



RELAZIONE SULLA GESTIONE

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2020**

1. Premessa

Signori azionisti,

il bilancio d'esercizio della Shedir Pharma Group S.p.A. (di seguito "Capogruppo") relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rileva un utile d'esercizio pari a Euro 4.208 migliaia (Euro 2.902 migliaia al 31 dicembre 2019) con un patrimonio netto di Euro 27.045 migliaia (Euro 22.881 migliaia al 31 dicembre 2019).

Il bilancio consolidato del Gruppo Shedir Pharma Group relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rileva un utile d'esercizio pari a Euro 3.957 migliaia (Euro 2.868 migliaia al 31 dicembre 2019) con un patrimonio netto di Euro 26.836 migliaia (Euro 22.692 migliaia al 31 dicembre 2019).

Il Bilancio Consolidato della Capogruppo e sue Controllate (di seguito "Gruppo") è stato redatto in conformità agli EU-IFRS. Per EU-IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate "Standards Interpretations Committee" ("SIC") che, alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il Bilancio d'esercizio e Consolidato della Shedir Pharma Group S.p.A. sono stati inoltre predisposti:

- sulla base delle migliori conoscenze degli EU-IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso negli esercizi successivi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento;
- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi.

I dati consolidati, sia economici che patrimoniali e finanziari indicati nel seguito del presente documento, sono riferiti alle Società, che nel corso del 2020 hanno svolto attività ritenute significative ai fini del Consolidato di Gruppo e che sono assoggettate ad attività di controllo e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile.

La società Shedir Pharma Group S.p.A. si è avvalsa della possibilità offerta dal D. lgs. 32/2007, che consente alle società tenute alla redazione del bilancio consolidato di presentare un'unica relazione sulla gestione per il bilancio d'esercizio e per il bilancio consolidato; si è dato, quindi, maggior rilievo, ove opportuno, alle questioni rilevanti per il complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Umberto Di Maio (Presidente del Consiglio di Amministrazione)

Antonio Scala (Amministratore Delegato)

Giuseppina Fusco (Amministratore)

Pierfrancesco Maschio (Amministratore)

Marco Mazzaresse (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Ignazio Pellecchia (Presidente del Collegio Sindacale)

Cristofaro Stinca (Sindaco Effettivo)

Piermario Gargiulo (Sindaco Effettivo)

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Nomad

Bestinver SV S.A.



2. Andamento dei mercati in cui opera il Gruppo

Shedir Pharma Group S.p.A. è la Holding di gestione dell'intero Gruppo che esercita attività di direzione, indirizzo e coordinamento dell'operatività delle singole imprese controllate. L'attività di gestione si esplica anche attraverso la centralizzazione dei servizi amministrativi, contabili e legali nonché di finanza e controllo interno. La Società controlla direttamente e indirettamente le seguenti Società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del Gruppo:

- **Shedir Pharma S.r.l.**, leader in Italia, opera nel settore degli integratori alimentari, dispositivi medici e dermocosmetici.
- **Neilos S.r.l.**, è la società del Gruppo che svolge attività di ricerca e sviluppo nel campo dell'Healthcare e dell'Information Technology. Nata nel 2015, è oggi dotata di una struttura organizzativa in grado di gestire tutte le fasi dei progetti di ricerca, avendo al suo interno le risorse umane, il know-how specifico nonché numerose collaborazioni con università e centri di ricerca.
- **Adhara S.r.l.**, è una società che opera nel Marketing & Comunicazione per le aziende con un focus particolare sul segmento dell'Healthcare.
- **BluAdhara S.r.l.**, è una società di supporto alle attività di Marketing & Comunicazione attraverso licenza di agenzia di viaggi.
- **Dymalife Pharmaceutical S.r.l.**, società nata nel 2016, operativa nel settore farmaceutico.
- **Shedir Farmaceutica España SL**, con sede a Madrid, è nata con la mission di "esportare" in Spagna il modello di business della Shedir Pharma. Il progetto, partito nel 2015, si propone di promuovere, mediante la presenza diretta di una rete vendita propria, gli integratori alimentari, dispositivi medici e dermocosmetici frutto della ricerca italiana.

2.1 Il mercato degli integratori alimentari

Nel 2020 il mercato degli integratori alimentari, come tutti i settori economici in Italia e nel mondo, è stato influenzato dall'emergenza sanitaria COVID-19 che ne ha rallentato, ma non fermato, la crescita in atto da oltre un decennio.

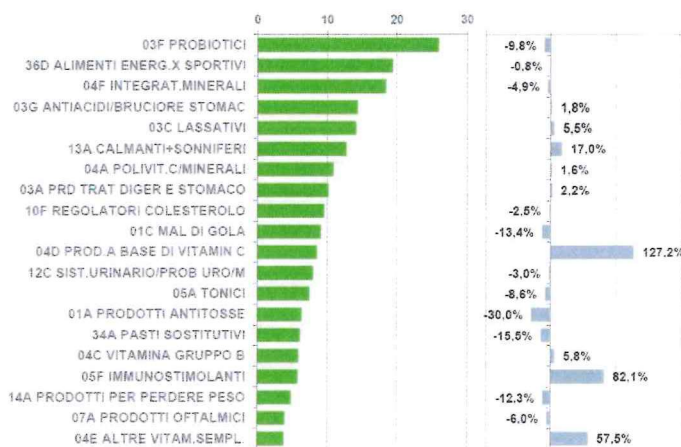
Considerare anche il contributo dell'e-commerce di farmacie e parafarmacie, nel 2020 il mercato degli integratori alimentari ha superato il valore di 3,8 miliardi di euro per un totale di 278 milioni di confezioni vendute, registrano un +3% in valore e un +1,6% in termini di unità vendute rispetto al precedente anno.

Come meglio dettagliato nella tabella che segue¹, in questa visione estesa anche al canale dell'e-commerce di farmacie e parafarmacie, il ruolo della farmacia territoriale (principale canale distributivo dei prodotti commercializzati dal Gruppo) come principale canale distributivo si conferma con una quota del 79% in valore, seguono la parafarmacia e la GDO con pari quote dell'8% e il canale e-commerce con una quota del 5%.

¹ Fonte: Report mensile FederSalus – Dicembre 2020

	Valori - MAT DIC 2020	Evoluzione % MAT DIC 2020 vs 2019	Quota	Volumi - MAT DIC 2020	Quota	Evoluzione % MAT DIC 2020 vs 2019
Totale mercato	3.785	3,0	100%	278	100%	1,6
Farmacia	3.003	1,5	79%	186	67%	-0,1
Parafarmacia	289	-0,2	8%	19	7%	-3,1
Super/Iper No Corner	190	2,4	5%	44	16%	3,6
Super/Iper Corner	132	3	3%	17	6%	-3,0
E-commerce di farmacie e parafarmacie	171	51,3	5%	12	4%	59,6

Nella tabella che segue vengono dettagliati i volumi di unità vendute sell-out dei principali segmenti di mercato in Italia nel corso del 2020 e la variazione rispetto all'esercizio precedente:



Si rimanda al paragrafo “Andamento delle vendite della BU1” per l’analisi dell’andamento del mercato nel 2020 rispetto al business del Gruppo.

2.2 Il mercato farmaceutico

L’industria farmaceutica è un asset strategico dell’economia italiana che negli ultimi dieci anni è il settore con la più alta crescita.

Nel 2019 il valore della produzione è aumentato raggiungendo i 34 miliardi, esclusivamente grazie alla crescita dell’export (+26%), che ne rappresenta l’85% nell’ultimo triennio. Occupazione e investimenti si sono mantenuti costanti, confermando l’impegno delle imprese del farmaco per lo sviluppo dell’Italia a cui contribuiscono come un grande patrimonio industriale.

E anche i dati del 2020, in un contesto operativo di mercato molto difficile per l’emergenza Covid, indicano un ulteriore aumento della produzione, sempre grazie all’export, e la tenuta dell’occupazione.

L’Italia è protagonista nell’Unione Europea per la produzione e rafforza la sua posizione anche nell’Innovazione, grazie a investimenti che negli ultimi cinque anni sono cresciuti più della media europea, in rete con tutto il sistema nazionale di Ricerca.



Aumentare ancora investimenti e innovazione è un obiettivo alla portata dell'Italia se l'impegno delle imprese e delle tante eccellenze, pubbliche e private, presenti in Italia potrà contare su una *governance* farmaceutica attrattiva e capace di sostenere la competitività del Sistema Paese².

3. Indicatori alternativi di performance “Non-GAAP” del Gruppo

Il Management valuta le performance sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte le componenti di ciascuno di tali indicatori:

Capitale Circolante: è definito come la somma algebrica delle rimanenze, dei crediti commerciali e debiti commerciali.

Capitale Circolante Netto: è definito come la somma algebrica del Capitale Circolante, della quota corrente dei Fondi per rischi ed oneri e delle Altre attività (passività) nette correnti.

Capitale Investito Netto: è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.

Posizione finanziaria netta: rappresenta per il Gruppo un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinata dalla somma algebrica di disponibilità liquide, crediti e debiti finanziari e attività finanziarie di livello 1 e 2.

ROE netto: rapporto tra risultato di esercizio di pertinenza del Gruppo e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo; esprime il rendimento netto dei mezzi propri conferiti dal Gruppo e costituisce la base di riferimento per confrontare, in termini di convenienza economica, investimenti alternativi delle risorse conferite o da conferire.

ROE lordo: rapporto tra reddito prima delle imposte del Gruppo e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo; esprime il rendimento lordo dei mezzi propri conferiti dal Gruppo e non viene influenzato da politiche di natura fiscale. Il ROE lordo può risultare molto utile nella comparazione della redditività di imprese che operano in paesi o in settori in cui il regime tributario applicato non è uniforme.

ROI: rapporto tra Risultato Operativo e capitale investito; esprime il rendimento delle risorse investite in azienda all'inizio dell'esercizio. È un indicatore fondamentale per misurare la redditività della gestione operativa aziendale.

ROS: rapporto tra Risultato Operativo e ricavi delle vendite; esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi.

Margine/(quoziante) primario di struttura: differenza/(rapporto) tra Patrimonio netto e Immobilizzazioni. È un indicatore della solidità patrimoniale dell'azienda, il quale, se positivo, indica che il capitale proprio ha finanziato interamente le immobilizzazioni, caratterizzate da tempi di disinvestimento medio-lunghi; se negativo, indica che una parte delle immobilizzazioni sono state finanziate utilizzando capitale di terzi, con la conseguenza che il recupero finanziario delle immobilizzazioni non avvenga in tempo per il rimborso dei prestiti ottenuti.

² Fonte Farmaindustria



Margine/(quoziente) secondario di struttura: differenza/(rapporto) tra capitale permanente (Patrimonio netto e Debiti non correnti) e Immobilizzazioni. È un indicatore della solidità patrimoniale in quanto se positivo indica che il capitale permanente ha finanziato interamente le immobilizzazioni, caratterizzate da tempi di disinvestimento medio lunghi; se negativo, indica che una parte delle immobilizzazioni sono state finanziate utilizzando debiti correnti, con la conseguenza che il recupero finanziario delle immobilizzazioni non avvenga in tempo per il rimborso dei prestiti ottenuti.

Valori in €/000	2020	2019
Capitale circolante	15.323	19.771
Capitale circolante netto	15.673	19.180
Capitale investito netto	26.805	31.607
Posizione finanziaria netta	(32)	(8.917)
ROE netto	15%	13%
ROE lordo	20%	22%
ROI	11%	11%
ROS	14%	10%
Margine primario di struttura	15.612	10.589
Quoziente primario di struttura	2,41	1,88
Margine secondario di struttura	28.928	18.530
Quoziente secondario di struttura	3,62	2,55

Capitale Circolante e Capitale investito: il capitale circolante e il capitale investito netto, entrambi positivi, confermano l'elevata liquidità del Gruppo. Tali indicatori assicurano una elevata solidità alla struttura patrimoniale sia nel breve che nel medio – lungo termine.

Posizione finanziaria netta: la posizione finanziaria netta migliora di Euro 8.886 migliaia, passando da Euro -8.917 migliaia del 31 dicembre 2019 ad Euro -32 migliaia del 31 dicembre 2020. Si segnala che la PFN al 31 dicembre 2020 incorpora l'effetto dell'IFRS 16 che ammonta ad Euro 4.447 migliaia.

ROE: anche nel 2020 si segnala un ottimo livello di redditività e remunerazione del capitale proprio.

ROI: anche nel 2020 si segnala un ottimo livello di redditività della gestione operativa aziendale.

ROS: anche nel 2020 si segnala un ottimo livello di redditività in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi.

Margine/(quoziente) primario di struttura: l'indice risulta positivo e pari a 2,41 indicando che il capitale permanente ha finanziato interamente le immobilizzazioni, caratterizzate da tempi di disinvestimento medio lunghi.

Margine/(quoziente) secondario di struttura: l'indice risulta positivo e pari a 3,62 indicando che il capitale permanente ha finanziato interamente le immobilizzazioni, caratterizzate da tempi di disinvestimento medio lunghi.



4. Principali dati economici del Gruppo

Il conto economico riclassificato del Gruppo confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

Valori in €/000	2020	2019	Variazione
Ricavi netti	44.091	50.687	(6.596)
Costi esterni	(32.311)	(39.391)	7.080
Valore Aggiunto	11.780	11.296	484
Costo del lavoro	(3.503)	(3.967)	464
Margine Operativo Lordo	8.277	7.329	948
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(2.271)	(1.964)	(307)
Risultato Operativo	5.974	5.272	702
Gestione Finanziaria	(667)	(363)	(304)
Risultato prima delle imposte	5.307	4.909	398
Imposte sul reddito	(1.350)	(2.041)	691
Risultato netto	3.957	2.868	1.089

Di seguito una riclassificazione gestionale del conto economico del Gruppo diviso per Business Unit:

Conto Economico (€/000)	31.12.20 BU1	Inc%	31.12.20 BU2	Inc%
TOTALE RICAVI	39.974		4.117	
Costi relativi alla merce per la rivendita	(6.417)	16%	(1.259)	31%
Costi della logistica	(1.147)	3%	(199)	5%
Costi per servizi vendita	(13.031)	33%	(1.200)	29%
Costi di marketing	(4.149)	10%	(1.197)	29%
Altri costi per servizi	(641)	2%	(445)	11%
TOTALE COSTI VARIABILI	(25.385)	64%	(4.300)	104%
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	14.589	-36%	(183)	4%
Costi mercato AIM	(209)	1%	-	0%
Costi del personale interno	(2.280)	6%	(368)	9%
Costi intercompany	-	0%	(48)	1%
Costi fissi di struttura	(2.710)	7%	(345)	8%
Costi straordinari e non ricorrenti	(120)	0%	(48)	1%
EBITDA	9.270	-23%	(993)	24%
EBITDA ADJUSTED	8.615	-22%	(924)	22%

4.1 Andamento delle vendite della BU1

Nel corso dell'anno 2020, la Business Unit 1 ossia quella relativa alla commercializzazione di integratori, dispositivi medici e dermocosmetici (*d'ora in avanti BU1*) ha riportato una diminuzione di fatturato (-15%) rispetto al precedente esercizio.

La riduzione di fatturato BU1 è stata maggiore rispetto alla riduzione in termini di unità vendute cioè in ragione della riduzione delle scorte medie dei principali clienti del Gruppo.

Infatti, in termini di *unità sell-out vendute*³, la BU1 riporta una riduzione dell'11% passando da 4.363 migliaia di confezioni vendute nel 2019 a 3.863 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Sempre in termini di *unità sell-out vendute*, analizzando i principali segmenti di mercato dove opera il Gruppo si riscontano i seguenti andamenti:

- I prodotti per il sistema immunitario (marchio **Immudek®**), registrando una significativa crescita incrementando del 85% le vendite rispetto al precedente esercizio, risultati migliori rispetto al segmento di mercato di riferimento (+82%);
- I prodotti Regolatori di colesterolo (marchio **Cardiolipid®**), registrando una diminuzione del 2,2%, in linea con la diminuzione del mercato che si attesta al -2,5%;
- In linea con la flessione di vendite riscontata nel segmento Respiratorio (-30%), si segnala l'andamento negativo di brand come **ShedirFlu®** (-33%) e **Zolyc®** (-43%).

Tali dati dimostrano una certa resilienza all'emergenza COVID dei prodotti cronici e di quelli maggiormente utilizzati in tale periodo come gli immunostimolanti. Di converso i prodotti del segmento respiratorio hanno registrato performances negative ed in linea con il mercato in ragione della quasi totale assenza di patologia.

4.2 Andamento delle vendite della BU2

La Business Unit 2 ossia quella farmaceutica (*d'ora in avanti BU2*) fa registrare una crescita dei ricavi del 15% attestandosi sui Euro 4 milioni, ovvero circa il 10% del fatturato del Gruppo.

La divisione farmaceutica del Gruppo, nonostante il difficile contesto in cui si è trovata ad operare nel corso del 2020, ha contribuito alla crescita in modo significativo ed organico consolidando quote di mercato in tutte le aree terapeutiche. In particolare i brand **Geniad®**, **Alvenex®** e **Pantorex®** hanno incrementato significativamente il fatturato rispetto al precedente esercizio.

Nel corso del 2020 è stata finalizzata l'acquisizione della specialità medicinale **Eminocs®** già commercializzato, nella formulazione 50mg/ml in gocce dalla società farmaceutica multinazionale Alfasigma SpA.. L'operazione è stata perfezionata con APR Applied Pharma Research S.A., società farmaceutica multinazionale svizzera titolare del dossier farmaceutico e dei diritti di privativa relativi

³ Dati IMS (fonte IQVIA) + ordini diretti da Farmacie

alla sopra menzionata specialità medicale. La commercializzazione dell'**Eminocs®** da parte della Dymalife Pharmaceutical S.r.l. partirà nel primo trimestre del 2021.

4.3 EBITDA Consolidato

Al fine di comparare tale grandezza rispetto al precedente esercizio si è tenuto conto delle seguenti componenti di oneri/proventi non ricorrenti:

Valori in €/000	2020	2019
EBITDA	8.277	7.328
Proventi Straordinari*	(938)	-
Accertamento Fiscale	-	670
Costi di quotazione	209	920
Costi straordinari netti	110	103
Rettifiche di magazzino	32	505
EBITDA Adjusted	7.691	9.526

* la voce si riferisce per Euro 500 migliaia al contributo Quotazione, per Euro 237 migliaia al Contributo Progetto PON e per Euro 163 migliaia ai contributi ristori di competenza dell'esercizio 2020.

Al netto delle suddette rettifiche l'**EBITDA (Adjusted)** riferito all'anno 2020 si attesta al 18% dei Ricavi adjusted in leggera diminuzione rispetto all'incidenza riferita all'esercizio 2019, pari al 19%.



4.4 Principali dati patrimoniali del Gruppo

Lo stato patrimoniale riclassificato confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

Valori in €/000	31/12/2020	31/12/2019
Immobilizzazioni immateriali nette	10.235	11.146
Immobilizzazioni materiali nette	821	821
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	297	388
Altri crediti non correnti	631	562
Capitale immobilizzato	11.984	12.917
Rimanenze di magazzino	11.983	14.486
Crediti verso Clienti	9.922	11.347
Altri crediti	2.424	2.960
Attività d'esercizio a breve termine	24.329	28.793
Debiti commerciali	6.583	6.062
Debiti tributari	261	40
Altri debiti	1.516	3.248
Passività d'esercizio a breve termine	8.360	9.350
Capitale d'esercizio netto	27.954	32.360
Trattamento di fine rapporto di lavoro	617	486
Debiti tributari (oltre 12 mesi)	2	3
Altre passività a medio e lungo termine	467	262
Passività a medio lungo termine	1.086	751
Capitale netto investito	26.868	31.609
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	12.230	7.189
Posizione finanziaria netta a breve termine	(12.198)	1.728
Posizione finanziaria netta	32	8.917
Patrimonio netto	26.836	22.692

5 Principali dati economici e patrimoniali della Capogruppo

Di seguito si riporta il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificato della Capogruppo al 31 dicembre 2020 confrontato con quello dell'esercizio precedente:

Valori in € migliaia	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Ricavi e proventi	1.153	745	408
Costi esterni	(715)	(1.275)	560
Valore Aggiunto	438	(530)	968
Costo del lavoro	(824)	(688)	(136)
Margine Operativo Lordo	(387)	(1.219)	832
Ammortamenti, svalutazioni	(6)	(3)	(3)
Risultato Operativo	(392)	(1.222)	829
Valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto	4.452	3.822	630
Proventi e oneri finanziari	(80)	(119)	38
Risultato prima delle imposte	3.979	2.482	1.497
Imposte sul reddito	229	448	(219)
Risultato netto	4.208	2.930	1.278

Valori in € migliaia	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Imm. immateriali e materiali	156	50	106
Partecipazioni ed altre imm. finanziarie	27.256	21.528	5.728
Altri crediti non correnti	491	499	(8)
Capitale immobilizzato	27.904	22.078	5.827
Crediti verso società controllate ed Altri crediti	9.566	8.610	956
Attività d'esercizio a breve termine	9.566	8.610	956
Debiti commerciali	161	103	58
Debiti verso società controllate ed Altri debiti	8.974	10.034	(1.060)
Passività d'esercizio a breve termine	9.135	10.136	(1.001)
Capitale d'esercizio netto	28.335	20.552	7.784
Trattamento di fine rapporto di lavoro	49	32	17
Altri fondi	256	1.336	(1.080)
Passività a medio lungo termine	305	1.368	(1.063)
Capitale netto investito	28.031	19.184	8.847
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	687	1.022	(335)
Posizione finanziaria netta a breve termine	298	(4.719)	5.017
Posizione finanziaria netta	985	(3.697)	4.682
Patrimonio netto	27.045	22.881	4.165

6 Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato d'esercizio

Di seguito si fornisce il prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto e del risultato d'esercizio della consolidante Shedir Pharma Group S.p.A. con il Patrimonio netto e il Risultato d'esercizio del Bilancio consolidato di Gruppo:

Valori in €/000	Al 31 dicembre 2020	
	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio separato della consolidante	4.208	27.045
Altre differenze di consolidamento	(282)	(378)
Bilancio consolidato di Gruppo (quota attribuibile al Gruppo)	3.926	26.667

La voce "Altre differenze di consolidamento" accoglie principalmente il recepimento degli effetti derivanti dall'applicazione degli UE-IFRS al risultato d'esercizio e al patrimonio netto delle società consolidate.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Nota "8.12 Patrimonio Netto" contenuta nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

7 Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Personale

Di seguito riepilogo dipendenti:

Organico	2020	2019	Variazione
Dirigenti	-	-	-
Quadri	17	15	2
Impiegati	43	46	(3)
Operai	4	4	-
Altri	15	23	(8)
Totale	79	88	(9)

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui il Gruppo sia stato dichiarato colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio al Gruppo non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

8 Attività di ricerca e sviluppo

La continua attività di ricerca e sviluppo garantisce un'elevata dinamicità rispetto ai trend di mercato grazie allo sviluppo ed al lancio di nuovi prodotti ed estensioni di linea di brand storici.

Alla data di quotazione il portafoglio brevetti del Gruppo accoglieva 4 brevetti di proprietà ottenuti come riconoscimento per lo sforzo del Gruppo nell'ambito della ricerca e sviluppo di prodotti innovativi in tutte le aree terapeutiche. Nel 2020 il portafoglio si è arricchito di ulteriori 23 nuovi brevetti di proprietà, per un totale di 43.

Si segnala che anche per questo esercizio il Gruppo ha sostenuto costi per investimento nella ricerca e sviluppo e riceverà le agevolazioni previste dal Dm 27 maggio 2015.

9 Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Il Gruppo non possiede direttamente o indirettamente né per il tramite di fiduciarie e/o interposte persone azioni o quote proprie e/o della società controllante. Altresì non ha acquistato e non ha alienato direttamente o indirettamente né per il tramite di fiduciarie e/o interposte persone azioni o quote proprie né della società controllante.

10 Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel 2020 non si segnalano operazioni atipiche s/o inusuali messe in atto dalla Shedir Pharma Group S.p.A. o dalle sue controllate.

11 Rischi e incertezze

I principali rischi sono i seguenti:

- **rischio di credito:** come di consueto il Gruppo verifica lo stato dell'esigibilità dei crediti mediante una ricognizione dei crediti in sofferenza mettendo in pratica la procedura di recupero del credito scaduto. Al 31.12.2020 il fondo svalutazione credito è pari ad Euro 400.000;
- **rischio di modificazioni normative di settore:** ovvero il rischio che a causa di modifiche legislative un prodotto non sia più commercializzabile e/o modifiche alle normative di settore. Si segnala che il Gruppo monitora attentamente la normativa di settore, la quale non ha subito di recente particolari evoluzioni.
- **rischio di liquidità:** è il rischio relativo alla capacità da parte del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti dalle passività finanziarie assunte. Il Gruppo è stata in grado di generare flussi di cassa adeguati agli obiettivi del business. In ogni caso, attraverso un'adeguata gestione

delle disponibilità liquide prodotte e quelle ottenute mediante linee di credito, il Gruppo riesce a mantenere basso il rischio di liquidità.

Con riferimento agli accertamenti fiscali, della controllata Shedir Pharma S.r.l., relativi alle annualità 2013, 2014 e 2015 si segnala quanto segue: (i) la Società, in relazione all'annualità 2013, ha concluso un accordo di adesione in data 16 maggio 2019 con l'Agenzia delle Entrate; (ii) in data 29 novembre 2019 Shedir Pharma S.r.l. ha definito in adesione le annualità 2014 e 2015 per un importo totale di Euro 731 migliaia (incluse imposte e sanzioni); (iii) la Società ha proceduto ad accantonare un importo di Euro 92 migliaia per le annualità successive al 2015; (iv) in data 30 gennaio 2020 la Società ha provveduto a pagare tutte le spettanze dovute dagli atti di adesione sopra citati.

Con riferimento agli accertamenti fiscali, della controllata Adhara S.r.l., per il periodo intercorrente dall'1 gennaio 2014 al 1 aprile 2019 si segnala quanto segue: (i) per l'annualità 2014 l'Agenzia delle Entrate ha emesso avviso di accertamento per un importo, comprensivo di sanzioni e interessi, pari ad Euro 6.342 che la Società ha provveduto a pagare in data 13 gennaio 2020; (ii) per le annualità successive è stato avviato la procedura di contraddittorio preventivo nell'ambito della quale Adhara S.r.l. ha fornito documentazione ed informazioni a fronte delle quali l'Agenzia delle Entrate emetterà i relativi avvisi di accertamento i quali non includeranno parte dei rilievi riscontrati nel PVC della Guardia di Finanza.

12 Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi

Il Gruppo, tramite la controllata Shedir Pharma S.r.l., ha sottoscritto un contratto derivato di copertura per i cui dettagli si rimanda alla Nota "8.13 Passività Finanziarie" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

13 Eventi di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Acquisizioni

Il Gruppo, tramite la divisione farmaceutica ha portato a termine l'acquisizione della specialità medicinale EMINOCS® già commercializzato, nella formulazione 50mg/ml in gocce dalla società farmaceutica multinazionale Alfasigma SpA. L'operazione è stata perfezionata con APR Applied Pharma Research S.A., società farmaceutica multinazionale svizzera titolare del dossier farmaceutico e dei diritti di privativa relativi alla sopra menzionata specialità medica.

Modello Organizzativo D.lgs. 231/2001

Nel mese di settembre 2020 il Gruppo ha aggiornato il Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.lgs. 231/2001, già approvato nel 2016 ed aggiornato nel 2019.

14 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente documento non si rilevano eventi che impattano sulla valutazione delle poste economiche e patrimoniali esposte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 della Shedir Pharma Group S.p.A..



Va evidenziato il perdurarsi, anche nei primi mesi del 2021, delle problematiche legate all'emergenza sanitaria COVID-19 e dei relativi risvolti in ambito economico e sociale.

Si rimanda al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" per maggiori dettagli.

15 Evoluzione prevedibile della gestione

Compatibilmente con l'evolversi della situazione sanitaria in Italia e nei mercati esteri in cui il Gruppo opera, nel corso del 2021 la strategia del Gruppo Shedir sarà essenzialmente orientata a rafforzare la propria leadership mediante il continuo investimento nella ricerca e sviluppo e allo sviluppo internazionale.

Il Gruppo ha già posto in essere una serie di iniziative commerciali al fine di adeguarsi al mutato contesto di mercato vista l'emergenza Covid-19, quali la riorganizzazione interna e quella relativa alla rete vendita.

La difficoltà del contesto economico favorirà i processi di aggregazione e le possibilità di acquisizione da parte della Shedir Pharma Group. Pertanto, nel 2021 proseguirà con il processo di cerry picking finalizzato a selezionare le migliori opportunità di acquisto prodotti (come già avvenuto nel 2019 e 2020) e di aziende.

16 Informazioni relative ai rapporti con parti correlate

Come previsto dallo IAS 24, di seguito sono riportate le informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle.

Le operazioni intervenute con le parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari del Gruppo. Tali operazioni sono avvenute a condizioni concordate tra le parti considerando le condizioni di mercato.

Sono di seguito evidenziati gli importi in unità di Euro migliaia dei rapporti di natura commerciale, finanziaria e altra natura poste in essere con le imprese correlate al Gruppo:

<i>(In migliaia di Euro)</i>					
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE					
Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi	
Nadir S.r.l.	178	25	78	134	
Zenit S.r.l.	204	2	72	165	
Kali S.r.l.	106	18	862	-	
Cobrax S.r.l.	27	62	143	-	
Medusa S.r.l.	-	25	104	-	
Maior Group S.r.l.	442	-	-	-	



RAPPORTI CON PARTI INFRAGRUPPO NON OGGETTO DI CONSOLIDAMENTO				
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Società	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Shedir Farmaceutica Espana SL	85	-	-	87
Dymalife Research S.r.l.	-	15	48	-

Per i dettagli economici e patrimoniali relativi ai rapporti con parti correlate e infragruppo della Capogruppo si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "8. Transazioni con parti correlate" del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020. Il Gruppo non ha intrattenuto nel corso dell'esercizio rapporti con altre parti correlate.

Relativamente ai rapporti economici verso gli Amministratori si rimanda a quanto esposto nelle Note al Bilancio Consolidato contenute nei paragrafi "9.4 Costi per il personale" e "12. Compensi a amministratori, sindaci e dirigenti strategici".

17 Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

La Società Shedir Pharma Group S.p.A. effettua attività di direzione e coordinamento a tutto il Gruppo "Shedir Pharma".

L'attività di direzione e coordinamento consiste principalmente in:

- Indicazioni strategiche per la Shedir Pharma S.r.l. e per le altre Società Controllate;
- Formulazione di politiche generali di Gruppo e conseguente pianificazione e controllo delle attività delle singole Controllate;
- Indicazioni operative specifiche su modalità gestionali ed amministrative, sul reperimento dei mezzi finanziari, su politiche di bilancio, sulla scelta dei fornitori e dei contraenti in generale.

Piano di Sorrento, 29 marzo 2021

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

