



# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2021**

## 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 2021 rileva un utile d'esercizio pari a Euro 4.214 migliaia (Euro 4.208 migliaia al 31 dicembre 2020) con un patrimonio netto di Euro 28.808 migliaia (Euro 27.045 migliaia al 31 dicembre 2020).

Il bilancio consolidato del Gruppo Shedir Pharma Group relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 rileva un utile d'esercizio pari a Euro 3.948 migliaia (Euro 3.957 migliaia al 31 dicembre 2020) con un patrimonio netto di Euro 28.241 migliaia (Euro 26.836 migliaia al 31 dicembre 2020).

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 2021 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**

Franco Raddi (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.
- **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 2021 il mercato degli integratori alimentari, come tutti i settori economici in Italia e nel mondo, è stato influenzato dall'emergenza sanitaria da COVID-19 che ne ha rallentato, ma non fermato, la crescita in atto da oltre un decennio.

Considerando anche il contributo dell'e-commerce di farmacie e parafarmacie, nel 2021 il mercato degli integratori alimentari ha superato il valore di 4 miliardi di euro per un totale di 292 milioni di confezioni vendute, registrando un +7,3% in valore e un +6,6% in termini di unità vendute rispetto al precedente anno.

Come meglio dettagliato nella tabella<sup>1</sup> che segue, in questa visione estesa anche al canale dell'e-commerce di farmacie e parafarmacie, il ruolo della farmacia territoriale, come principale canale distributivo, si conferma con una quota del 79% in valore, con a seguire la parafarmacia (7,6%), la GDO (8,8%) e il canale e-commerce con una quota del 4,8%.

<sup>1</sup> Fonte: Report mensile FederSalus – Dicembre 2021



	Valori - MAT DIC 2021	Evoluzione % MAT DIC 2020 vs 2021	Quota	Volumi - MAT DIC 2021	Quota	Evoluzione % MAT DIC 2021 vs 2020
<b>Mercato totale</b>	4.055	7,3%	100%	292	100%	6,6%
Farmacie	3.194	6,4%	78,8%	192	65,7%	3,7%
Parafarmacie	306	6,0%	7,6%	19	6,6%	4,1%
Super/Iper No Corner	193	3,5%	4,7%	45	15,6%	9,1%
Super/Iper Corner	166	28,0%	4,1%	21	7,1%	29,4%
E-Commerce	196	15,2%	4,8%	14	5%	16,3%

Nella tabella che segue vengono dettagliati i volumi di unità vendute sell-out dei principali segmenti di mercato in Italia nel corso del 2021 e la variazione rispetto all'esercizio precedente:

	Quota di mercato in valore MAT DIC 2021	Trend MAT DIC 2020 vs stesso periodo 2019	Trend MAT DIC 2021 vs stesso periodo 2020	Contributo al trend in valore MAT DIC 2021
<b>Mercato totale</b>	100,0%	2,6%	7,3%	7,3%
03F PROBIOTICI	10,4%	-7,1%	5,6%	0,6%
04F INTEGRAT.MINERALI	7,6%	0,2%	10,5%	0,8%
10F REGOLATORI COLESTEROLO	5,3%	1,4%	6,9%	0,4%
13A CALMANTI+SONNIFERI	4,7%	24,3%	18,9%	0,6%
04A POLIVIT.C/MINERALI	4,0%	5,7%	0,1%	0,0%
03C LASSATIVI	3,9%	9,0%	10,1%	0,4%
03A PRD TRAT DIGER E STOMACO	3,7%	2,9%	15,2%	0,5%
03G ANTIACIDI/BRUCIORE STOMAC	3,5%	1,0%	13,7%	0,5%
05A TONICI	3,3%	-5,9%	6,8%	0,2%
05F IMMUNOSTIMOLANTI	3,1%	17,3%	-3,9%	-0,1%
12D PRODOTTI GINECOLOG	2,6%	0,7%	5,4%	0,1%
04C VITAMINA GRUPPO B	2,5%	13,4%	12,2%	0,3%
07A PRODOTTI OFTALMICI	2,4%	-3,2%	3,2%	0,1%
12C PRD MALATTIE URINARIE	2,4%	2,3%	8,2%	0,2%
04J ANTIOSSIDANTI	2,3%	-7,7%	9,0%	0,2%
02G PRODOTTI X ARTICOLAZIONI	2,3%	-10,8%	5,8%	0,2%
01A PRODOTTI ANTITOSSE	2,2%	-28,7%	8,6%	0,1%
12F PRD MAL UROLOG MASCHILI	2,2%	-0,9%	7,8%	0,2%
14A PRODOTTI PER PERDERE PESO	2,0%	-13,0%	-2,7%	-0,1%
04E ALTRE VITAM.SEMPL.	1,9%	62,1%	21,3%	0,5%
10B ANTIVARICOSI	1,9%	-4,8%	15,0%	0,3%
36D ALIMENTI ENERG.X SPORTIVI	1,8%	-11,0%	30,3%	0,3%
01C MAL DI GOLA	1,6%	-6,8%	-3,5%	-0,1%
86F PROD.NUTR.X CAP.E UNGHIE	1,6%	7,4%	18,4%	0,2%
04D PROD.A BASE DI VITAMIN C	1,6%	186,3%	-17,2%	-0,4%
05G STIMOLANTI COGNITIVI	1,2%	-4,9%	12,8%	0,1%

Si rimanda al paragrafo “Andamento delle vendite della BU1” per l’analisi dell’andamento del mercato nel 2021 rispetto al business del Gruppo.

## 2.2 Il mercato farmaceutico

L’industria farmaceutica è un asset strategico dell’economia italiana che nell’ultimo decennio è il settore con la più alta crescita.

“L’Italia è tra i principali poli farmaceutici al Mondo, con 34,3 miliardi di valore della produzione nel 2020 concorre in maniera fondamentale, con Francia e Germania, allo sviluppo dell’Unione Europea. La capacità delle imprese di coniugare altissimi livelli qualitativi, innovazione, investimenti e

produzione a elevato valore aggiunto – grazie a tradizione scientifica e industriale, competenze e a una filiera forte e diversificata, sia nelle tipologie di aziende sia nelle fasi produttive – ha sostenuto lo sviluppo del settore e l’attrazione di rilevanti investimenti nazionali ed esteri. Lo testimonia l’incremento dell’export (+74% tra il 2015 e il 2020), cresciuto a ritmi superiori a quelli della media Ue (+48%), grazie all’aumento dei valori medi dei farmaci esportati (+50%), che ne riflette l’aumento del contenuto innovativo. Tale accelerazione ha portato il saldo con l’estero in attivo, +4,4 miliardi nel 2020, sostenendo anche l’incremento significativo del valore aggiunto per addetto (+33% nell’ultimo decennio) che, in livelli, è oggi superiore ai Big europei: +12% è il differenziale tra Italia e media aritmetica dei big europei<sup>2</sup>”.

### 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.

---

<sup>2</sup> Fonte Farmaindustria



**Margine/(quoziente) 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.

**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.

**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 6.835 migliaia, passando da Euro -32 migliaia del 31 dicembre 2020 ad Euro 6.803 migliaia del 31 dicembre 2021. Si segnala che la PFN al 31 dicembre 2021 incorpora l'effetto dell'IFRS 16 che ammonta ad Euro 4.264 migliaia.

**ROE:** anche nel 2021 si segnala un ottimo livello di redditività e remunerazione del capitale proprio.

**ROI:** anche nel 2021 si segnala un ottimo livello di redditività della gestione operativa aziendale.

**ROS:** anche nel 2021 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 2,6 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 3,53 indicando che il capitale permanente ha finanziato interamente le immobilizzazioni, caratterizzate da tempi di disinvestimento medio lunghi.

Valori in €/000	31/12/2021	31/12/2020
Capitale circolante	10.781	15.322
Capitale circolante netto	10.234	17.216
Capitale investito netto	12.176	14.340
Posizione finanziaria netta	6.803	(32)
ROE netto	14%	15%
ROE lordo	20%	20%
ROI	11%	11%

ROS	13%	14%
Margine primario di struttura	17.338	15.612
Quoziente primario di struttura	2,60	2,41
Margine secondario di struttura	27.339	28.928
Quoziente secondario di struttura	3,53	3,62

#### 4. Principali dati economici del Gruppo

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

Valori in €/000	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Ricavi netti	45.624	44.091	1.533
Costi esterni	(33.544)	(32.307)	(1.237)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>12.080</b>	<b>11.784</b>	<b>296</b>
Costo del lavoro	(3.371)	(3.503)	132
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>8.709</b>	<b>8.281</b>	<b>428</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(2.630)	(2.271)	(359)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>5.914</b>	<b>5.974</b>	<b>(60)</b>
Proventi e oneri finanziari	(211)	(667)	456
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.703</b>	<b>5.307</b>	<b>396</b>
Imposte sul reddito	(1.755)	(1.350)	(405)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.948</b>	<b>3.957</b>	<b>(9)</b>

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

Conto Economico (€/000)	31.12.21 BU1	Inc%	31.12.21 BU2	Inc%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>40.963</b>		<b>4.661</b>	
Costi relativi alla merce per la rivendita	(8.306)	20%	(2.623)	56%
Costi della logistica	(1.026)	3%	(210)	5%
Costi per servizi vendita	(12.615)	31%	(1.393)	30%
Costi di marketing	(3.149)	8%	(593)	13%
Altri costi per servizi	(172)	0%	(100)	2%
<b>TOTALE COSTI VARIABILI</b>	<b>(25.268)</b>	62%	<b>(4.919)</b>	106%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>15.695</b>	38%	<b>(258)</b>	6%
Costi mercato AIM	(98)	0%	(10)	0%
Costi del personale interno	(2.606)	6%	(472)	10%

Costi intercompany	0	0%	(39)	1%
Costi fissi di struttura	(2.905)	7%	(281)	6%
Altri costi di gestione	(207)	1%	(110)	2%
<b>EBITDA</b>	<b>9.879</b>	<b>24%</b>	<b>(1.170)</b>	<b>25%</b>

#### 4.1 Andamento delle vendite della BU1

Nel corso dell'anno 2021, la Business Unit 1 ossia quella relativa alla commercializzazione di integratori, dispositivi medici e dermocosmetici (*d'ora in avanti BU1*) ha riportato un aumento di fatturato (+3%) rispetto al precedente esercizio.

La crescita di fatturato BU1 è stata maggiore rispetto alla crescita in termini di unità vendute.

In termini di *unità sell-out vendute*<sup>3</sup> la Shedir Pharma S.r.l. riporta una crescita dell'1% passando da 3.375 migliaia di confezioni vendute nel 2020 a 3.395 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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 la prostata (marchio **Forprost®**), registrano un aumento del 4%, rispetto al mercato di riferimento che si attesta al +7,8%;
- i prodotti regolatori di colesterolo (marchio **Cardiolipid®**), registrano un aumento del 6%, mantenendo il trend del mercato di riferimento che si attesta al +6,9%;

#### 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 13% attestandosi sui Euro 4,6 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 2021, ha contribuito alla crescita in modo significativo ed organico consolidando quote di mercato in tutte le aree terapeutiche. In particolare i brand **Geniad®** e **Pantorex®** hanno incrementato significativamente il fatturato rispetto al precedente esercizio.

Nel corso del 2021 è stata lanciata la specialità medicinale **Eminocs®**, nella formulazione 50mg/ml in gocce. Nei primi 7 mesi il brand ha generato un fatturato di Euro 500 mila.

#### 4.3 Principali dati patrimoniali del Gruppo

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

<sup>3</sup> Dati IMS (fonte IQVIA)

Valori in €/000	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	9.241	10.235	-994
Immobilizzazioni materiali nette	1.567	821	746
Investimenti immobiliari	0	0	0
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	306	297	9
Altri crediti non correnti	828	632	196
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>11.942</b>	<b>11.984</b>	<b>-42</b>
Rimanenze di magazzino	9.235	11.983	-2.748
Crediti verso Clienti	10.309	9.922	387
Altri crediti	2.047	2.424	-377
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>21.591</b>	<b>24.329</b>	<b>-2.738</b>
Debiti commerciali	8.763	6.583	2.180
Debiti tributari e previdenziali	385	261	124
Altri debiti	1.772	1.516	256
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>10.920</b>	<b>8.360</b>	<b>2.560</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>22.613</b>	<b>27.954</b>	<b>-5.341</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	664	617	47
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	0	2	-2
Altre passività a medio e lungo termine	511	467	44
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.175</b>	<b>1.086</b>	<b>89</b>
<b>Capitale netto investito</b>	<b>21.438</b>	<b>26.868</b>	<b>-5.430</b>
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(8.824)	(12.230)	3.406
Posizione finanziaria netta a breve termine	15.627	12.198	3.429
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>6.803</b>	<b>(32)</b>	<b>6.835</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>28.241</b>	<b>26.836</b>	<b>1.405</b>

## 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 2021 confrontato con quello dell'esercizio precedente:

Valori in € migliaia	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Ricavi e proventi	649	1.153	(504)
Costi esterni	(447)	(715)	268
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>202</b>	<b>438</b>	<b>(236)</b>



Costo del lavoro	(940)	(824)	(116)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(738)</b>	<b>(387)</b>	<b>(352)</b>
Ammortamenti, svalutazioni	(6)	(6)	0
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(744)</b>	<b>(392)</b>	<b>(351)</b>
Valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto	4.930	4.452	478
Proventi e oneri finanziari	(33)	(80)	47
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.153</b>	<b>3.979</b>	<b>174</b>
Imposte sul reddito	61	229	(168)
<b>Risultato netto</b>	<b>4.214</b>	<b>4.208</b>	<b>6</b>

Valori in € migliaia	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Imm. immateriali e materiali	196	156	40
Partecipazioni ed altre imm. finanziarie	23.751	27.256	(3.505)
Altri crediti non correnti	487	491	(4)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>24.434</b>	<b>27.904</b>	<b>(3.470)</b>
Crediti verso società controllate ed Altri crediti	14.237	9.566	4.671
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>14.237</b>	<b>9.566</b>	<b>4.671</b>
Debiti commerciali	157	161	(4)
Debiti verso società controllate ed Altri debiti	8.028	8.974	(946)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>8.185</b>	<b>9.135</b>	<b>(950)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>30.486</b>	<b>28.335</b>	<b>2.151</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro	52	49	3
Altri fondi	954	256	698
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.006</b>	<b>305</b>	<b>701</b>
<b>Capitale netto investito</b>	<b>29.480</b>	<b>28.031</b>	<b>1.449</b>
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(350)	(687)	337
Posizione finanziaria netta a breve termine	(322)	(298)	(24)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(672)</b>	<b>(985)</b>	<b>313</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>28.808</b>	<b>27.045</b>	<b>1.763</b>

## 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 2021	
	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
<b>Bilancio separato della consolidante</b>	<b>4.214</b>	<b>28.808</b>
Patrimonio netto delle controllate	4.648	22.469
Elisione partecipazioni	(4.930)	(22.832)
Altre variazioni	16	(204)
Quote di terzi	(23)	(95)
<b>Bilancio consolidato di Gruppo (quota attribuibile al Gruppo)</b>	<b>3.925</b>	<b>28.146</b>

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Nota "8.12 Patrimonio Netto" contenuta nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021.

## 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	2021	2020	Variazione
Dirigenti	0	0	0
Quadri	19	17	2
Impiegati	39	43	-4
Operai	3	4	-1
Altri	10	15	-5
<b>Totale</b>	<b>71</b>	<b>79</b>	<b>-8</b>

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 2021 il portafoglio si è arricchito di ulteriori 20 nuovi brevetti di proprietà, per un totale di 55.

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 2021 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 31.12.2021 il fondo svalutazione credito è pari ad Euro 500.000;
- **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 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 2015 e 2016 l'Agenzia delle Entrate ha emesso avviso di accertamento per un importo, comprensivo di sanzioni e interessi, pari ad Euro 10.713 che la Società ha provveduto a pagare in data 8 giugno 2021; (iii) per le annualità successive l'Agenzia delle Entrate emetterà i relativi avvisi di accertamento i quali non includeranno gran 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 2021.

## **13 Eventi di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio**

### **Acquisizioni**

Nel mese di marzo 2021 ha avviato con successo la commercializzazione della specialità farmaceutica brevettata EMINOCS®, acquistata nel corso del 2020, che al 31 dicembre 2021 ha fatto registrare vendite per circa 500 migliaia di Euro.

Il Gruppo è stato attivo nella ricerca di nuove opportunità e, tramite la divisione farmaceutica, ha portato a termine l'acquisizione della specialità medicinale Axilium, nella formulazione flacone 20 ml/gocce. La conclusione dell'operazione porta a n. 31 i diritti A.I.C. di proprietà della divisione farmaceutica del Gruppo.

## **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 espresse nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 della Shedir Pharma Group S.p.A..

Va evidenziato che oltre al perdurarsi, anche nei primi mesi del 2022, delle problematiche legate all'emergenza sanitaria COVID-19 e dei relativi risvolti in ambito economico e sociale, si sono aggiunti dall'inizio dell'anno 2022, gli effetti incerti per la crisi geopolitica internazionale determinatasi a seguito del conflitto Russia – Ucraina, l'andamento dei prezzi di materie prime in incremento e la volatilità del mercato dell'energia, che rendono particolarmente difficile elaborare previsioni affidabili. Gli effetti, straordinari sia per natura sia per estensione, hanno ripercussioni dirette ed indirette, sull'attività economica mondiale ed hanno dunque creato un contesto di generale incertezza in termini sia di costi energetici sia di costi delle materie prime, ma le previsioni del Gruppo per il 2022 sono positive. A causa dell'estrema volatilità dei mercati, non è possibile determinare in modo attendibile l'incidenza nel breve termine di tale variazione dei prezzi, che tuttavia al momento rappresenta per il Gruppo

l'unico riflesso negativo significativo causato dalla situazione contingente. In considerazione dell'attuale congiuntura economica, gli amministratori monitorano e monitoreranno costantemente l'evolversi della situazione, anche se, sulla base delle previsioni e dei risultati, al momento raggiunti, si ritiene che la Società sia dotata di adeguate risorse finanziarie e patrimoniali per continuare ad operare come entità in funzionamento nel prossimo esercizio.

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 2022 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 2022 proseguirà con il processo di cherry picking finalizzato a selezionare le migliori opportunità di acquisto prodotti (come già avvenuto tra il 2019 e il 2021) 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.	129	31	-	134
Zenit S.r.l.	150	8	-	200
Kali S.r.l.	106	25	834	-
Cobrax S.r.l.	67	65	233	-
Medusa S.r.l.	1	46	203	-
Maior Group S.r.l.	442	-	-	-



<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>RAPPORTI CON PARTI INFRAGRUPPO NON OGGETTO DI CONSOLIDAMENTO</b>			
<b>Società</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
Shedir Farmaceutica Espana SL	219	-	-	134
Dymalife Research S.r.l.	-	10	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 2021. 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 2022

per il Consiglio di Amministrazione  
L’Amministratore Delegato

