



RELAZIONE SULLA GESTIONE

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2023**

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 2023 rileva un utile d'esercizio pari a Euro 4.971 migliaia (Euro 6.071 migliaia al 31 dicembre 2022) con un patrimonio netto di Euro 36.110 migliaia (Euro 33.437 migliaia al 31 dicembre 2022).

Il bilancio consolidato del Gruppo Shedir Pharma Group relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 rileva un utile d'esercizio pari a Euro 5.719 migliaia (Euro 5.947 migliaia al 31 dicembre 2022) con un patrimonio netto di Euro 36.097 migliaia (Euro 32.891 migliaia al 31 dicembre 2022).

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 2023 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)

Lucio Fusaro (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

Mit Sim S.p.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;
- **Again Life Italia S.r.l.**, società che opera nel settore degli integratori alimentari e dispositivi medici innovativi collocati prevalentemente in oncologia, oftalmologia, ginecologia, diabetologia.

2.1 Il mercato degli integratori alimentari

Il mercato globale della nutraceutica è in costante espansione grazie alla crescente consapevolezza dei consumatori riguardo alla salute e al benessere. Secondo le previsioni del *Global Nutraceuticals Market Report*, si prevede che il mercato globale della nutraceutica raggiunga i 578,23 miliardi di dollari entro il 2027, con una crescita del 7,8% rispetto al 2020.

Il mercato è influenzato da una serie di fattori, tra cui l'invecchiamento della popolazione mondiale, la crescente preoccupazione per la salute e la prevenzione di malattie croniche, l'aumento della spesa per la cura della salute e la sempre maggiore disponibilità di prodotti nutraceutici sul mercato.

Anche in Italia, il consumo degli integratori alimentari è in netta crescita ed è passato dai 125 milioni di confezioni nel 2013 ai circa 200 milioni del 2023, con una crescita pari al 60% delle vendite in dieci anni. Tra le categorie di integratori più richieste, oggi, al primo posto troviamo i probiotici che si confermano, anche rispetto a 10 anni fa, come la tipologia più richiesta con 26,5 milioni di confezioni vendute (+40% rispetto al 2013). Seguono i sali minerali, con 14 milioni di confezioni e le vitamine che, con 13,1 milioni di confezioni, sono il prodotto che ha compiuto il passo in avanti più grande (+157% in 10 anni) tra le principali categorie. Completano la "top five" degli integratori più venduti attualmente i prodotti per la tosse, con 11,8 milioni di confezioni (+188%) e i lassativi con 11,3 milioni di confezioni (+22%).

Dal 2013 ad oggi, sono cresciuti, invece, gli antiacidi e gli antireflusso (+205%), i prodotti per la tosse, (+180%), quelli per l'insonnia e il benessere mentale (+155%), le vitamine (+157%) e gli integratori per le funzioni immunitarie (+144%). Allo stesso tempo, alcuni integratori hanno avuto una flessione rispetto al 2013, come quelli per il controllo del peso, con 1,5 milioni di confezioni (-38%) e gli antiossidanti con 2,5 milioni di confezioni (-9%).

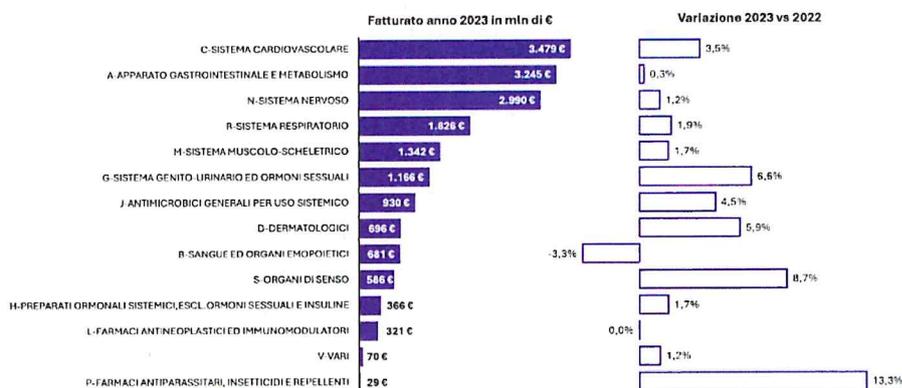
2.2 Il mercato farmaceutico

Il mercato dei farmaci segna un +2,3% fra il 2022 e il 2023 a valori (pari a 17,7 miliardi di euro nel 2023 contro i 17,3 del 2022) e un -0,2% a volumi: le confezioni vendute nel 2022 risultano infatti sostanzialmente stabili a 1,7 miliardi di unità. E' quanto emerge da un'analisi dei dati di sell-out di chiusura annuale di Pharma Data Factory (PDF). La categoria di farmaci più venduti risulta quella del sistema cardiovascolare (459 milioni di confezioni vendute nel 2023 per un valore di 3,4 miliardi di euro, in aumento rispettivamente dell'1,2% e del 3,5%), seguita da apparato gastrointestinale e metabolismo (320 milioni di unità, in calo del 3,4%, per un valore di 3,2 miliardi, stabile a +0,3%) e sistema nervoso (274 milioni di confezioni vendute nel 2023 in calo del 1,5%, ma in valori +1,2% passando da 2,95 miliardi di euro a 2,98 nel 2023).

Seguono sistema muscolo-scheletrico, sistema respiratorio, sangue ed organi emopoietici, antimicrobici generali per uso sistemico (che risultano in aumento del 4,3% come confezioni vendute, 99 milioni nel 2023 contro 95 nel 2022, e anche a valori da 890 milioni di 930 milioni di euro), sistema genito-urinario ed ormoni sessuali, preparati ormonali sistemici (esclusi ormoni sessuali e insuline), dermatologici, organi di senso, farmaci antineoplastici ed immunomodulatori, farmaci antiparassitari, insetticidi e repellenti (anch'essi in aumento del 5,9%, il più sostanzioso nel 2023, con 3,9 milioni di confezioni vendute contro 3,7 milioni l'anno precedente, e un aumento in valori pari a +13,3%, da 25 a 29 milioni di euro). Quanto

ai prezzi medi, i medicinali venduti in farmacia sono stabili a circa 10 euro (9,8 euro nel 2022 e 10 euro nel 2023).

Classi di fatturato del mercato dei farmaci in farmacia, anno 2023



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/(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 pari a Euro 2.261 migliaia al 31 dicembre 2023 (Euro -5.645 migliaia al 31 dicembre 2022); il saldo della voce registra una variazione negativa di Euro 7.906 migliaia rispetto al periodo precedente.

ROE: anche nel 2023 si segnala un ottimo livello di redditività e remunerazione del capitale proprio.

ROI: anche nel 2023 si segnala un ottimo livello di redditività della gestione operativa aziendale.

ROS: anche nel 2023 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 2,69 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 3,10 indicando che il capitale permanente ha finanziato interamente le immobilizzazioni, caratterizzate da tempi di disinvestimento medio lunghi.

Valori in €/000	31/12/2023	31/12/2022
Capitale circolante	22.179	14.957
Capitale circolante netto	25.104	15.287
Capitale investito netto	33.735	20.483
Posizione finanziaria netta	2.261	-5.645
ROE netto	16%	18%
ROE lordo	22%	25%
ROI	15%	15%
ROS	14%	16%
Margine primario di struttura	22.586	21.223
Quoziente primario di struttura	2,69	2,84
Margine secondario di struttura	37.033	28.666
Quoziente secondario di struttura	3,11	3,48

4. Principali dati economici del Gruppo

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

Valori in €/000	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ricavi netti	60.215	54.765	5.450
Costi esterni	(43.928)	(39.475)	(4.453)
Valore Aggiunto	16.287	15.290	997
Costo del lavoro	(3.927)	(3.841)	(86)
Margine Operativo Lordo	12.360	11.449	911
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(3.971)	(2.856)	(1.115)
Risultato Operativo	8.389	8.477	(88)
Proventi e oneri finanziari	(313)	(232)	(81)
Risultato prima delle imposte	8.076	8.245	(169)
Imposte sul reddito	(2.357)	(2.298)	(59)
Risultato netto	5.719	5.947	(228)

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

Conto Economico (€/000)	31.12.23 BU1	Inc%	31.12.23 BU2	Inc%
TOTALE RICAVI	51.848		8.367	
Costi relativi alla merce per la rivendita	11.090	21,4%	2.819	33,7%
Costi della logistica	1.357	2,6%	288	3,4%
Costi per servizi vendita	15.494	29,9%	2.285	27,3%
Costi di marketing	5.854	11,3%	537	6,4%
Altri costi per servizi	342	0,7%	126	1,5%
TOTALE COSTI VARIABILI	34.138	65%	6.054	72,3%
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	17.710	34,2%	2.314	27,7%
Costi mercato AIM	88	0,2%	14	0,2%
Costi del personale interno	2.552	4,9%	777	9,3%
Costi fissi di struttura	3.152	6,1%	567	6,8%
Altri costi di gestione	347	0,7%	166	2%
EBITDA	11.571	22,3%	789	9,4%

4.1 Andamento delle vendite della BU1

Nel 2023, la BU1, ossia quella relativa alla commercializzazione di integratori, dispositivi medici e dermocosmetici ha riportato un incremento del fatturato (+ 7,2%) rispetto al periodo precedente. In termini di fatturato, i prodotti del segmento respiratorio (marchio **Shedirflu®**) hanno registrato una forte ripresa nel 2023 (+39%), anche i prodotti per la prostata (marchio **Forprost®**) registrano un'ottima performance (+33%) mentre i prodotti regolatori di colesterolo (marchio **Cardiolipid®**) registrano una riduzione del fatturato del -7%.

L'Ebitda della BU1, registra un incremento di Euro 0,1 mln rispetto al periodo precedente. In termini di incidenza percentuale sui ricavi, l'*Ebitda margin* registra una riduzione dell'1,4%; la riduzione è dovuta principalmente ai maggiori costi di marketing sostenuti nel 2023 rispetto al periodo precedente.

4.2 Andamento delle vendite della BU2

La BU2 ossia quella farmaceutica fa registrare una crescita dei ricavi del 34% attestandosi sui Euro 8,4 mln, ovvero circa il 14% del fatturato del Gruppo. La divisione farmaceutica del Gruppo ha contribuito anche nel corso del 2023 alla crescita in modo significativo ed organico consolidando quote di mercato in tutte le aree terapeutiche.

L'Ebitda della BU2, registra un incremento di circa 1 mln rispetto al periodo precedente. L'incremento è dovuto principalmente al miglioramento dell'incidenza percentuale del costo del venduto e dall'effetto della leva operativa.

4.3 Principali dati patrimoniali del Gruppo

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

Valori in €/000	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	9.172	9.938	(766)
Immobilizzazioni materiali nette	4.205	1.611	2.594
Investimenti immobiliari	0	0	0
Attività finanziarie non correnti	312	306	6
Altri crediti non correnti	528	784	(274)
Capitale immobilizzato	14.217	12.639	1.560
Rimanenze di magazzino	17.597	12.137	5.460
Crediti verso Clienti	13.660	13.413	247
Altri crediti	4.430	2.813	1.618
Attività d'esercizio a breve termine	35.687	28.363	7.325
Debiti commerciali	9.078	10.593	(1.515)
Debiti tributari e previdenziali	65	671	(606)
Altri debiti	1.440	1.646	(206)
Passività d'esercizio a breve termine	10.583	12.910	(2.327)
Capitale d'esercizio netto	39.321	28.092	11.212
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	660	551	109
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	127	56	57
Altre passività a medio e lungo termine	173	240	(67)
Passività a medio lungo termine	960	847	99
Capitale netto investito	38.361	27.245	11.113
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	4.626	6.597	(1.971)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(2.365)	(12.242)	9.877
Indebitamento finanziario netto	2.261	(5.645)	7.906
Patrimonio netto	36.100	32.890	3.207

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 2023 confrontato con quello dell'esercizio precedente:

Valori in € migliaia	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ricavi e proventi	662	698	(36)
Costi esterni	583	611	(28)
Valore Aggiunto	79	87	(8)
Costo del lavoro	872	976	(104)
Margine Operativo Lordo	(793)	(889)	96
Ammortamenti, svalutazioni	63	68	(5)
Risultato Operativo	(856)	(957)	101
Valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto	5.740	6.896	(1.156)
Proventi e oneri finanziari	(180)	(62)	(118)
Risultato prima delle imposte	4.704	5.877	(1.173)
Imposte sul reddito	267	194	73
Risultato netto	4.971	6.071	(1.100)

Valori in € migliaia	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Imm. immateriali e materiali	63	127	(64)
Partecipazioni ed altre imm. Finanziarie	33.611	30.377	3.234
Altri crediti non correnti	1.544	1.315	229
Capitale immobilizzato	35.218	31.819	3.399
Crediti verso società controllate ed Altri crediti	32.834	21.958	10.876
Attività d'esercizio a breve termine	32.834	21.958	10.876
Debiti commerciali	179	179	-
Debiti verso società controllate ed Altri debiti	31.732	18.345	13.387
Passività d'esercizio a breve termine	31.911	18.524	13.387
Capitale d'esercizio netto	36.141	35.253	888
Trattamento di fine rapporto di lavoro	45	47	(2)
Altri fondi	0	1.480	(1.482)
Passività a medio lungo termine	45	1.527	(1.481)
Capitale netto investito	36.096	33.726	2.370
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	-	-	-
Posizione finanziaria netta a breve termine	(14)	289	(303)
Posizione finanziaria netta	(14)	289	(303)



Patrimonio netto	36.110	33.437	2.673
-------------------------	---------------	---------------	--------------

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 2023	
	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio separato della consolidante	4.971	36.110
Patrimonio netto delle controllate	6.472	33.805
Elisione partecipazioni	(5.740)	(33.646)
Altre variazioni	16	(169)
Bilancio consolidato di Gruppo (quota attribuibile al Gruppo)	5.719	36.100
Quota del gruppo	5.699	35.963
Quota di terzi	20	137

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Nota "8.12 Patrimonio Netto" contenuta nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023.

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	2023	2022	Variazione
Dirigenti	-	-	-
Quadri	14	15	(1)
Impiegati	47	49	(2)
Operai	3	5	(2)
Altri	15	4	11
Totale	79	73	6

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.

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

In relazione al programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 17 giugno 2022 in esecuzione della delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti del 29 aprile 2022, si segnala che la Shedir Pharma Group S.p.a. alla data del 31.12.2023 detiene direttamente n. 67.500 azioni proprie, pari allo 0,591%.

10 Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel 2023 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 31.12.2023 il fondo svalutazione credito è pari ad Euro 615.000;

- **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.

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 "Altre attività non correnti" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023.

13 Eventi di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Nel 2023 il Gruppo ha portato avanti i progetti di crescita interna ed esterna avviati nel precedente esercizio. In particolare, grazie alle sinergie derivanti dall'acquisizione della società Again Life S.r.l. il Gruppo è riuscito ad incrementare la presenza commerciale sui mercati esteri registrando un fatturato estero pari a circa 1,65 mln di Euro.

Nel corso del 2023, la controllata Shedir S.r.l., ha avviato, presso lo stabilimento di Mercato San Severino, un programma di investimento per complessivi Euro 2,6 mln, con lo scopo di implementare le attività di ricerca e sviluppo nonché di internalizzare taluni processi sulle proprie tecnologie brevettate.

In seguito alla crisi geopolitica mondiale determinatasi a causa del conflitto Russia-Ucraina e del conflitto israelo-palastinese è evidente che tutti i settori produttivi sono stati influenzati dagli effetti negativi derivanti dall'instabilità politica mondiale. In particolare, l'andamento dell'inflazione e la volatilità del mercato dell'energia 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, ma le previsioni della Società per il 2024 sono positive. In tale contesto, la Società darà continuità alle politiche gestionali attente alla crescita del fatturato, alla razionalizzazione dei costi, all'efficientamento delle attività operative ed all'ottimizzazione delle esigenze di cassa. 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 capogruppo sia dotata di adeguate risorse finanziarie e patrimoniali per continuare ad operare come entità in funzionamento nel prossimo esercizio.

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 2023 della Shedir Pharma Group S.p.A..

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

15 Evoluzione prevedibile della gestione

In seguito alla crisi geopolitica mondiale determinatasi a causa del conflitto Russia-Ucraina e del conflitto israelo-palastinese, il contesto macroeconomico globale rimane volatile, con incertezze legate a rischi di recessione, alla continua pressione inflazionistica e all'instabilità geopolitica. A fronte di questa imprevedibilità, il Gruppo continua a lavorare per mantenere un'organizzazione agile, flessibile e reattiva, con strategie di sviluppo chiare ed efficaci per continuare il rafforzamento della leadership sul mercato nutraceutico italiano e all'incremento sul mercato farmaceutico estero attraverso il continuo investimento nella ricerca e sviluppo.

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.	122	7	28	84
Zenit S.r.l.	61	6	28	113
Kali S.r.l.	-	1	1.064	-
Cobrax S.r.l.	-	5	443	-
A.M. Service S.r.l.	-	5	208	-

Maior Group S.r.l.	398	-	-	-
--------------------	-----	---	---	---

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 appartenenti al Gruppo, ma non rientranti nel perimetro di consolidamento:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	RAPPORTI CON PARTI INFRAGRUPPO NON OGGETTO DI CONSOLIDAMENTO			
	Società	Crediti	Debiti	Costi Ricavi
Dymalife Research S.r.l.	-	48	42	-

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 2023. 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 2024
per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

