzione ed avrà scadenza il 18 settembre 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 1 mese maggiorato di uno spread fisso. Tale finanziamento non è soggetto a vincoli finanziari.

In data 19 marzo 2021 la Società Capogruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento con l'istituto di credito Deutsche Bank per complessivi Euro 8,5 milioni; il finanziamento è stato erogato il 23 marzo 2021 in un'unica soluzione ed avrà scadenza al 23 marzo 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 1 mese maggiorato di uno spread fisso. Tale finanziamento non è soggetto a vincoli finanziari.

In data 21 aprile 2021 l'assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,13 ad azione.

In data 27 aprile 2021, in conformità a quanto previsto dall'articolo 6.4 (d)(ii) (C) e dall'art. 5.2 del vigente statuto di Fine Foods, nonché dal regolamento Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A. (di seguito il "Regolamento"), si sono avverate le

condizioni per la conversione della quarta e ultima tranne delle n. 50.000 Azioni Speciali e per l'integrale conversione dei 4.000.000 Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A..

Con data valuta 30 aprile 2021 le n. 50.000 Azioni Speciali sono state convertite nel rapporto di n. 6 Azioni Ordinarie ogni n. 1 Azione Speciale detenuta, e, pertanto, in complessive n. 300.000 Azioni Ordinarie Fine Foods di nuova emissione, senza modificare l'ammortare complessivo del capitale sociale.

L'esercizio dei Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A., ai sensi del Regolamento, è stato automaticamente sospeso fino alla data di stacco della cedola dei dividendi ovvero fino al giorno 3 maggio 2021 (escluso), cosicché il relativo aumento di capitale è decorso dal 6 maggio 2021. La conversione dei 4.000.000 di Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A. ha comportato l'emissione di 1.085.200 azioni ordinarie, con conseguente aumento del capitale sociale per Euro 103.203.

Il 30 giugno 2021 è stato il "Termine di Decadenza" per l'esercizio dei Warrant, ai sensi del "Regolamento dei Warrant Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M S.p.A.". Entro tale termine, sono pervenute richieste di esercizio di n. 2.371.242 Warrant con Rapporto di Esercizio pari a 0,2713; pertanto, la Società Capogruppo ha provveduto ad emettere n. 643.303 azioni ordinarie a servizio di detto esercizio, per un controvalore complessivo di Euro 64.330, secondo le modalità previste dal Regolamento.

1.3 Implicazione della pandemia da Covid-19 sul bilancio dell'esercizio

La azioni poste in essere dalla Società per fronteggiare la pandemia sono state sin dall'inizio finalizzate alla tutela della salute e della sicurezza dei propri dipendenti. Infatti la Società ha immediatamente e rigorosamente implementato le norme di sicurezza e prevenzione in ottemperanza a quanto stabilito dai protocolli governativi.

I protocolli aziendali sono stati, nel corso del 2020 e del 2021, prontamente aggiornati in relazione al recepimento di nuove direttive emanate dagli organi di governo. L'obiettivo più importante è stato il mantenimento della continuità aziendale, garantendo livelli di produzione e di servizio adeguati ai diversi scenari di mercato ed implementando rapidamente soluzioni di lavoro da remoto per il personale dell'ufficio.

La società, nel corso del 2020 e del primo semestre 2021, ha dovuto conformarsi ai provvedimenti restrittivi adottati dai governi nazionali per far fronte alla pandemia da COVID-19 (c.d. "Coronavirus"), tra cui l'adozione di protocolli anti-contagio in linea con le prescrizioni delle Autorità. A differenza di quanto accaduto nel primo semestre 2020, la pandemia da COVID-19 e le correlate necessità di adeguamento normativo non hanno determinato nel primo semestre 2021 un rallentamento nel processo di crescita dei volumi venduti e del fatturato sui mercati italiani ed esteri. Tuttavia, qualora la pandemia da COVID-19 dovesse aggravarsi in modo significativo, comportando l'adozione di provvedimenti più restrittivi da parte delle competenti autorità nazionali per i settori ove opera la Società, la stessa potrebbe essere esposta al rischio di un eventuale rallentamento o di diminuzione delle vendite dei propri prodotti. L'eventuale verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi significativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Da un punto di vista finanziario e patrimoniale si segnala che la società mostra al 30 giugno 2021 una posizione finanziaria positiva, che gli permette di affrontare con cauto ottimismo questo periodo particolarmente complicato. Sono stati inoltre analizzati i principali rischi finanziari ed operativi a cui è esposta la Società (così come descritto nel relativo paragrafo della Relazione); per quanto riguarda specificatamente il rischio di credito, si evidenzia che le principali controparti di Fine Foods, primarie aziende farmaceutiche e nutraceutiche che hanno avuto limitati impatti riconducibili alla pandemia, hanno sostanzialmente rispettato le scadenze commerciali previste. Non si sono rilevate inoltre problematiche di fornitura nella supply chain, né particolari tensioni finanziarie dei fornitori strategici per la Società. In generale, dall'analisi condotta non sono emerse criticità tali da poter avere impatti significativi sulla Situazione economico-patrimoniale.

1.4 Forma e contenuto del bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2021

1.4.1 Principi di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 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".

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2021 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi. Il Gruppo ha predisposto il bilancio semestrale abbreviato sulla base del presupposto della continuità aziendale. Gli amministratori considerano che non vi siano incertezze significative che possano far sorgere dubbi su tale presupposto. Gli stessi

hanno valutato che vi sia la ragionevole aspettativa che il Gruppo abbia adeguate risorse per continuare la propria operatività per l'immediato futuro, non inferiore a 12 mesi dalla data di chiusura di bilancio.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è necessario leggere il bilancio consolidato semestrale abbreviato unitamente al bilancio al 31 dicembre 2020.

1.4.2 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione del Bilancio al 31 dicembre 2020, a cui si fa esplicito rimando.

Per quanto concerne il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, essendo il primo oggetto di consolidamento la società ha utilizzato per la prima volta i seguenti principi

Principi di consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende il bilancio al 30 giugno 2021 di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A., società Capogruppo, e i bilanci delle società delle quali Fine Foods detiene il controllo ai sensi dell'IFRS 10.

Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Generalmente, vi è la presunzione che la maggioranza dei diritti di voto comporti il controllo. A supporto di tale presunzione e quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili), il Gruppo considera tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- diritti derivanti da accordi contrattuali;
- diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Il consolidamento di una controllata inizia quando il Gruppo ne ottiene il controllo e cessa quando il Gruppo perde il controllo stesso. Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso dell'esercizio sono inclusi nel Bilancio consolidato dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo fino alla data in cui il Gruppo non esercita più il controllo sulla società.

L'utile (perdita) d'esercizio e ciascuna delle altre componenti di Conto economico complessivo sono attribuite ai soci della controllante e alle partecipazioni di minoranza, anche se ciò implica che le partecipazioni di minoranza abbiano un saldo negativo. Quando necessario, vengono apportate le opportune rettifiche ai bilanci delle controllate, al fine di garantire la conformità alle politiche contabili del Gruppo. Tutte le attività e passività, il patrimonio netto, i ricavi, i costi e i flussi finanziari infragruppo relativi a operazioni tra entità del Gruppo sono eliminati completamente in fase di consolidamento.

Le variazioni nelle quote di partecipazione in una società controllata che non comportano la perdita di controllo sono contabilizzate a patrimonio netto.

Se il Gruppo perde il controllo di una controllata, deve eliminare le relative attività (incluso l'avviamento), passività, le interessenze delle minoranze e le altre componenti di patrimonio netto, mentre l'eventuale utile o perdita è rilevato a Conto economico. La quota di partecipazione eventualmente mantenuta deve essere rilevata al fair value.

Aggregazioni di imprese e avviamento

Le aggregazioni di imprese, effettuate dopo la data di transizione agli IFRS, sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto (purchase accounting method) previsto dall'IFRS 3.

Il valore dell'impresa oggetto di aggregazione è la somma complessiva dei fair value delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte.

Il costo di un'aggregazione di impresa è identificato come il fair value, alla data di assunzione del controllo, degli assets ceduti, passività assunte e strumenti di equity emessi ai fini di effettuare l'aggregazione. Lo stesso è quindi confrontato con il fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. L'eventuale differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte di spettanza del Gruppo del fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a Conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di impresa possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori inizialmente attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto. Le quote di competenza di terzi sono rilevate in base al fair value delle attività nette acquisite. Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni fase viene valutata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value delle attività, passività e passività potenziali alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo dell'eventuale differenza. Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo di un'impresa, la quota parte precedentemente detenuta viene riespressa in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di acquisto del controllo.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al fair value alla data di acquisizione. La variazione del fair value del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, quale strumento finanziario che sia nell'oggetto dell'IFRS 9, deve essere rilevata nel Conto economico o nel prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricada nello scopo dell'IFRS 9, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata nel Conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (impairment), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

Immobili impianti e macchinari

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

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

Tabella delle aliquote di ammortamento			
	Food	Pharma	Pharmatek
Fabbricati industriali, secondo la tipologia	3%	5,50%	-
Costruzioni leggere	10%	10%	-
Impianti generici, secondo la tipologia	7,50%	10%	12,50%-15%
Impianti e macchinari specifici, secondo la tipologia	14%	12%	12,50%-15%
Attrezzature industriali e commerciali, secondo la tipologia	20%	40%	20%
Altri beni: Mobili e arredi	12%	-	12%
	42		

Altri beni: Macchine elettroniche di ufficio	20%	-	20%
Altri beni: Autoveicoli da trasporto	20%	-	-
Altri beni: Autovetture	25%	-	25%
Altri beni: Mezzi di sollevamento	-	-	20%

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.

Per i nuovi principi o modifiche di principi già esistenti che si applicano a partire dal 1° gennaio 2021, si segnala:

Interest Rate Benchmark Reform – Fase 2: Modifiche agli IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ed IFRS 16

Le modifiche includono il temporaneo alleggerimento dei requisiti con riferimento agli effetti sui bilanci nel momento in cui il tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) viene sostituito da un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (Risk Free Rate- RFR):

Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici:

- Un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato;
- Permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata;
- Fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.

Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio intermedio del Gruppo. Il Gruppo intende usare tali espedienti pratici nei periodi futuri in cui gli stessi saranno applicabili.

Altri principi o modifiche, non ancora efficaci alla data di redazione del presente documento, sono riassunti nella tabella seguente:

Descrizione	Omologato alla data del presente bilancio	Data di efficacia prevista del principio
IFRS 17 Insurance Contracts (issued on 18 May 2017); including Amendments to IFRS 17 (issued on 25 June 2020)	NO	1 gennaio 2023
Amendments to IAS 1: <ul style="list-style-type: none"> • Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current and Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date (issued on 23 January 2020 and 15 July 2020 respectively) • Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies (issued on 12 February 2021) 	NO	1 gennaio 2023
Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates (issued on 12 February 2021)	NO	1 gennaio 2023
Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (issued on 7 May 2021)	NO	1 gennaio 2023

1.4.3 Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs. 127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito il dettaglio delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. al 30 giugno 2021.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.	Verdellino (BG)	EUR	22.770.445

Società controllate consolidate:

Denominazione sociale	Percentuale di possesso	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Pharmatek PMC S.R.L.	100%	Cremona (CR)	EUR	110.000

1.4.4 Valutazione del fair value

Il Gruppo 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 il Gruppo.

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.

Il Gruppo 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 del Gruppo 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 ha effettuato 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*, il Gruppo 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 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

30 giugno 2021	Totale	Valore contabile	Fair value livello 1	Fair value livello 2	Fair value livello 3
Attività finanziarie					
Attività finanziarie correnti	70.184.394	70.184.394	70.184.394		
Cassa e altre disponibilità liquide	4.606.334	4.606.334	4.606.334		
Totale attività finanziarie	74.790.728	74.790.728	74.790.728		
Passività finanziarie					
Altre passività finanziarie correnti (Earn Out)	3.000.000	3.000.000		3.000.000	
Altre passività finanziarie non correnti (Earn Out)	3.000.000	3.000.000		3.000.000	
Prestito obbligazionario corrente	3.303.883	3.303.883		3.303.883	
Prestito obbligazionario non corrente	6.645.190	6.645.190		6.645.190	
Debiti verso banche non correnti	24.744.835	24.744.835		24.744.835	
Debiti verso banche correnti	11.561.276	11.561.276		11.561.276	
Debiti per lease non correnti	1.420.323	1.420.323		1.420.323	
Debiti per lease correnti	457.506	457.506		457.506	
Totale passività finanziarie	54.133.013	54.133.013		54.133.013	-

31 dicembre 2020	Totale	Valore contabile	Fair value livello 1	Fair value livello 2	Fair value livello 3
Attività finanziarie					
Attività finanziarie correnti	71.608.964	71.608.964	71.608.964		
Cassa e altre disponibilità liquide	3.342.518	3.342.518	3.342.518		
Totale attività finanziarie	74.951.482	74.951.482	74.951.482		
Passività finanziarie					
Altre passività finanziarie correnti (Warrant)	10.997.144	10.997.144	10.997.144		
Prestito obbligazionario corrente	3.297.542	3.297.542		3.297.542	
Prestito obbligazionario non corrente	6.632.483	6.632.483		6.632.483	
Debiti verso banche non correnti	9.060.857	9.060.857		9.060.857	
Debiti verso banche correnti	1.863.255	1.863.255		1.863.255	
Debiti per lease non correnti	147.179	147.179		147.179	
Debiti per lease correnti	192.529	192.529		192.529	
Totale passività finanziarie	32.190.987	32.190.987	10.997.144	21.193.844	-

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

1.5 Settori operativi: informativa

Ai fini gestionali e produttivi, il Gruppo è organizzato in business units in base ai prodotti e servizi forniti ed ha tre settori operativi, illustrati di seguito:

- il settore Pharma: Fine Foods & Pharmaceuticals NTM S.p.A. produce farmaci nello stabilimento di Brembate, in provincia di Bergamo su un'area complessiva di 26.100 m². Lo stabilimento produce polveri e granuli, compresse, compresse filmate e capsule di gelatina dura, confezionati in bustine, blister e pilloliere.
- il settore Food: Fine Foods & Pharmaceuticals NTM S.p.A. produce nutraceutici nell'impianto di Zingonia, in provincia di Bergamo, su un'area complessiva di 45.600 m². Lo stabilimento di Zingonia produce polveri e granulati solubili ed effervescenti, compresse solubili, effervescenti e masticabili, compresse filmate e capsule di gelatina dura, confezionati in buste, stick, bustine, barattoli, pilloliere, blister e strip.
- il settore Pharmatek (PMC/Biocidi/Cosmetico): Pharmatek S.r.l. sviluppa e produce prodotti cosmetici (hair care, skin care, prodotti da risciacquo), presidi medico chirurgici e dispositivi medici presso lo stabilimento di Cremona, in provincia di Cremona.

Gli amministratori monitorano separatamente i risultati conseguiti dalle business unit allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla verifica della performance. La performance dei settori è valutata sulla base del risultato operativo.

La gestione finanziaria e le imposte sul reddito della Capogruppo sono gestiti a livello di Società e non sono allocati ai settori operativi.

30-giu-21	Food	Pharma	Pharmatek	Totale settori
Ricavi e proventi				
Ricavi da contratti con clienti	73.289.329	19.285.464	6.039.611	98.614.404
Altri proventi	625.261	485.103	83.548	1.193.913
Totale ricavi	73.914.590	19.770.568	6.123.159	99.808.317
Costi operativi				
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	48.617.864	8.127.824	2.897.767	59.643.455
Costi del personale	9.669.685	6.473.082	1.288.541	17.431.308
Costi per servizi	5.368.862	2.865.475	919.540	9.153.877
Altri costi operativi	482.920	192.208	41.788	716.916
Ammortamenti e svalutazioni	3.084.656	2.961.831	361.095	6.407.581
Totale costi operativi	67.223.987	20.620.420	5.508.731	93.353.138
RISULTATO OPERATIVO	6.690.603	(849.852)	614.428	6.455.179

30-giu-20	Food	Pharma	Totale settori
Ricavi e proventi			
Ricavi da contratti con clienti	54.222.451	21.215.785	75.438.236
Altri proventi	414.974	200.061	615.035
Totale ricavi	54.637.425	21.415.846	76.053.271
Costi operativi			
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	36.196.539	9.303.957	45.500.496
Costi del personale	7.879.253	6.570.563	14.449.817
Costi per servizi	4.643.313	2.602.743	7.246.057
Altri costi operativi	387.349	224.373	611.722
Ammortamenti e svalutazioni	2.903.585	2.704.722	5.608.308
Totale costi operativi	52.010.040	21.406.359	73.416.399
RISULTATO OPERATIVO	2.627.386	9.487	2.636.872

30-giu-21

	Food	Pharma	Pharmatek	Non di settore	Totale
Attività					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	51.536.100	40.147.647	1.335.352	-	93.019.099
Avviamento	-	-	12.563.283	-	12.563.283
Altre immobilizzazioni immateriali	1.048.134	483.023	1.838.422	-	3.369.580
Diritti d'uso	274.809	135.160	2.048.112	-	2.458.081
Attività finanziarie non correnti	-	-	111.581	-	111.581
Attività per imposte differite	-	-	-	1.511.967	1.511.967
Totale attività non correnti	52.859.043	40.765.830	17.896.750	1.511.967	113.033.591
Attività correnti					
Rimanenze	19.054.165	6.042.844	1.265.392	-	26.362.402
Crediti commerciali	15.595.109	5.468.797	3.590.652	-	24.654.559
Crediti tributari	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	613.515	124.645	38.098	8.165.014	8.941.272
Attività finanziarie correnti	-	-	-	70.184.394	70.184.394
Cassa e altre disponibilità liquide	-	-	-	4.606.334	4.606.334
Totale attività correnti	35.262.790	11.636.286	4.894.142	82.955.742	134.748.960
Totale attività	88.121.833	52.402.117	22.790.892	84.467.709	247.782.551
Patrimonio netto					
Capitale sociale	-	-	-	22.770.445	22.770.445
Altre riserve	-	-	-	143.644.843	143.644.843
Riserva per benefici ai dipendenti	-	-	-	(18.139)	(18.139)
Riserva FTA	-	-	-	(6.669.789)	(6.669.789)
Utili a nuovo	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) d'esercizio	-	-	-	(6.466.919)	(6.466.919)
Totale patrimonio netto	-	-	-	153.260.441	153.260.441
Passività non correnti					
Prestito obbligazionario	-	-	-	6.645.190	6.645.190
Debiti verso banche non correnti	-	-	-	24.744.835	24.744.835
Benefici ai dipendenti	608.106	396.560	390.504	-	1.395.170
Fondo imposte differite	-	-	-	544.214	544.214
Debiti per lease non correnti	104.023	51.162	1.265.139	-	1.420.323
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-	3.000.000	3.000.000
Totale Passività non correnti	712.128	447.722	1.655.643	34.934.239	37.749.733
Passività correnti					
Prestito obbligazionario	-	-	-	3.303.883	3.303.883
Debiti verso banche correnti	-	-	-	11.561.276	11.561.276
Debiti commerciali	19.437.996	4.811.025	2.274.789	-	26.523.810
Debiti tributari	-	-	-	4.745.638	4.745.638
Debiti per lease correnti	171.500	84.349	201.656	-	457.506
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-	3.000.000	3.000.000
Altre passività correnti	3.664.596	2.751.247	613.329	151.092	7.180.264
Totale Passività correnti	23.274.092	7.646.622	3.089.774	22.761.889	56.772.376

Totale Patrimonio Netto e Passività	23.986.220	8.094.344	4.745.417	210.956.569	247.782.551
31-dic-2020					
	Food	Pharma	Non di settore	Totale	
Attività					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	51.560.087	41.853.878	-	93.413.964	
Altre immobilizzazioni immateriali	981.835	528.680	-	1.510.516	
Diritti d'uso	236.691	118.766	-	355.457	
Attività per imposte differite	-	-	1.607.531	1.607.531	
Totale attività non correnti	52.778.613	42.501.324	1.607.531	96.887.467	
Attività correnti					
Rimanenze	13.932.543	5.714.973	-	19.647.515	
Crediti commerciali	8.659.755	4.000.402	-	12.660.157	
Crediti tributari	-	-	-	-	
Altre attività correnti	1.415.672	285.503	1.591.082	3.292.257	
Attività finanziarie correnti	-	-	71.608.964	71.608.964	
Cassa e altre disponibilità liquide	-	-	3.342.518	3.342.518	
Totale attività correnti	24.007.970	10.000.877	76.542.563	110.551.410	
Totale attività	76.786.583	52.502.201	78.150.094	207.438.877	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	-	-	22.601.885	22.601.885	
Altre riserve	-	-	123.847.446	123.847.446	
Riserva per benefici ai dipendenti	-	-	(61.681)	(61.681)	
Riserva FTA	-	-	(9.883.868)	(9.883.868)	
Utili a nuovo	-	-	(8.859.849)	(8.859.849)	
Utile/(perdita) d'esercizio	-	-	13.364.228	13.364.228	
Totale patrimonio netto	-	-	141.008.161	141.008.161	
Passività non correnti					
Prestito obbligazionario	-	-	6.632.483	6.632.483	
Debiti verso banche non correnti	-	-	9.060.857	9.060.857	
Benefici ai dipendenti	704.706	358.084	-	1.062.790	
Fondo imposte differite	-	-	414.035	414.035	
Debiti per lease non correnti	98.816	48.362	-	147.179	
Totale Passività non correnti	803.522	406.447	16.107.375	17.317.343	
Passività correnti					
Prestito obbligazionario	-	-	3.297.542	3.297.542	
Debiti verso banche correnti	-	-	1.863.255	1.863.255	
Debiti commerciali	17.417.429	5.304.948	-	22.722.377	
Debiti tributari	-	-	2.480.968	2.480.968	
Debiti per lease correnti	139.531	52.997	-	192.529	
Altre passività finanziarie correnti	-	-	10.997.144	10.997.144	
Altre passività correnti	4.192.149	3.055.237	312.173	7.559.559	
Totale Passività correnti	21.749.109	8.413.182	18.951.081	49.113.373	
Totale Patrimonio Netto e Passività	22.552.632	8.819.629	176.066.617	207.438.877	

Si precisa che non si rende necessaria una riconciliazione tra i valori di Ricavi e Risultato operativo riportati in bilancio con quanto indicato nell'informativa di settore poiché non vi sono poste in riconciliazione.

Per quanto concerne l'aggregazione dei ricavi si segnala che il Gruppo genera una parte significativa del proprio fatturato da un numero circoscritto di clienti, in particolare i primi cinque clienti, nel periodo chiuso al 30 giugno 2021 rappresentano cumulativamente circa il 76% del fatturato.

Si noti infine che la suddivisione dei ricavi per area geografica è riportata nel paragrafo "2.1. Ricavi derivanti da contratti con clienti".

1.6 Gestione del capitale

Ai fini della gestione del capitale del Gruppo, 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 Capogruppo. L'obiettivo principale della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti. Il Gruppo 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, il Gruppo potrebbe intervenire sui dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale agli azionisti o emettere nuove azioni. Il Gruppo 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 del Gruppo consiste nel mantenere questo rapporto inferiore al 40%. Al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2021, essendo la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo positiva (Cassa Netta), tale obiettivo risulta raggiunto per definizione.

	30.06.2021	31.12.2020
Finanziamenti fruttiferi e prestiti diversi da azioni privilegiate convertibili	36.306.111	10.924.111
Debiti per obbligazioni	9.949.073	9.930.025
Debiti per Earn out	6.000.000	10.997.144
Debiti per Lease	1.877.829	339.707
Meno: disponibilità liquide e depositi a breve termine	(4.606.334)	(3.342.518)
Meno: attività finanziarie correnti	(70.184.394)	(71.608.964)
Debito netto	(20.657.715)	(42.760.494)
Patrimonio netto	153.260.441	141.008.161
Capitale e debito netto	132.602.726	98.247.667
Gearing ratio	(16%)	(44%)

1.7 Gestione dei rischi finanziari

1.7.1 Rischio di liquidità

Il Gruppo monitora il rischio di una carenza di liquidità utilizzando uno strumento di pianificazione della liquidità. L'obiettivo del Gruppo è quello di mantenere un equilibrio tra continuità nella disponibilità di fondi e flessibilità di utilizzo attraverso l'utilizzo di strumenti quali affidamenti e prestiti bancari, mutui e obbligazioni. La politica del Gruppo è quella di mantenere entro il 60% il totale dei prestiti in scadenza nei prossimi 12 mesi. Al 30 giugno 2021, il 34% del debito della Società ha scadenza inferiore ad un anno (31 dicembre 2020: 41%), calcolato sulla base del valore contabile dei debiti in bilancio. Il Gruppo ha valutato la concentrazione del rischio, con riferimento al rifinanziamento del debito, ed ha concluso che è basso. L'accesso alle fonti di finanziamento è sufficientemente disponibile e i debiti con scadenza entro 12 mesi possono essere estesi o rifinanziati con gli attuali istituti di credito.

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

30 giugno 2021	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
Passività finanziarie				
Altre passività finanziarie correnti (Earn out)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	
Prestiti obbligazionari	9.949.073	3.303.883	6.645.190	

Gruppo Fine Foods - Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

Debiti verso banche non correnti	24.744.836		23.083.077	1.661.758
Debiti verso banche correnti	11.561.276	11.561.276		
Debiti per lease non correnti	1.420.323		846.094	574.229
Debiti per lease correnti	457.506	457.506		
Totale passività finanziarie	54.133.014	18.322.665	33.574.362	2.235.988

31 dicembre 2020	Totale	Da 1 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	> 5 anni
Passività finanziarie				
Altre passività finanziarie correnti (Warrant)	10.997.144	10.997.144		
Prestiti obbligazionari	9.930.025	3.297.542	6.632.483	
Debiti verso banche non correnti	9.060.857		6.570.599	2.490.257
Debiti verso banche correnti	1.863.255	1.863.255		
Debiti per lease non correnti	147.179		147.179	
Debiti per lease correnti	192.529	192.529		
Totale passività finanziarie	32.190.987	16.350.470	13.350.261	2.490.257

CONTO ECONOMICO

2.1 Ricavi derivanti da contratti con clienti

I ricavi al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 98.614.404, contro gli Euro 75.438.236 dell'esercizio precedente registrando quindi un incremento del 31%, e si riferiscono alle tre Business Unit "Food", "Pharma" e "Pharmatek". La crescita dei ricavi, al netto dell'acquisizione Pharmatek, risulta essere pari al 23%.

Si fornisce di seguito la suddivisione per business unit e per area geografica:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Business Unit – Food	73.289.329	54.222.451
Business Unit – Pharma	19.285.464	21.215.785
Business Unit - Pharmatek	6.039.611	-
Totale ricavi da contratti con clienti	98.614.404	75.438.236

Da tale rappresentazione si può evincere come il fatturato del Gruppo nel settore Food, che rappresenta circa il 74% del fatturato complessivo, mostri una tendenza in espansione, con una crescita pari al 35%. Il settore Pharma, invece, risulta in diminuzione nel 2021, con un decremento percentuale del 9% rispetto al 2020. Il decremento dei ricavi della BU Pharma è riconducibile al trasferimento dalla sede di Nembro a quella di Brembate di tutte le produzioni farmaceutiche. Tale trasferimento ha infatti richiesto una serie di attività straordinarie e supplementari quali la riqualifica sia degli impianti che dei metodi e dei processi produttivi che hanno rallentato la crescita stimata dei ricavi derivante dal procacciamento di nuovi ordini presso clienti.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi Italia	35.203.829	29.498.912
Ricavi estero	63.410.575	45.939.324
Totale ricavi da contratti con clienti	98.614.404	75.438.236

Da tale rappresentazione si può evincere come il fatturato del Gruppo sia prevalentemente riconducibile a vendite effettuate all'estero; nel 2021, infatti, il Gruppo ha fatturato fuori dall'Italia il 64% del fatturato totale, contro il 61% del periodo precedente.

2.2 Altri proventi

Al 30 giugno 2021 gli altri proventi del Gruppo ammontano ad Euro 1.193.913 contro gli Euro 615.035 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Altri ricavi da fatturazione	703.075	403.321
Addebiti Spese Stampa	111.141	76.857
Rettifiche svalutazione crediti e liquidità	37.641	39.330
Addebiti imballi	85.588	38.344
Addebiti analisi laboratorio	144.185	20.629
Plusvalenze	101.201	21.261
Abbuoni e arrotondamenti attivi	2.400	2.173
Sopravvenienze attive	8.682	13.121
Totale altri proventi	1.193.913	615.035

Gli Altri ricavi da fatturazione fanno riferimento principalmente a costi sostenuti dal Gruppo e rifatturati ai clienti per prove di stabilità, stoccaggio di prodotti, distruzione di materiale e registrazione di documenti.

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

Al 30 giugno 2021 i costi per materie prime e materiale di consumo, al netto della variazione delle rimanenze, ammontano ad Euro 59.643.455 contro gli Euro 45.500.496 dell'esercizio precedente, con un incremento del 31%. L'incidenza dei costi connesso all'acquisto di materie sui ricavi da contratti con clienti è pressoché allineata al valore registrato alla fine del primo semestre 2020 e pari al 60%.

Di seguito se ne riporta la composizione:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Merci conto acquisti	63.293.907	45.419.906
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.367.095	1.169.703
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e merci	(2.699.106)	(916.925)
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	(2.318.441)	(172.188)
Totale costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione	59.643.455	45.500.496

2.4 Costi del personale

Al 30 giugno 2021 i costi del personale del Gruppo ammontano ad Euro 17.431.308 contro gli Euro 14.449.817 dell'esercizio precedente, con un incremento del 21%. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Salari e stipendi	11.194.328	9.519.566
Oneri sociali	3.627.210	3.199.408
Trattamento di fine rapporto	720.955	622.498
Stock Grant	506.662	508.050
Personale Interinale	1.382.153	600.294
Totale costi del personale	17.431.308	14.449.817

La voce "Stock Grant", ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 2, riflette l'assegnazione gratuita ai beneficiari dei diritti a ricevere azioni a determinate vesting conditions legate alle performance della Società Capogruppo. Tale piano di stock grant terminerà al 31 dicembre 2021.

2.5 Costi per servizi

Al 30 giugno 2021 i costi per servizi del Gruppo ammontano ad Euro 9.153.877 contro gli Euro 7.246.057 dell'esercizio precedente, con un incremento del 26%. Di seguito se ne riporta la composizione:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Costi per manutenzioni ordinarie	1.818.841	1.404.170
Prestazione di lavoro interinale	204.412	100.659
Utenze varie	929.009	1.087.111
Costi per trasporto, carburante e pedaggi	460.877	366.999
Spese per consulenze	1.289.146	810.258
Costi per pulizia, disinfestazione e sorveglianza	654.343	628.407
Compensi a sindaci e amministratori	896.595	423.478
Costi per lavorazione merci in conto terzi	464.794	400.727
Costi per affitti, noleggio e varie	265.719	180.565
Ticket restaurant	313.035	285.012
Costi per fiere e pubblicità	87.329	21.292

Smaltimento rifiuti, reflui e solidi	432.171	442.795
Assicurazioni	295.243	208.292
Canoni per Electronic Data Processing	227.195	174.884
Commissioni bancarie	163.388	191.179
Analisi esterne e analisi ecologiche	193.899	159.768
Qualifiche e Taratura	123.545	130.390
Provvigioni per vendite	129.936	101.385
Altri Costi	204.401	128.686
Totale costi per servizi	9.153.877	7.246.057

La voce "Costi per affitti, noleggio e vari" riferisce a contratti short term e low-value per i quali il Gruppo si è avvalso dell'esenzione concessa dal principio, come riportato nel paragrafo "3.4 Leases".

2.6 Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 716.916 contro gli Euro 611.722 dell'esercizio precedente.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Penalità e indennizzi	41.388	28.176
Imposte e tasse	305.316	292.577
Sopravvenienze passive	1.933	8.329
Minusvalenze	34.521	5.721
Quote associative	98.723	66.233
Costi di rappresentanza e omaggi	4.849	4.624
Costi per rifiuti e bonifica	-	13.540
Costi per certificazioni, vidimazioni e diritti CCIAA	18.921	5.797
Altri costi operativi	211.265	186.725
Totale altri costi operativi	716.916	611.722

2.7 Ammortamenti e svalutazioni

Al 30 giugno 2021 gli ammortamenti e le svalutazioni del Gruppo ammontano ad Euro 6.407.581 contro gli Euro 5.608.308 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.676.940	5.190.495
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	423.286	276.708
Ammortamento diritto d'uso	256.598	141.105
Svalutazione cespiti	50.757	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	6.407.581	5.608.308

2.8 Variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie

Al 30 giugno 2021 le variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie presentano un saldo negativo pari ad Euro 10.182.613 contro un saldo positivo pari ad Euro 3.558.937 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Variazione fair value altri titoli	(2.554.189)	161.384
Variazione fair value warrant	12.736.802	(3.720.321)
Totale variazioni di fair value delle attività e passività finanziarie	10.182.613	(3.558.937)

La voce "Variazioni fair value altri titoli" presenta la variazione di Fair Value di titoli detenuti presso un importante istituto di credito, come menzionato nel paragrafo 3.10 "Attività finanziarie correnti".

La voce "Variazione fair value warrant" rappresenta la variazione del valore di mercato degli strumenti finanziari emessi dalla Società; in particolare, la variazione di fair value dei Warrant Non quotati, convertiti in azioni in data 28 aprile 2021 è pari ad Euro 6.679.200 mentre la variazione di fair value dei Warrant Quotati convertiti in azioni o estinti al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 6.057.602

2.9 Proventi finanziari

Al 30 giugno 2021 i proventi finanziari del Gruppo ammontano ad Euro 23.059 contro gli Euro 10.439 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Differenze di cambio attive	23.042	10.439
Interessi bancari attivi	17	-
Totale proventi finanziari	23.059	10.439

2.10 Oneri finanziari

Al 30 giugno 2021 gli oneri finanziari del Gruppo ammontano ad Euro 366.322 contro gli Euro 252.839 dell'esercizio precedente. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Interessi passivi su prestito obbligazionario	130.213	120.111
Interessi passivi su finanziamenti e mutui bancari	56.306	70.002
Interessi passivi di c/c bancario	138.402	51.312
Differenze di cambio passive	29.060	5.433
Oneri finanziari su attualizzazione del TFR	2.505	4.116
Interessi su passività finanziarie per lease	9.836	1.864
Totale oneri finanziari	366.322	252.839

L'incremento degli oneri finanziari è principalmente riconducibile alla maggior esposizione debitoria nei confronti degli istituti di credito a seguito dell'ottenimento di nuovi finanziamenti così come dettagliato nella sezione "eventi significativi" del presente documento.

2.11 Imposte sul reddito

Il carico fiscale al 30 giugno 2021 ammonta complessivamente ad Euro 2.396.222 contro gli Euro 1.206.586 dell'esercizio precedente.

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Imposte correnti	2.130.749	956.736
Imposte anticipate e differite	265.473	249.850
Totale imposte sul reddito	2.396.222	1.206.586

Per quanto concerne il dettaglio circa le imposte differite si rimanda alla 3.5 Attività per imposte anticipate e alla nota 3.6 Fondo imposte differite.

STATO PATRIMONIALE**ATTIVITÀ****3.1 Immobili, impianti e macchinari**

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2021 risulta essere pari ad Euro 93.019.100 contro gli Euro 93.413.965 al 31 dicembre 2020. Qui di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei rispettivi fondi ammortamento.

<i>(Importi in euro unità)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti a fornitori	Totale immobili impianti e macchinari
Costo storico - 1 gennaio 2021	56.604.623	100.398.158	8.608.334	7.625.525	4.324.691	177.561.331
Incrementi	390.418	1.186.390	463.621	617.180	1.258.738	3.916.347
Decrementi	(7.978)	(187.423)	(144.580)	(269.068)		(609.049)
Riclassifiche	2.241.578	1.192.644	31.495	38.700	(3.504.417)	-
Altre variazioni					(3.864)	(3.864)
Apporto Pharmatek	9.070	1.692.624	248.759	230.048	270.312	2.450.813
Costo storico - 30 giugno 2021	59.237.711	104.282.393	9.207.629	8.242.386	2.345.460	183.315.578
Fondo ammortamento - 1 gennaio 2021	19.065.063	53.602.847	6.531.757	4.947.699	-	84.147.365
Incrementi	1.028.399	3.629.080	450.742	459.454		5.567.675
Decrementi	(6.183)	(153.628)	(125.748)	(248.464)		(534.024)
Riclassifiche						-
Apporto Pharmatek	2.586	821.925	145.752	145.198		1.115.461
Fondo ammortamento - 30 giugno 2021	20.089.864	57.900.225	7.002.502	5.303.887	-	90.296.478
Valore netto contabile - 1 gennaio 2021	37.539.561	46.795.310	2.076.577	2.677.826	4.324.691	93.413.965
Valore netto contabile - 30 giugno 2021	39.147.846	46.382.168	2.205.128	2.938.499	2.345.460	93.019.100

Si precisa che la controllata Pharmatek, nel corso del primo semestre 2021, ha realizzato investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 549 migliaia ed ha registrato ammortamenti nel periodo per Euro 109 migliaia.

Per quanto concerne le immobilizzazioni in corso, la principale riclassifica riguarda l'entrata in funzione del nuovo magazzino di Brembate a seguito dell'autorizzazione dell'AIFA.

Al 30 giugno 2021, è stata verificata l'esistenza di indicazioni che le attività della CGU Pharma, oggetto di impairment test al 31 dicembre 2020, possano aver subito una riduzione di valore attraverso una analisi di sensitività condotta includendo nel modello di impairment sviluppato al 31 dicembre 2020 le più recenti informazioni. Tale analisi non ha evidenziato indicazioni di perdite di valore.

3.2 Avviamento

Il valore netto contabile dell'avviamento al 30 giugno 2021 risulta essere pari ad Euro 12.563.283.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Avviamento Pharmatek	12.563.283	-
Totale Avviamento	12.563.283	-

Per il commento relativo all'avviamento, si rimanda al paragrafo "1.1 Operazioni straordinarie ed eventi significativi occorsi nel periodo" ove è stata commentata l'operazione di acquisto Pharmatek.

Per quanto concerne tale avviamento considerando che:

- L'acquisizione risulta essere avvenuta nel corso del semestre e quindi molto recente
- L'andamento della CGU risulta essere allineato alle previsioni del management
- La CGU esprime indicatori economici (EBITDA e Risultato netto) positivi

Non sono emersi indicatori di perdita durevole di valore, e quindi gli amministratori non hanno proceduto con alcun test di impairment.

3.3 Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2021 risulta essere pari ad Euro 3.369.580 contro gli Euro 1.510.515 al 31 dicembre 2020.

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

<i>(Importi in euro unità)</i>	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo storico - 31 dicembre 2020	3.649.784	3.649.784
Incrementi	346.619	346.619
Decrementi	-	-
Apporto Pharmatek	1.955.886	1.955.886
Costo storico - 30 giugno 2021	5.952.289	5.952.289
Fondo ammortamento - 31 dicembre 2020	2.139.268	2.139.268
Incrementi	325.977	325.977
Decrementi	-	-
Apporto Pharmatek	117.464	117.464
Fondo ammortamento - 30 giugno 2021	2.582.708	2.582.708
Valore netto contabile - 31 dicembre 2020	1.510.515	1.510.515
Valore netto contabile - 30 giugno 2021	3.369.580	3.369.580

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

Per quanto concerne l'impatto dell'acquisizione Pharmatek si specifica che il valore iscritto nel bilancio della controllata come Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere d'ingegno fa riferimento al marchio "Pharmaqui", ammortizzato in 10 anni.

3.4 Leases

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

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

(Importi in euro unità)	Immobili	Attrezzature	Autovetture	Totale
Diritto d'uso al 31 dicembre 2020	773.168	136.973	-	910.141
Incremento	170.746	-	-	170.746 -
Svalutazioni	(14.808)	-	-	(14.808)
Apporto Pharmatek	2.667.987	74.093	55.121	2.797.201
Diritto d'uso al 30 giugno 2021	3.597.094	211.066	55.121	3.863.281
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2020	468.332	86.352	-	554.685
Incremento	89.512	12.494	-	102.006
Svalutazioni	(580)	-	-	(580)
Apporto Pharmatek	702.369	22.820	23.901	749.089
Fondo Ammortamento al 30 giugno 2021	1.259.633	121.666	23.901	1.405.199
Valore Netto Contabile al 31 dicembre 2020	304.836	50.621	-	355.457
Valore Netto Contabile al 30 giugno 2021	2.337.460	89.401	31.220	2.458.081

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 2020 e al 30 giugno 2021.

Passività finanziaria	
Passività finanziaria al 31 dicembre 2020	339.708
Incrementi	170.746
Decrementi	-
Interessi	2.300
Canoni	(101.719)
Apporto Pharmatek	1.466.795
Passività finanziaria al 30 giugno 2021	1.877.830
Passività finanziaria a breve	457.506
Passività finanziaria a lungo	1.420.323

I Leasing principali della Capogruppo si riferiscono a due poli logistici in uso per il settore Food; per la controllata Pharmatek, invece, trattasi degli stabilimenti produttivi presso la sede di Cremona.

Si segnala che Pharmatek nel corso del primo semestre 2021 ha pagato canoni leasing per Euro 118 migliaia e registrato interessi passivi per Euro 7,5 migliaia.

In conformità al principio contabili 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 al Gruppo (1%).

Il Gruppo 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 del Gruppo. La direzione aziendale esercita un significativo giudizio professionale per determinare le opzioni di estensione o di cancellazione anticipata. 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.

3.5 Attività per imposte anticipate

Le imposte differite al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 1.511.967, contro gli Euro 1.607.531 al 31 dicembre 2020, e sono calcolate sulle quote di costi a tassazione differita nel rispetto delle aliquote vigenti alla data di riferimento (IRES 24% e IRAP 3,9%).

Di seguito si fornisce un dettaglio della sua composizione.

<i>(Importi in euro unità)</i>	1 gennaio 2021	Imposte CE 2021	OCI	Apporto Pharmatek	30 giugno 2021
Imposte anticipate per svalutazione magazzino	810.932	(40.677)			770.255
Imposte anticipate per ammortamento su avviamento	216.667	(13.542)			203.125
Imposte anticipate per equity transaction costs	376.171	(94.043)			282.128
Imposte anticipate per altre voci	203.761	(205)	(8.666)	61.568	256.459
Totale attività per imposte anticipate	1.607.531	(148.466)	(8.666)	61.568	1.511.967

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

3.6 Fondo imposte differite

Al 30 giugno 2021, il fondo imposte differite del Gruppo ammonta ad Euro 544.214 contro gli Euro 414.035 al 31 dicembre 2020 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 30 giugno 2021.

<i>(Importi in euro unità)</i>	31 dicembre 2020	Esercizio 2021	OCI	Apporto Pharmatek	30 giugno 2021
Imposte differite su piani stock grant	413.610	121.599	-	-	535.209
Imposte anticipate per altre voci	424	(610)	-	9.190	9.004
Totale imposte differite	414.035	120.989	-	9.190	

3.7 Rimanenze

Le giacenze di magazzino al netto del relativo fondo svalutazione prodotti finiti e merci al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 26.362.402 contro gli Euro 19.647.515 al 31 dicembre 2020.

L'incremento delle voce rimanenze al 30 giugno 2021 è riconducibile per Euro 1,3 Milioni all'acquisizione Pharmatek, i restanti Euro 5,4 Milioni riferiti alla controllante Fine Foods sono dovuti ad un maggior approvvigionamento di materie prime.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.254.579	13.579.465
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.760.772)	(2.906.567)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.502.329	2.051.209
Prodotti finiti e merci	8.366.266	6.923.407
Totale rimanenze	26.362.402	19.647.515

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo.

Qui di seguito la movimentazione del fondo obsolescenza:

Saldo 31 dicembre 2020	2.906.567
Accantonamenti a Fondo	283.949

Utilizzo Fondo	(429.743)
Saldo 30 giugno 2021	2.760.772

Il fondo obsolescenza magazzino accantonato al 30 giugno 2021 ammonta a 2.760.772 euro ed è volto a coprire le svalutazioni effettuate a seguito di merce in scadenza ed una serie di lotti di prodotti finiti che non sono stati ritirati dal cliente ma che sono stati oggetto di indennizzo con rimborso totale dei costi sostenuti.

Gli utilizzi dell'anno fanno riferimento agli smaltimenti effettuati nel 2021 riguardanti lotti scaduti o non conformi.

3.8 Crediti commerciali

Al 30 giugno 2021 il valore dei crediti commerciali ammonta complessivamente ad Euro 25.462.790 (al 31 dicembre 2020 pari ad Euro 13.317.204) al lordo del relativo fondo svalutazione crediti che ammonta ad Euro 808.232 (al 31 dicembre 2020 pari ad Euro 657.048).

L'acquisizione Pharmatek ha comportato un incremento dei crediti per Euro 3,7 Milioni, la quota rimanente pari ad Euro 8,5 Milioni è riconducibile alla controllante Fine Foods. Si noti che al 30 giugno 2020 il saldo dei crediti commerciali della Capogruppo, al lordo del fondo svalutazione crediti era di Euro 25,3 milioni (contro Euro 21,8 milioni del presente bilancio al 30 giugno 2021) per cui, strutturalmente, si rileva un saldo crediti superiore in semestrale rispetto al fine esercizio.

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

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti verso clienti ITALIA	14.277.011	7.223.993
Crediti verso clienti CEE	9.914.984	4.736.003
Crediti verso clienti EXTRA-CEE	1.270.794	1.357.208
Totale crediti commerciali	25.462.790	13.317.204

Al 30 giugno 2021 risultano essere stanziate fatture da emettere per complessi Euro 719.529 riferite prevalentemente ad aggiustamenti prezzi applicati da uno dei principali clienti; tali fatture sono state regolarmente emessa alla data di redazione del presente bilancio.

Si precisa che i primi cinque clienti rappresentano il 63% dei crediti commerciali (al lordo del fondo svalutazione crediti) riportati a bilancio per un valore complessivo di circa 16,1 Milioni di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è di seguito riepilogata:

Saldo 31 dicembre 2020	657.048
Accantonamenti a Fondo	109.215
Utilizzo Fondo	(67.290)
Apporto Pharmatek	109.259
Saldo 30 giugno 2021	808.232

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

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti verso clienti ITALIA	14.135.240	6.965.820
Crediti verso clienti CEE	9.288.954	4.393.909
Crediti verso clienti EXTRA-CEE	1.230.365	1.300.428
Totale crediti commerciali	24.654.559	12.660.157

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)

30 giugno 2021	Totale crediti	Non scaduto	Scaduto 0-30	Scaduto 30-60	Scaduto 60-90	Scaduto 90-180	Scaduto +180
Italia	14.277.011	12.275.257	1.497.604	171.634	189.739	21.032	121.745
CEE	9.914.984	7.856.492	652.176	118.798	635.951	534.070	117.497
Extra-CEE	1.270.794	947.608	231.961	21.190	28.844	15.952	25.240
Crediti commerciali lordi	25.462.790	21.079.357	2.381.741	311.622	854.534	571.054	264.482
% svalutazione crediti	3%	-	-	-	-	95%	100%
f.do svalutazione crediti	(808.231)	-	-	-	-	(543.750)	(264.482)
Crediti commerciali netti	24.654.559	21.079.357	2.381.741	311.622	854.534	27.305	-

3.9 Altre Attività Correnti

Il totale le altre attività correnti al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 8.941.272 contro gli Euro 3.292.257 al 31 dicembre 2020. Nella seguente tabella se ne riporta la composizione.

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti IVA	7.187.470	939.832
Credito per ritenute su incassi di cedole, dividendi e plusvalenze realizzate	860.401	528.562
Credito per rimborso Ires per deduzione Irap su costo del personale	16.622	-
Credito per ritenute Conto Energia	4.522	2.688
Ratei e risconti attivi	97.854	116.601
Crediti diversi	678.403	1.584.574
Credito d'imposta per investimenti agevolati	96.000	120.000
Totale altre attività correnti	8.941.272	3.292.257

Il credito IVA è sorto nel periodo in seguito ad un ritardo nell'emissione delle dichiarazioni di intento.

La voce "Ratei e risconti attivi" si riferisce principalmente a quote maturate conto energia ed a canoni EDP.

La voce "Crediti diversi" si riferisce principalmente ad anticipi a fornitori per merci e servizi e ad anticipi per partecipazioni a fiere.

3.10 Attività Finanziarie Correnti e non Correnti

Al 30 giugno 2021 le attività finanziarie non correnti sono pari ad Euro 111.581, interamente ascrivibili ad un credito finanziario a medio/lungo termine della neo acquisita Pharmatek:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti a medio/lungo termine	111.581	-
Totale attività finanziarie non correnti	111.581	-

Tale credito si è ridotto di Euro 73.005 dal 31 dicembre 2020 al 30 giugno 2021.

Al 30 giugno 2021 le attività finanziarie correnti sono pari ad Euro 70.184.394 (al 31 dicembre 2020 pari ad Euro 71.608.964). Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Altri titoli	70.184.394	71.608.964
Totale attività finanziarie correnti	70.184.394	71.608.964

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

- al 31 dicembre 2020 il Fair Value complessivo del portafoglio risultava pari ad Euro 71.609 migliaia.
- nel corso del primo semestre 2021 sono stati effettuati prelievi per complessivi Euro 3.979 migliaia.
- al 30 giugno 2021 la variazione positiva di Fair Value è risultata pari ad Euro 2.554 migliaia portando il valore complessivo del portafoglio ad Euro 70.184 migliaia.

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

Allocazione di portafoglio	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Azioni	27,42%	29,13%
Titoli Azionari	17,92%	15,73%
Fondi Azionari	9,50%	12,50%
Opzioni	0,00%	0,90%
Obbligazioni	68,99%	69,14%
Titoli Obbligazionari	18,95%	12,90%
Fondi Obbligazionari	50,04%	56,24%
Investimenti Alternativi	0,88%	0,92%
Fondi Alternativi	0,88%	0,92%
Liquidità	2,71%	0,81%

Il business model della Società Capogruppo 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 Capogruppo 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
Franchi Svizzeri	0,25%	0,25%
Euro	84,80%	84,80%
Lire Sterline Inglesi	1,79%	1,79%
Dollari U.S.A.	11,24%	11,24%
Yen Giapponesi	1,92%	1,92%

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

3.11 Cassa e Altre Disponibilità Liquide

Al 30 giugno 2021 la cassa e le altre disponibilità liquide del Gruppo ammontano ad Euro 4.606.334 contro gli Euro 3.342.518 al 31 dicembre 2020. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

<i>(Importi in euro unit�)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Depositi bancari e postali	4.598.532	3.337.277
Danaro e valori in cassa	7.802	5.240
Totale cassa e altre disponibilit� liquide	4.606.334	3.342.518



PATRIMONIO NETTO

4.1 Patrimonio Netto

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

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente liberate.

Di seguito si riporta il dettaglio delle altre riserve:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Riserva Legale	5.000.000	5.000.000
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.287.072)	(8.759.287)
Riserva da avanzo da fusione	29.741.389	29.741.389
Riserva da sovrapprezzo	86.743.750	86.743.750
Riserva straordinaria	19.556.720	9.398.219
Altre Riserve	13.890.057	1.723.375
Totale riserve	143.644.843	123.847.446

Categorie di azioni emesse dalla Società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della Società Capogruppo nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Conversione Warrant	Conversione Azioni Speciali	Conversione Azioni Riscattabili	Consistenza finale, numero
Azioni Ordinarie	18.142.929	1.738.772	300.000	1.200.000	22.060.125
Azioni Riscattabili	1.200.000			(1.200.000)	-
Azioni a Voto Plurimo	3.500.000				3.500.000
Azioni Speciali	100.000		(50.000)		-
Totale	22.942.929	1.738.772	250.000	-	25.560.125

In data 27 aprile 2021, in conformità a quanto previsto dall'articolo 6.4 (d)(ii) (C) e dall'art. 5.2 del vigente statuto di Fine Foods, nonché dal regolamento Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A. (di seguito il "Regolamento"), si sono avverate le condizioni per la conversione della quarta e ultima trince delle n. 50.000 Azioni Speciali e per l'integrale conversione dei 4.000.000 Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A..

Con data valuta 30 aprile 2021 le n. 50.000 Azioni Speciali sono state convertite nel rapporto di n. 6 Azioni Ordinarie ogni n. 1 Azione Speciale detenuta, e, pertanto, in complessive n. 300.000 Azioni Ordinarie Fine Foods di nuova emissione, senza modificare l'ammontare complessivo del capitale sociale.

L'esercizio dei Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A., ai sensi del Regolamento, è stato automaticamente sospeso fino alla data di stacco della cedola dei dividendi ovvero fino al giorno 3 maggio 2021 (escluso), cosicché il relativo aumento di capitale è decorso dal 6 maggio 2021. La conversione dei 4.000.000 di Warrant Soci Originari Fine Foods N.T.M. S.p.A. ha comportato l'emissione di 1.085.200 azioni ordinarie, con conseguente aumento del capitale sociale per Euro 103.202,51.

Il 30 giugno 2021 è stato il "Termine di Decadenza" per l'esercizio dei Warrant, ai sensi del "Regolamento dei Warrant Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M S.p.A.". Entro tale termine, sono pervenute richieste di esercizio di n. 2.371.242 Warrant con Rapporto di Esercizio pari a 0,2713; pertanto, la Società Capogruppo ha provveduto ad emettere n. 643.303 azioni ordinarie a servizio di detto esercizio, per un controvalore complessivo di Euro 64.330,30, secondo le modalità previste dal Regolamento.

Si segnala che, nei mesi di febbraio e maggio 2021, erano stati convertiti rispettivamente 2.400 e 38.622 Warrant Quotati con conseguente emissione rispettivamente di 260 e 10.009 azioni ordinarie.

In data 6 maggio 2021 sono state convertite 1.200.000 azioni riscattabili in 1.200.000 azioni ordinarie sulla base della richiesta di Marco Francesco Eigenmann e di Eigenfin S.r.l., titolari delle stesse azioni riscattabili.

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



PASSIVITÀ

4.2 Prestiti Obbligazionari

Al 30 giugno 2021 il prestito obbligazionario della Società Capogruppo ammonta ad Euro 9.949.073 contro gli Euro 9.930.025 al 31 dicembre 2020. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debito per obbligazionari – Passività non correnti	6.645.190	6.632.483
Debito per obbligazionari – Passività correnti	3.303.883	3.297.542
Totale prestiti obbligazionari	9.949.073	9.930.025

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

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

- Ammontare complessivo in linea capitale: Euro 10.000.000,00 (dieci milioni e zero centesimi);
- Modalità di emissione: i titoli sono emessi al portatore, in una 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.

Tale Prestito Obbligazionario prevede il rispetto dei seguenti Covenants (parametri economico-finanziari):

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

Alla data della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 risultano ampiamente rispettati.

4.3 Debiti verso banche non correnti

Al 30 giugno 2021 i debiti verso banche non correnti ammontano ad Euro 24.744.835 contro gli Euro 9.060.857 al 31 dicembre 2020. Di seguito se ne riporta un dettaglio:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Finanziamento Intesa	8.000.000	-
Mutuo ipotecario MedioCredito	8.244.835	9.060.857
Finanziamento Deutsche Bank	8.500.000	-
Totale debiti verso banche non correnti	24.744.835	9.060.857

Il debito a fronte del mutuo ipotecario sottoscritto nel 2016 da Fine Foods con scadenza al 30 giugno 2027, con corresponsione di interessi e di relativi costi, è stato valutato al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, conformemente a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 9 "Strumenti finanziari".

In relazione 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 18 marzo 2021 la Società Capogruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento con l'istituto di credito Intesa San Paolo per complessivi Euro 8 milioni; il finanziamento è stato erogato il 23 marzo 2021 in un'unica soluzione ed avrà scadenza il 18 settembre 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 1 mese maggiorato di uno spread fisso. Tale finanziamento non è soggetto a vincoli finanziari.

In data 19 marzo 2021 la Società Capogruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento con l'istituto di credito Deutsche Bank per complessivi Euro 8,5 milioni; il finanziamento è stato erogato il 23 marzo 2021 in un'unica soluzione ed avrà scadenza al 23 marzo 2023. Il tasso di interesse applicabile è pari all'EURIBOR a 1 mese maggiorato di uno spread fisso. Tale finanziamento non è soggetto a vincoli finanziari.

4.4 Debiti verso banche correnti

Al 30 giugno 2021 i debiti verso banche correnti sono pari ad Euro 11.561.276, contro gli Euro 1.863.255 al 31 dicembre 2020, articolati come di seguito:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Anticipi fatture e denaro caldo	9.931.077	236.105
Finanziamenti e mutui - quota es. entro l'es. successivo	1.630.199	1.627.149
Totale debiti verso banche correnti	11.561.276	1.863.255

Al 30 giugno 2021, per una migliore gestione finanziaria, il Gruppo ha utilizzato alcune linee di anticipo fatture e denaro caldo.

4.5 Altre passività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2021 le altre passività finanziarie correnti del Gruppo ammontano ad Euro 3.000.000 contro gli Euro 10.997.144 al 31 dicembre 2020. Di seguito se ne riporta un dettaglio.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Warrants quotati	-	4.796.344
Warrants non quotati	-	6.200.800
Debito per Earn Out - Quota Corrente	3.000.000	-
Totale altre passività finanziarie correnti	3.000.000	10.997.144

Si comunica che la passività finanziaria per Warrant Quotati e non Quotati risulta interamente estinta al 30 giugno 2021 in seguito alla completa conversione di tali strumenti finanziari in azioni ordinarie della Società Capogruppo.

Per il debito per earn-out si rimanda a quanto già esposto nel paragrafo delle operazioni significative occorse nel periodo.

4.6 Benefici ai dipendenti

Al 30 giugno 2021 la voce Benefici ai dipendenti ammonta complessivamente ad Euro 1.395.170 contro gli Euro 1.062.790 al 31 dicembre 2020. Tale voce si riferisce esclusivamente ai fondi accantonati per il trattamento di fine rapporto.

<i>(Importi in euro unità)</i>	
Saldo 31 dicembre 2020	1.062.790
Utilizzo Fondo	(23.804)
Interessi da attualizzazione anno corrente	1.787

Utili e perdite attuariali anno corrente	(36.107)
Apporto Pharmatek	390.504
Saldo 30 giugno 2021	1.395.170

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:

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,79%	0,34%
Tasso annuo di inflazione	0,80%	0,80%
Tasso annuo incremento TFR	2,10%	2,10%

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.

4.7 Debiti commerciali

I debiti verso fornitori al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 26.523.810 contro gli Euro 22.722.377 al 31 dicembre 2020, ripartiti geograficamente come segue:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debiti v.so fornitori ITALIA	20.928.901	16.721.145
Debiti v.so fornitori CEE	4.988.674	5.523.393
Debiti v.so fornitori EXTRA-CEE	606.235	477.839
Totale debiti commerciali	26.523.810	22.722.377

4.8 Debiti tributari

Il totale dei debiti tributari al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 4.745.638 contro gli Euro 2.480.968 al 31 dicembre 2020 e sono così di seguito suddivisi:

(Importi in euro unità)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debiti per Ires	4.201.614	2.345.854
Debiti per Irap	544.024	135.114
Totale debiti tributari	4.745.638	2.480.968

4.9 Altre passività correnti

Il totale delle altre passività correnti al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 7.180.264 contro gli Euro 7.559.559 al 31 dicembre 2020 e sono così di seguito suddivise:

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.274.156	2.386.984
Debiti verso dipendenti per premi di produzione e rateo 13°, 14° ferie	3.657.626	3.700.207
Debiti per ritenute su lavoro dipendente	790.211	618.996
Debiti per ritenute su lavoro autonomo	43.562	8.169
Erario per imposta sostitutiva TFR	22.165	19.127
Ratei e risconti passivi	151.092	152.067
Altri debiti	241.452	674.008
Totale altre passività e debiti diversi correnti	7.180.264	7.559.559

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

4.10 Altre passività finanziarie non correnti

Al 30 giugno 2021 le altre passività finanziarie non correnti del Gruppo ammontano ad Euro 3.000.000, mentre al 31 dicembre 2020 non erano presenti. Di seguito se ne riporta un dettaglio.

<i>(Importi in euro unità)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debito per Earn Out – Quota non Corrente	3.000.000	-
Totale altre passività finanziarie non correnti	3.000.000	-

Per il debito per earn-out si rimanda a quanto già esposto nel paragrafo delle operazioni significative occorse nel periodo.

5. Altre informazioni

5.1 Impegni e garanzie

	Importo
Garanzie	25.000.000
di cui reali (Ipoteca sul compendio Imm. di Verdellino a favore di Mediocredito e Sace)	25.000.000
Fidejussioni	41.000

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, il Gruppo attesta che non è stata ricevuta alcuna somma di denaro.

5.4 Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ad eccezione dei compensi agli amministratori e a determinate categorie di dipendenti, e del piano di Stock Grant deliberato in data 14 dicembre 2018 la Società non ha posto in essere nel corso del 2021 operazioni con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato.

<i>(Importi in euro unita)</i>	30 giugno 2021
Compensi ad amministratori	679.427
Stock Grant	506.662

5.5 Eventi successivi alla data di bilancio

In data 9 novembre 2020 la società ha comunicato al mercato l'avvio dell'iter di passaggio dal Mercato AIM al MTA. Con l'apertura delle contrattazioni del 12 luglio 2021, Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. è quotata nel Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"). Al termine del processo che ha raccolto le approvazioni di Consob e di Borsa Italiana le azioni ordinarie della Società sono quindi negoziate sul listino principale. Fine Foods aveva debuttato sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia il giorno 1 ottobre 2018 con una capitalizzazione di 216,5 milioni di Euro che alla data del 9 luglio, ultimo giorno di AIM è cresciuta sino a 347,6 milioni di Euro oltre ai dividendi distribuiti negli esercizi 2019, 2020 e 2021 per complessivi 8,2 milioni di Euro per una creazione di valore di 139,3 milioni di Euro, pari al 64,3% della capitalizzazione iniziale, in meno di 3 anni di quotazione.

Non si segnalano rischi e/o incertezze significative per i restanti sei mesi dell'esercizio 2021.

Attestazione del Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. Pietro Luigi Bassani, attesta, 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 consolidato intermedio abbreviato, nel corso del primo semestre 2021.

Si attesta inoltre che:

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - 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;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato intermedio abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Verdellino-Zingonia, 13 Settembre 2021

L'Amministratore Delegato

Giorgio Ferraris



Il Dirigente Preposto

alla redazione dei documenti

contabili societari

Pietro Luigi Bassani





Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno
2021

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato, dal prospetto di rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M.S.p.A. e controllata (Gruppo Fine Foods) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea. E’ nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell’effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni


Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Fine Foods al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio semestrale abbreviato della Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 non è stato sottoposto a revisione contabile completa o limitata.

Bergamo, 13 settembre 2021

EY S.p.A.



Marco Malaguti
(Revisore Legale)