

Annual Report 2021



Angelini
Industries

Annual Report 2021



Indice

Lettera dell'Amministratore Delegato	6
Corporate Governance	8
At a glance	11
Angelini Industries	15
Chi siamo	15
Struttura societaria	16
Settori di business e Società Operative	18
The Angelini way	24
Oltre 100 anni di storia	28
Una nuova brand identity	32
Posizionamento strategico e prodotti	34
Strategie e modelli di business	38
La sostenibilità	42
Angelini Holding S.p.A. a Socio Unico - Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021	45
1. Relazione sulla gestione	46
Andamento della gestione	48
Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio	51
Scenario economico	56
Sintesi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati	68
Attività e investimenti in R&S	82
Investimenti nel capitale umano e sicurezza sul lavoro	87
Attività e investimenti ESG	94
Gestione dei rischi aziendali	104
Rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime	108
Evoluzione prevedibile della gestione	109
2. Schemi di bilancio consolidato	111
3. Nota integrativa	120
4. Relazione della società di revisione indipendente	222

Lettera dell'Amministratore Delegato

Il 2021 è stato un anno importante per Angelini Industries, un anno che potremmo definire di conferme, di sfide e di positiva reazione. In uno scenario generale segnato dal proseguire della pandemia da Covid-19, con le conseguenti problematiche sociali, e dall'instabilità economica e finanziaria generata da alcune variabili fondamentali per le attività industriali, come il rialzo dei costi dell'energia e delle materie prime, il Gruppo ha saputo far fronte alle difficoltà, proseguendo nel proprio percorso di crescita, di investimento nell'innovazione, nelle risorse umane, nella qualità dei prodotti e dei processi produttivi, di diversificazione del business e di espansione internazionale. Tutti pilastri di uno sviluppo strategico sostenibile e di lungo periodo. Angelini Industries si propone oggi un obiettivo ambizioso, quello di riposizionarsi come un Gruppo industriale diversificato che sappia affermarsi a livello internazionale grazie alla qualità dei propri prodotti e alla capacità di prendersi cura delle persone e delle famiglie nella vita di tutti i giorni, creando valore per

tutti gli stakeholder di riferimento. I numeri contenuti in questo bilancio ne raccontano con immediatezza il profilo: forte vocazione industriale, ruolo da protagonista nei business di riferimento, naturale preminenza nel mercato domestico, ma significativa conferma anche nei mercati esteri. Indichiamo qui di seguito solo pochi riferimenti quantitativi, che danno conto delle performance del Gruppo, lasciando invece alle pagine seguenti l'analisi di dettaglio. Angelini Industries, che chiude il bilancio con un utile netto di circa 97 milioni di Euro, ha consolidato ricavi complessivi superiori a 1,7 miliardi di Euro, con un leggero incremento rispetto al 2020, anno di grande crescita rispetto al precedente. Il consolidamento dei ricavi è stato possibile da un lato grazie alle nostre Società operanti nei settori Farmaceutico, Largo Consumo e Tecnologia Industriale, che hanno confermato il loro contributo alla generazione dei ricavi complessivi, dall'altro grazie al recupero quasi ai livelli pre pandemici nella Profumeria e nel

Lettera dell'Amministratore Delegato

Vitivinicolo, dove la crisi da Covid-19 aveva avuto, nel 2020, un impatto fortemente negativo. Il 2021 è stato anche l'anno in cui Angelini Industries ha effettuato l'investimento più importante della sua storia, con l'acquisizione, da parte di Angelini Pharma, una delle Società Operative del Gruppo, di Arvelle Therapeutics, Società biofarmaceutica focalizzata sullo sviluppo di trattamenti innovativi di terza generazione per la cura delle epilessie e licenziataria esclusiva nell'Unione europea e in altri Paesi dello spazio economico europeo per la commercializzazione di cenobamato, molecola antiepilettica di grande efficacia. Un'operazione che rafforza il posizionamento di Angelini Pharma tra i player europei nel campo della salute mentale, in linea con la nostra strategia di medio-lungo termine per il settore Farmaceutico. L'acquisizione di Arvelle, come prevedibile, ha comportato da un lato una contrazione dell'EBITDA e dell'EBIT, in considerazione dei costi di start-up e dell'ammortamento annuo, e dall'altro una riduzione della Posizione

Finanziaria Netta, pur a fronte di un anno straordinario in termini di generazione di cassa, con un cash flow operativo pari a oltre 130 milioni di Euro.

Vorrei concludere queste brevi note segnalando un altro 'evento' che, seppure compiutamente realizzato nel 2022, ha preso le mosse nel 2021, incidendo in profondità sul Gruppo, ovvero il suo rebranding. Abbiamo adottato un nuovo nome, Angelini Industries, un sistema di branding 'monolitico' che accomuna tutte le Società del Gruppo e un nuovo marchio 'accogliente' e 'avvolgente' a superare la storica A triangolare, così che i nostri codici espressivi rispecchino al meglio il nostro purpose e i nostri valori. Un progetto che esprime e rappresenta non solo la nuova identità visiva del Gruppo, ma soprattutto la scelta strategica, l'essenza stessa di Angelini, che si pone, nel suo rinnovato posizionamento multi-industry e multinazionale, al servizio delle persone.

Roma, maggio 2022

Sergio Marullo di Condojanni
Amministratore Delegato Angelini Industries

Corporate Governance

Angelini Holding S.p.A., nella sua funzione di Holding industriale del Gruppo Angelini Industries, ha come scopo la gestione delle partecipazioni industriali nei business in cui il Gruppo opera. La Holding svolge, in particolare, attività di indirizzo strategico e di coordinamento delle Società Controllate e fornisce inoltre varie tipologie di servizi quali IT, finanziari, amministrativi, gestionali, assicurativi, legali e societari.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

PRESIDENTE	Franco Masera
VICE PRESIDENTE	Thea Paola Angelini
VICE PRESIDENTE ESECUTIVO ²	Thea Paola Angelini
VICE PRESIDENTE	Sergio Marullo di Condojanni
AMMINISTRATORE DELEGATO/LR ³	Sergio Marullo di Condojanni
CONSIGLIERI	Giovanni Ciserani Stefano Proverbio Lorenzo Tallarigo Attilio Zimatore

¹ Nominato in data 28.06.2021, in carica sino all'assemblea di approvazione del Bilancio al 31.12.2023.

² Delega poteri al V/P Esecutivo (Thea Paola Angelini), nominata in data 07.07.2021, in carica sino all'assemblea di approvazione del Bilancio al 31.12.2023.

³ Amministratore Delegato/LR (Sergio Marullo di Condojanni), nominato in data 07.07.2021, in carica sino all'assemblea di approvazione del Bilancio al 31.12.2023.

Corporate Governance

COLLEGIO SINDACALE⁴

PRESIDENTE	Fabrizio Marchetti
SINDACI EFFETTIVI	Riccardo Tiscini Lorenzo Barbone
SINDACI SUPPLEMENTI	Gianluca Leone Giuseppe Marciano

⁴ Nominato in data 28.06.2021, in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2023.

ORGANISMO DI VIGILANZA⁵

PRESIDENTE	Fulvia Astolfi
MEMBRI EFFETTIVI	Antonio Miani Daniele Del Monaco

⁵ Nominato in data 07.07.2021, in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2023.

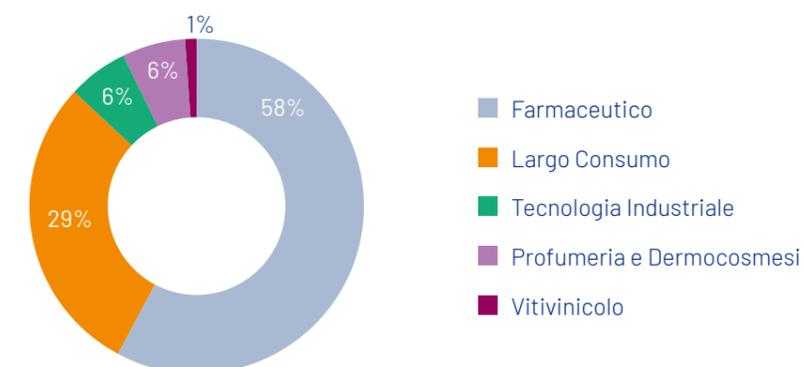
SOCIETÀ DI REVISIONE

E&Y S.p.A.

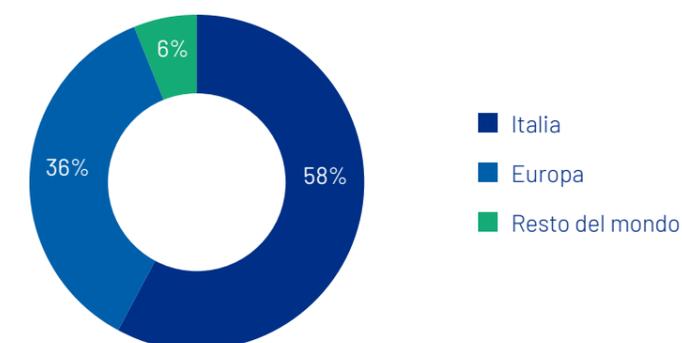
At a glance

Ricavi (Migliaia di Euro)	1.725.224	1.699.471
	2021	2020

Ricavi 2021 per settore di business



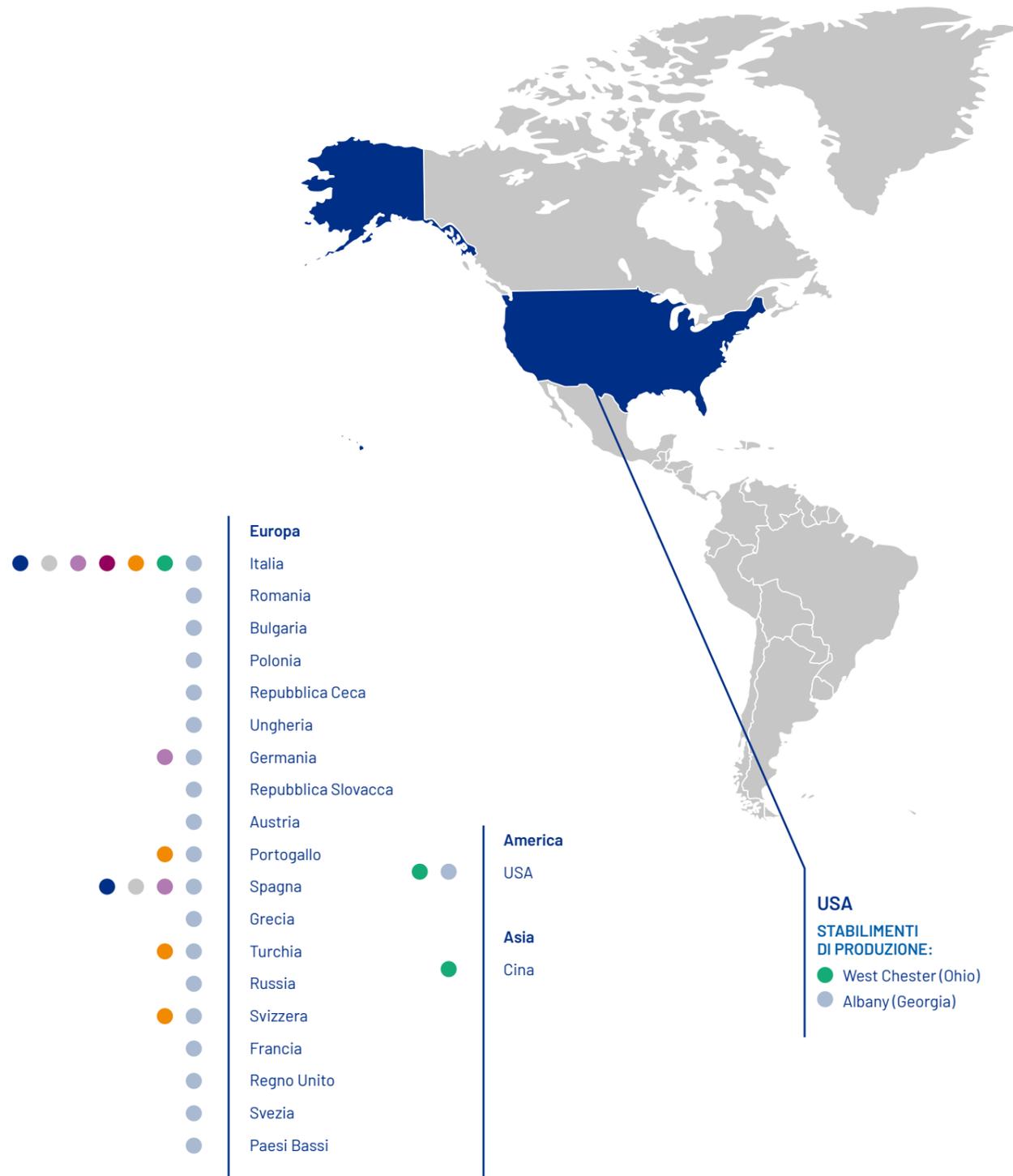
Ricavi per area geografica



At a glance

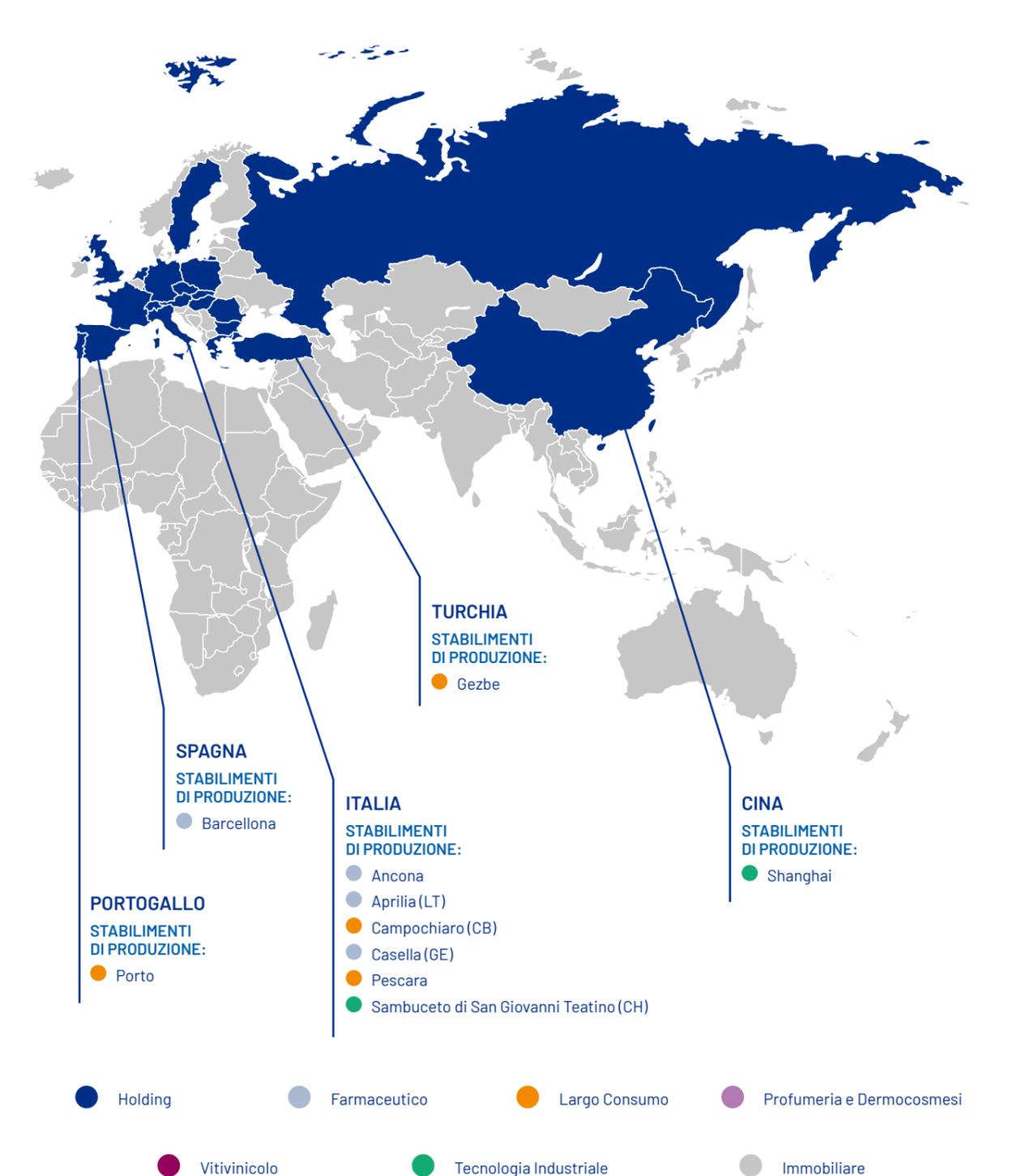


ANGELINI INDUSTRIES NEL MONDO: PRESENZA DIRETTA E STABILIMENTI PRODUTTIVI



At a glance

Il Gruppo Angelini Industries opera con 12 stabilimenti produttivi, 6 dei quali localizzati in Italia.



Angelini Industries

Chi siamo

Guidato da Angelini Holding, il Gruppo Angelini Industries è stato fondato ad Ancona nel 1919 da Francesco Angelini. Oggi rappresenta una realtà industriale solida e articolata con sedi in 21 Paesi del mondo, e ricavi nel 2021 per circa 1,7 miliardi di Euro.

Angelini Industries opera nei settori Farmaceutico, Largo Consumo, Tecnologia Industriale, Profumeria e Dermocosmesi, Vitivinicolo. Una strategia di investimenti mirata alla crescita, l'impegno costante in Ricerca e Sviluppo, la profonda conoscenza dei mercati e dei settori di business rendono Angelini una delle realtà italiane di eccellenza nei comparti in cui è attiva.

Da più di 100 anni la famiglia Angelini guida l'evoluzione del Gruppo con uno stile imprenditoriale tipico del capitalismo familiare italiano, improntato alla crescita di lungo periodo nel rispetto e nell'interesse di tutti gli stakeholder.

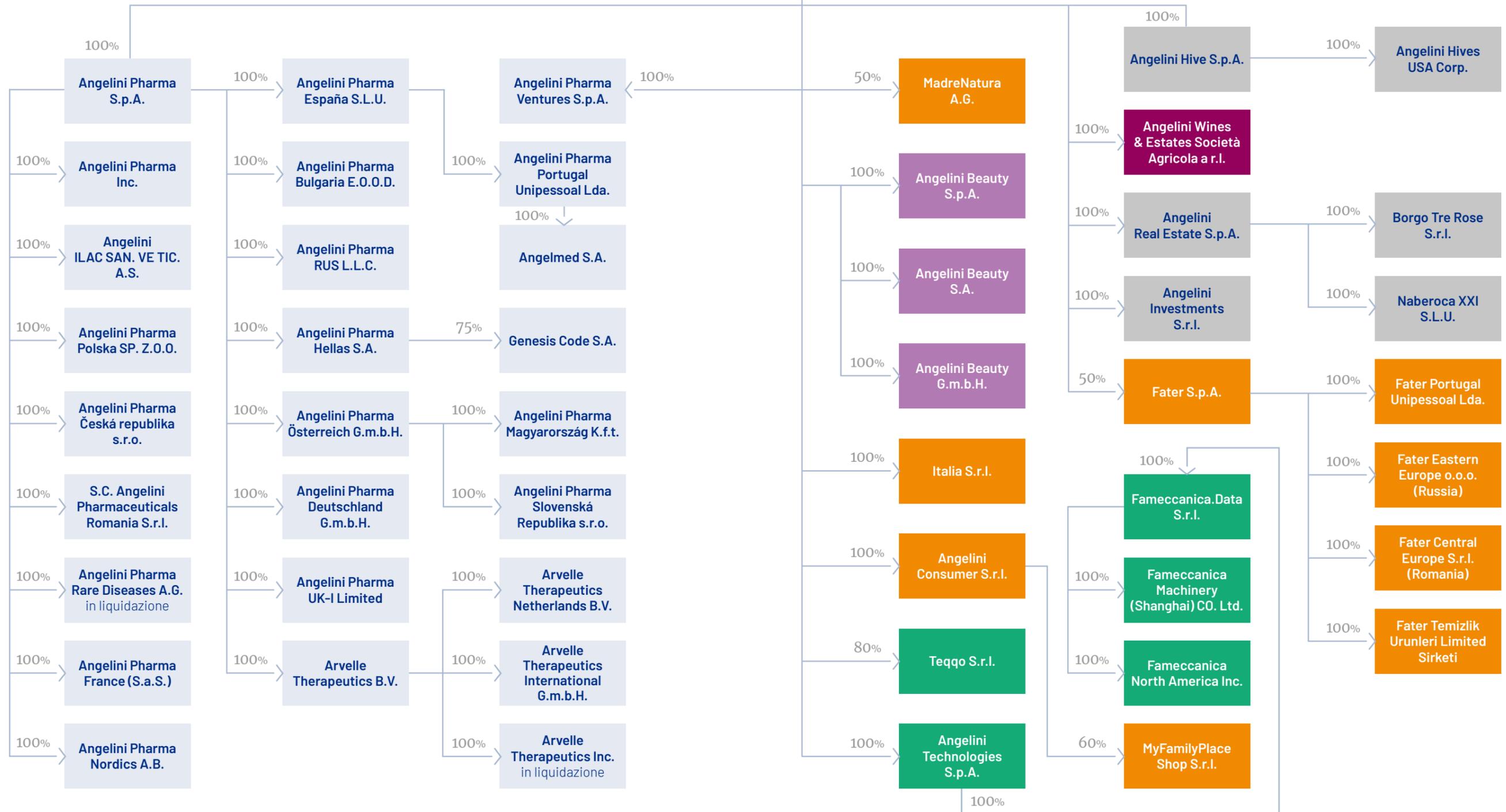


Struttura societaria

Lo schema di seguito riportato mostra la struttura del Gruppo aggiornata al **10 giugno 2022**. La struttura articolata di Angelini Industries evidenzia due aspetti rilevanti: il trend di espansione internazionale in tutti gli ambiti, in particolar modo nel Pharma e nel Consumer, e la diversificazione del business.

Angelini Holding S.p.A.

- Corporate e Servizi
- Profumeria e Dermocosmesi
- Farmaceutico
- Vitivinicolo
- Largo Consumo
- Altre attività (immobiliare, investimenti ecc.)
- Tecnologia Industriale



Angelini Industries

Settori di business e Società Operative

FARMACEUTICO

Angelini Pharma Angelini Industries opera nel settore Farmaceutico attraverso **Angelini Pharma**, un gruppo internazionale che **ricerca, sviluppa e commercializza soluzioni di salute** con attenzione prevalente alle aree della **Salute del Cervello**, che comprende salute mentale ed epilessia, delle **Malattie Rare** e della **Consumer Healthcare**. Opera in **20 Paesi** e impiega circa **3.000 persone**.

Angelini Pharma è un'azienda integrata, con ampi e riconosciuti programmi di **Ricerca e Sviluppo, impianti di produzione "World Class"** e attività di **commercializzazione internazionale di principi attivi e farmaci** leader in molti settori del mercato.

La **Ricerca** ha identificato negli anni principi attivi di grande importanza come trazodone e benzidamina; attualmente sono attivi programmi per lo sviluppo di nuovi trattamenti per adattare al meglio la terapia alle esigenze specifiche dei vari pazienti. L'azienda

annovera collaborazioni pubblico-privato con Università e Centri di eccellenza a livello nazionale e internazionale, riconoscendo nelle collaborazioni scientifiche un contributo importante nel creare innovazione. I **5 impianti produttivi** di Angelini Pharma sono all'avanguardia nelle tecnologie e negli standard di settore, così come nella tutela dell'ambiente, grazie all'utilizzo e all'integrazione di fonti rinnovabili. Sono localizzati in Italia - Ancona (Prodotti Finiti), Aprilia, LT (Materie Prime) e Casella, GE (Prodotti a marchio Amuchina) - in Spagna - Barcellona (Integratori alimentari come le Pastillas Juanola) - negli USA - Albany, Georgia (Prodotti ThermaCare Heatwrap). Angelini Pharma è presente direttamente in **Italia, Spagna, Portogallo, Austria, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Ungheria, Germania, Romania, Bulgaria, Grecia, Turchia, Francia, UK, Svezia, Olanda, Svizzera, Russia e USA**.

Alleanze strategiche con gruppi farmaceutici leader globali permettono oggi la distribuzione dei farmaci Angelini Pharma in oltre 70 Paesi.

Angelini Industries

Tra questi, Trittico (trazodone, antidepressivo), Latuda (lurasidone cloridrato, antipsicotico), Tantum (benzidamina, antinfiammatorio), Aulin (nimesulide, analgesico antinfiammatorio), Vellofent (fentanil, analgesico), e Xydalba (dalbavancina, antibiotico).

LARGO CONSUMO

Il Largo Consumo è il secondo settore per contributo ai ricavi del Gruppo Angelini Industries. Il presidio in questo campo è assicurato da tre Società: Fater, Angelini Consumer e MadreNatura.

fater **Fater**, azienda fondata nel 1958 dalla famiglia Angelini, è dal 1992 **joint venture paritetica fra**

Angelini Industries e Procter & Gamble.

È leader nel mercato italiano dei prodotti assorbenti per la persona, con i brand Lines, Lines Specialist e Pampers, e key player nel mercato europeo dei prodotti per la cura della

casa con i brand ACE, Neoblanc, Comet, che commercializza in 38 Paesi nel mondo. In Italia, 3 famiglie su 4 hanno almeno un prodotto Fater.

L'innovazione è la linea guida di sviluppo dell'azienda fin dalla fondazione: prima in Italia, agli inizi degli anni Sessanta, a sviluppare il mercato dei pannolini per bambini e degli assorbenti femminili. Fater si arricchisce nei decenni di nuove categorie, quali i prodotti assorbenti per l'incontinenza (1979), gli assorbenti ultrasottili (1992), fino a ridisegnare, dopo l'acquisizione (2013) di ACE, Neoblanc e Comet, l'intera gamma, per tutte le esigenze di pulizia della casa e dei tessuti.

Sotto il profilo ambientale, Fater è impegnata a sviluppare tre direttrici: riduzione del 50% della plastica vergine al 2025; ideazione di prodotti meno impattanti; analisi dell'impronta ambientale lungo tutta la catena del valore. Ogni brand dell'azienda ha sviluppato un suo social purpose che incide, con progetti specifici, su temi riferiti alle diverse categorie nelle quali opera.

Angelini Industries

Fater investe circa il 4% del fatturato annuo in innovazione e conta 1.600 dipendenti (Italia ed estero). Ha sede a **Spoltore (PE)**, e stabilimenti di produzione dislocati in Italia, a **Pescara** e a **Campochiaro (CB)**, in Portogallo, a **Porto**, e in Turchia, a **Gebze**.

 **Angelini Consumer** è la Società di Angelini Industries **dedicata alla creazione e allo sviluppo di nuovi business orientati al mondo dei consumatori**. Un vero e proprio laboratorio che opera nel segno della sostenibilità economica, sociale, ambientale, con l'obiettivo di portare prodotti e servizi di qualità alle comunità e alle famiglie, prendendosi cura di loro **dal momento dell'infanzia fino alle necessità legate all'età matura**.

 **MadreNatura**, fondata nel 2019, con sede a Lenzburg (Svizzera), è una **joint venture paritetica tra**

Angelini Industries ed Hero Group. Riunisce le conoscenze delle due aziende per offrire alle mamme e ai papà un percorso alimentare sano ed equilibrato per i loro bambini. Il marchio con cui MadreNatura si presenta ai consumatori è **HERO Solo 100% Biologico**.

MadreNatura vuole essere vicina alle famiglie con bambini piccoli, grazie al know-how di entrambi i gruppi industriali. Con la missione **"Giving children the best start in life"**, MadreNatura ha come obiettivo portare in tutte le case dove c'è un bambino una crescita sana, attraverso un'alimentazione naturale, a base di frutta e verdura.

La linea di prodotti HERO Solo comprende omogeneizzati, frutta frullata, cereali, pastine e snack. Sono tutti alimenti per l'infanzia 100% biologici e naturali, preparati con ingredienti semplici e niente più.

TECNOLOGIA INDUSTRIALE

Con oltre 1.200 macchine consegnate in tutto il mondo, **più di 750 brevetti all'attivo e**

Angelini Industries



circa **700 dipendenti** nelle tre sedi produttive in **Italia** (San Giovanni Teatino, in provincia di Chieti), **Cina** (Shanghai) e **Stati Uniti**

(West Chester), **Fameccanica** è la Società del Gruppo Angelini Industries che **progetta e sviluppa Tecnologie, Robotica e Servizi per la produzione industriale** di prodotti FMCG (Fast-Moving Consumer Goods), packaging sostenibili, movimentazione e riconoscimento automatizzato per la logistica e servizi digitali dedicati all'ottimizzazione dei processi, con una costante attenzione alla sostenibilità e all'innovazione continua.

Fondata nel 1975, storicamente specializzata nella progettazione e produzione di linee produttive per i beni di largo consumo e leader nel settore dei prodotti igienici monouso, ha negli anni costantemente innovato, sviluppando nuove tecnologie ad alta produttività e servizi digitali ad alto valore aggiunto, diventando un player di riferimento per la Smart Factory Automation. Nel 2021 è risultata l'azienda italiana più innovativa secondo il report EPO

(European Patent Office), con 85 richieste di brevetti realizzate.

Oggi, Fameccanica progetta e sviluppa **prodotti, soluzioni e servizi in grado di migliorare i processi di automazione e produzione per un'ampia gamma di prodotti** come: prodotti assorbenti monouso per l'igiene personale, prodotti per la cura della persona e della casa, pod e detergenti in monodose, dispositivi e prodotti di primo soccorso monouso (per esempio, cerotti), imbottigliamento di liquidi, packaging sostenibili e robotica per la movimentazione e il riconoscimento automatico di pacchi (logistica e-commerce).

 **Angelini Technologies** Società di **Angelini Technologies**, la divisione di Angelini Industries nel campo della tecnologia industriale. Il suo obiettivo è riunire sotto di sé un **ecosistema di aziende dedicate alla progettazione e allo sviluppo di tecnologie, di prodotti e di servizi volti a migliorare le**

Angelini Industries

produzioni e i processi industriali.

In linea con il purpose di Angelini Industries, la mission di Angelini Technologies è migliorare la vita quotidiana delle persone, che siano l'utente diretto di questa tecnologia o l'utente finale dei prodotti da essa sviluppati.

PROFUMERIA E DERMOCOSMESI

 **Angelini Beauty** è la business unit di Angelini Industries, con sede a Milano, operativa

nei settori della **profumeria selettiva** e **dermocosmesi (skincare & suncare)**.

Si occupa della creazione, dello sviluppo e della distribuzione internazionale delle linee di profumo di Trussardi, Laura Biagiotti, Chiara Ferragni, Angel Schlessner, Blumarine, Mandarin Duck, Armand Basi e di skincare & suncare di Anne Möller. Angelini Beauty è presente in mercati strategici quali Italia, Germania, Austria, Svizzera, Spagna e Portogallo, con un'equipe formata da 200 dipendenti, che respira e trasmette **eccellenza "Made in Italy"**.

Fare sognare il consumatore attraverso la magia e l'unicità dei propri prodotti, sviluppando un modello di business sostenibile e responsabile, è la mission di Angelini Beauty che, nel rispetto costante dell'identità e unicità di ciascun brand, crea fragranze e prodotti per la cura e la protezione della pelle, riservando grande attenzione anche al design e alla comunicazione, collaborando con i maggiori talenti internazionali del settore.

VITIVINICOLO

 **Angelini Wines & Estates** In campo vitivinicolo, **Angelini Wines & Estates**, già Bertani Domains,

opera coniugando tradizione e innovazione. Oggi è costituita da 6 cantine, per un totale di 1.700 ettari di terreni, di cui 460 vitati, e una produzione complessiva di circa 4 milioni di bottiglie l'anno.

Nelle tre storiche cantine toscane produce vini di pregio in tre diverse denominazioni d'origine: Brunello di Montalcino a Val di

Angelini Industries

Suga, Vino Nobile di Montepulciano a Tenuta Trerose e Chianti Classico a San Leonino. Nelle Marche, la cantina Fazi Battaglia, marchio storico del vino italiano, è rinomata per la produzione del Verdicchio dei Castelli di Jesi Classico.

Cantina Puiatti a Romans d'Isonzo (GO) è dedicata alla produzione dei grandi vini bianchi del Friuli, mentre Bertani è nota per la produzione dei suoi Amarone della Valpolicella Classico e Valpantena.

Dal 2018 è una Società Agricola, legando così la produzione vinicola ai vigneti di proprietà. Una scelta coraggiosa, che è più di un semplice cambio societario e che spiega l'impegno del Gruppo nell'investire e valorizzare il proprio patrimonio viticolo.

Angelini Wines & Estates è un'azienda da sempre vocata a produzioni sostenibili: questa vocazione le ha consentito di ottenere la certificazione biologica per Tenuta Trerose a Montepulciano.

ALTRE ATTIVITÀ DI HOLDING

 **Angelini Real Estate** **Angelini Real Estate** è la Società che si occupa della gestione di immobili non strumentali appartenenti ad Angelini Industries e di sviluppo e investimenti nel settore immobiliare. Offre, in questo campo, servizi a tutte le Società del Gruppo. Il portafoglio della Società si concentra in Italia e in Spagna, dove opera con una succursale locale.

 **Angelini Investments** **Angelini Investments** è la Società di Angelini Industries che mira alla valorizzazione del patrimonio in un'ottica di medio e lungo termine, operando sui mercati finanziari tramite l'acquisizione e gestione di partecipazioni di minoranza in Società italiane ed estere, cogliendo, di volta in volta, le opportunità di investimento offerte dal mercato.

Angelini Industries

The Angelini way

I NOSTRI VALORI

Alla base dell'identità e della cultura del Gruppo Angelini Industries ci sono 4 valori fondanti, che ispirano e guidano tutte le scelte, azioni e interazioni alle quali quotidianamente si dà vita sia attraverso l'operato dei dipendenti sia con la fiducia creata e rinnovata nei confronti dei clienti. Etica, innovazione, risultati e coinvolgimento sono i fondamenti sui quali il Gruppo è nato, si regge e si proietta nel futuro. Questi valori rappresentano la premessa fondamentale per la conduzione delle attività aziendali.



Angelini Industries

Ethics and Responsibility



Ci prendiamo cura dei nostri collaboratori, dei pazienti e dei consumatori. Il rispetto dei più alti principi etici è alla base di tutte le nostre azioni, e le nostre decisioni sono orientate da una prospettiva di lungo periodo. Ci impegniamo a garantire un sostenibile sviluppo economico dell'impresa, a salvaguardare l'ambiente e le comunità in cui operiamo.

Performance



Ognuno di noi è responsabile del raggiungimento degli obiettivi propri e del team. Siamo determinati a far accadere le cose e a dare il meglio di noi stessi in ogni circostanza, con velocità, rigore e trasparenza. Perseguiamo l'eccellenza, costantemente alla ricerca di traguardi ambiziosi. Affrontiamo le difficoltà con determinazione e resilienza.

Innovation



Incoraggiamo lo sviluppo e la sperimentazione di nuove soluzioni efficaci e concrete. Sfidiamo lo *status quo*. Gestiamo la complessità e le istanze di un mondo in costante cambiamento. Ci assumiamo la responsabilità di scelte coraggiose per la crescita e lo sviluppo dell'impresa. Impariamo dai nostri errori e perseguiamo il miglioramento continuo.

Engagement



Siamo positivi, motivati e aperti a nuove idee, stili e prospettive. Promuoviamo la collaborazione all'interno del Gruppo. Valorizziamo le competenze e premiamo il merito. Condividiamo e celebriamo i successi della nostra impresa e quelli delle nostre persone.

Angelini Industries

LA NOSTRA VISION

La vision rappresenta il 'sogno' dell'imprenditore e degli azionisti, ciò che essi vorrebbero far accadere in una prospettiva futura. È il momento più alto nella definizione del percorso dell'impresa. È una tensione verso il futuro che gli azionisti vogliono plasmare con il loro agire. La vision guida lo sviluppo e, insieme ai valori, fonda la cultura dell'impresa. Costruire un futuro migliore è la vision del Gruppo Angelini Industries: puntiamo a realizzare una crescita sostenibile per tutti, con l'obiettivo di creare valore per le nuove generazioni.

IL NOSTRO PURPOSE

Il purpose è la ragione d'essere di un'impresa e rappresenta l'impronta che si vuole lasciare nel mondo, il perché di tutte le decisioni di business e dell'organizzazione. Dal purpose derivano le scelte di business, i prodotti e i servizi, il beneficio che l'agire quotidiano dell'impresa reca a tutti i suoi portatori di interessi e alla



Angelini Industries

società in generale. Il punto focale del purpose sono gli altri e l'impegno preso dal Gruppo nei loro confronti. Siamo un gruppo imprenditoriale che dall'Italia guarda al mondo. Prenderci cura delle persone e delle famiglie nella vita di tutti i giorni è lo scopo che da sempre ci guida e che ispira la qualità e l'attenzione che mettiamo nei nostri prodotti. Ascoltiamo i bisogni e i desideri della collettività e diamo il meglio alla ricerca di nuove soluzioni e opportunità sostenibili a vantaggio delle comunità, dei nostri collaboratori e degli azionisti.

LA NOSTRA GOVERNANCE

Angelini Industries ha adottato un sistema di Corporate Governance moderno e ispirato ai più elevati standard di trasparenza e correttezza nella gestione dell'impresa e nei confronti degli stakeholder. Il CdA della Capogruppo, ispirandosi alle best practice del mercato, è composto da 7 membri, di cui 5 indipendenti. Il modello di governance e di organizzazione del Gruppo si fonda sull'accountability: tutti i

manager che gestiscono le Società Operative provengono dal mercato e sono stati selezionati sulla base dei più rigidi criteri. Pienamente autonomi e accountable nei rispettivi ruoli, sono caratterizzati da un approccio aperto al cambiamento e all'innovazione. Tale sistema di governo societario, oltre a costituire uno strumento essenziale per assicurare l'efficace gestione e il controllo delle attività in ambito aziendale, è orientato alla creazione di valore per gli azionisti, alla qualità del servizio ai clienti, al controllo dei rischi d'impresa e alla trasparenza nei confronti del mercato.

Angelini Industries

Oltre 100 anni di storia

1919-1940 **LE ORIGINI:** Nel 1919 il trentaduenne farmacista marchigiano Francesco Angelini, insieme a due soci, costituisce una Società per la produzione e vendita di medicinali con sede ad Ancona, dove si trova la sua farmacia. Nel 1922 la Società prende il nome di ANFERA e si distingue per lo sviluppo di una rete di consegna diretta dei medicinali alle farmacie dell'Italia centro-meridionale, tanto da diventare, nel 1939, il primo distributore italiano del settore. Nel 1941 la Società viene sciolta e Francesco Angelini fonda ACRAF - Aziende Chimiche Riunite Angelini Francesco.



1950

LO SVILUPPO INDUSTRIALE: Gli anni del dopoguerra sono caratterizzati dallo sviluppo industriale dell'Azienda guidata da Angelini. Il farmaco Dobetin è il suo primo successo commerciale, risposta a una grave esigenza sanitaria come il diffondersi dell'anemia perniciosa nella popolazione italiana colpita dalla fame durante la guerra. Gli anni Cinquanta segnano tre tappe fondamentali dell'espansione dell'Azienda: la scelta di spostare gli uffici direzionali a Roma, l'inizio della commercializzazione di Tachipirina, che ancora oggi è tra i farmaci più venduti in Italia, e l'acquisizione di Fater, azienda di produzione di beni di largo consumo.

1960

RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE: Angelini investe in ricerca farmaceutica e avvia la produzione delle sue prime molecole originali e brevettate: oxolamina (anti-tosse), benzidamina (antinfiammatorio), trazodone (antidepressivo) e dapiprazolo (anti-glucoma). Nello stesso decennio Fater entra nelle case delle famiglie italiane con il marchio Lines e rivoluziona il mercato igienico-sanitario del nostro Paese con i primi pannolini per bambini monouso e gli assorbenti igienici femminili.



1970

NUOVI MERCATI E NUOVI TERRITORI: Nel 1972 vengono messi in commercio Tantum Verde, a base di benzidamina, e Trittico, a base di trazodone. Nel 1975 viene fondata in Abruzzo Fameccanica, specializzata nella produzione di macchine industriali. In questo periodo Angelini esce dai confini nazionali: nel 1979 viene acquisito il Gruppo farmaceutico Lepori di Barcellona, da cui inizia un processo di espansione internazionale a partire da Spagna e Portogallo.

1980

IN PRIMA LINEA IN COMUNICAZIONE CON MOMENT:

Nel 1985, Angelini intuisce le potenzialità dell'analgesico ibuprofene in Italia e lancia un farmaco di automedicazione specifico contro il mal di testa, il Moment, primo esempio di marketing applicato a prodotti farmaceutici.



1990

UN GRUPPO INDUSTRIALE ARTICOLATO: Nel 1992 Angelini consolida ulteriormente la sua posizione nel settore igienico-sanitario, realizzando una joint venture paritetica con Procter & Gamble per la gestione di Fater e Fameccanica. Nel 1994 entra nel settore vitivinicolo, con l'acquisizione delle tre cantine toscane Trerose, Val di Suga e San Leonino, e in quello delle fragranze, con l'acquisizione della spagnola Idesa Parfums.

2000

SEMPRE PIÙ GLOBALI: Nel 2000 Angelini acquisisce Amuchina, azienda nota per i suoi prodotti disinfettanti e igienizzanti. Fameccanica si espande in Cina e Nord America. Nel settore vitivinicolo vengono acquisite le cantine Puiatti in Friuli e, in Valpolicella, Bertani, nota come uno dei più prestigiosi produttori di Amarone.



2010

UN GRUPPO LEADER: Nel settore farmaceutico, Angelini focalizza il proprio impegno nelle aree terapeutiche dolore e disturbi infiammatori, malattie e disturbi del sistema nervoso, pediatria. Il lancio dell'antipsicotico Latuda, di cui Angelini è Marketing Authorisation Holder, testimonia l'impegno nel campo della salute mentale. Le attività vitivinicole vengono riorganizzate in Bertani Domains, che si completa con l'acquisizione di Fazi Battaglia, storica realtà enologica marchigiana produttrice del Verdicchio dei Castelli di Jesi Classico.

Angelini Industries

2019

IL CENTESIMO ANNIVERSARIO: Angelini festeggia i cento anni guardando al futuro con rinnovato impegno imprenditoriale, come espresso da Francesco Angelini: "Ci apprestiamo a celebrare il centesimo anniversario del nostro Gruppo con grande emozione. Guardiamo al futuro con profondo rispetto dei principi fondatori e di una filosofia imprenditoriale che si rinnova oggi, anche grazie all'impegno della nuova generazione, e in particolare di mia figlia Thea Paola e di suo marito Sergio. Desidero ringraziare le persone che lavorano in Angelini, i nostri clienti, i partner e gli stakeholder che da 100 anni danno fiducia alla nostra azienda".



2020

UNA NUOVA ERA: Il 2020 si apre con la definizione di una nuova governance di Gruppo, che coniuga una holding di tipo industriale con l'autonomia e l'accountability delle aziende operative. Il concetto del prendersi cura viene identificato come filo conduttore delle attività di Angelini in tutti i settori in cui opera. Dall'attenzione alle esigenze dei consumatori - tra i pilastri dello sviluppo futuro del Gruppo - nasce Angelini Consumer, divisione dedicata allo sviluppo di nuove opportunità nel settore consumer; nel baby food viene creata MadreNatura, in joint venture con Hero Group. Nel farmaceutico, la crescita va nella direzione dell'internazionalizzazione e dell'innovazione: ne sono testimonianza l'acquisizione del marchio ThermaCare e della biotech Arvelle Therapeutics (2021), che proiettano Angelini verso una dimensione sempre più multinazionale.



2021

UN NUOVO BRAND PER IL GRUPPO: Il 2021 è foriero di una nuova brand identity, coerente con il percorso intrapreso: il Gruppo Angelini diventa Angelini Industries, con un nuovo marchio e un nuovo nome a rappresentare la natura di gruppo multinazionale, orgogliosamente industriale, che costruisce valore e cresce in molteplici settori di business.



2022

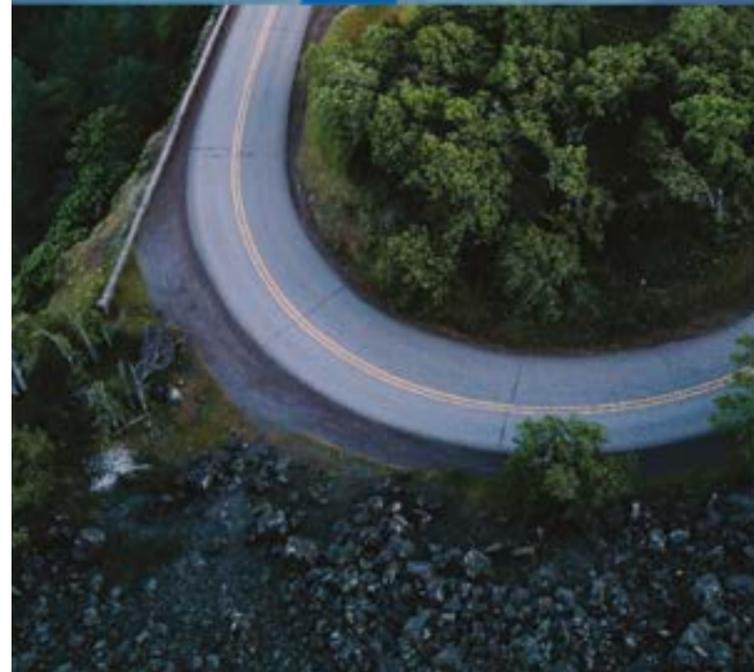
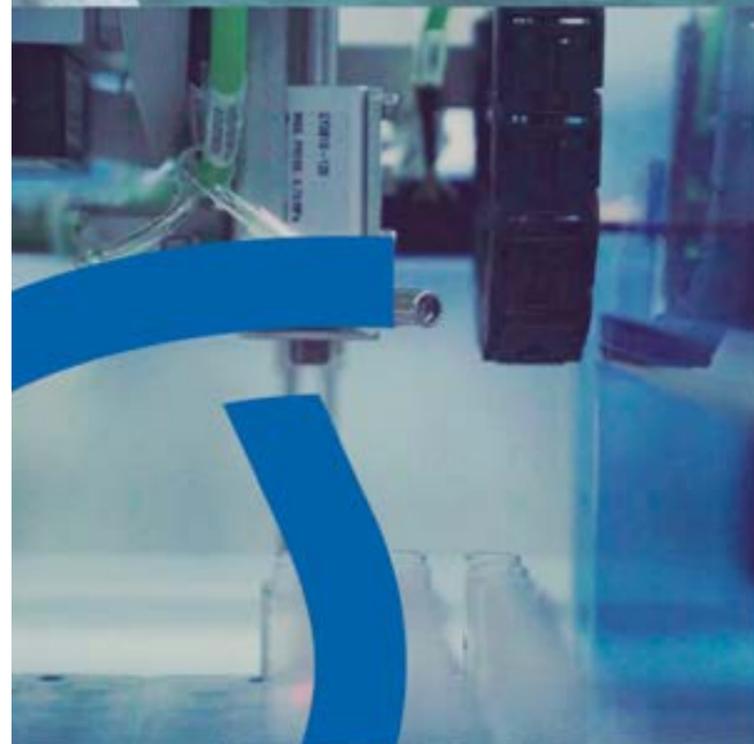
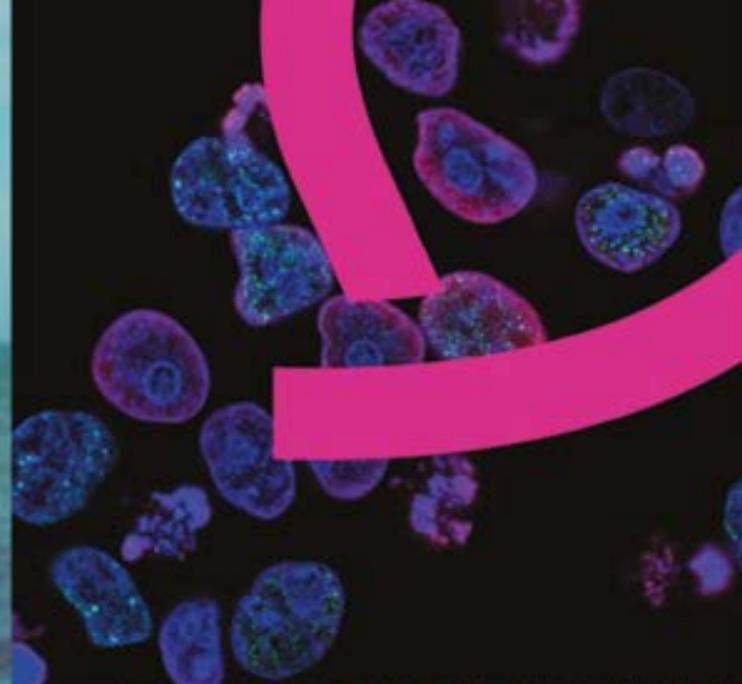
Nel 2022, Angelini Industries acquisisce il restante 50% di Fameccanica, fino ad allora joint venture paritetica con P&G, salendo così al 100% della Società internazionale specializzata in automazione e robotica per l'industria dei beni di consumo.



Angelini Industries

Una nuova brand identity

Per adeguare i codici espressivi del Gruppo al suo posizionamento multi-settoriale e multinazionale e rappresentare l'universo valoriale di Angelini, nel corso del 2021 è stato sviluppato un progetto di rebranding, che ha interessato sia la Capogruppo sia le Società Operative. Alla base del progetto i valori e lo scopo che ispirano l'agire quotidiano di Angelini: prendersi cura delle persone e delle famiglie nella vita di tutti i giorni, guardando al futuro e alla costruzione di un mondo migliore. È stato, quindi, adottato un nuovo iconico marchio, aperto e inclusivo, che ha sostituito la storica A triangolare, ed è stato scelto un nuovo nome, Angelini Industries, identificativo sia della Capogruppo sia del Gruppo nel suo insieme, a sintetizzarne la lunga storia di capitalismo familiare, la natura industriale, la diversificazione e l'internazionalizzazione.



Angelini Industries

Posizionamento strategico e prodotti

Angelini Industries è un Gruppo multi-industry e multinazionale. Come già analizzato sopra, opera nei seguenti settori di business: Farmaceutico, Largo Consumo, Tecnologia Industriale, Profumeria e Dermocosmesi, Vitivinicolo.

L'immagine a fianco riassume i principali brand associati a ciascun settore di business.



Farmaceutico

Acutil, Amuchina, Aulin, Daparox, Dobetin, Infasil, Latuda, Momendol, Moment, Moment Act, Ontozry, Tachidol, Tachipirina, Tachifludec, Tantum, Tantum Natura, ThermaCare, Trittico, Vellofent, Xydalba.



Largo Consumo

Pampers, Lines, Lines Specialist, Tampax, Ace, Neoblanc, Comet, HERO Solo.



Tecnologia Industriale

Paksis, Podker.



Profumeria e Dermocosmesi

Creazione, sviluppo e distribuzione internazionale delle linee di profumo Trussardi, Laura Biagiotti, Chiara Ferragni, Blumarine, Mandarina Duck, Angel Schlessler, Armand Basi e di skincare & suncare di Anne Möller.



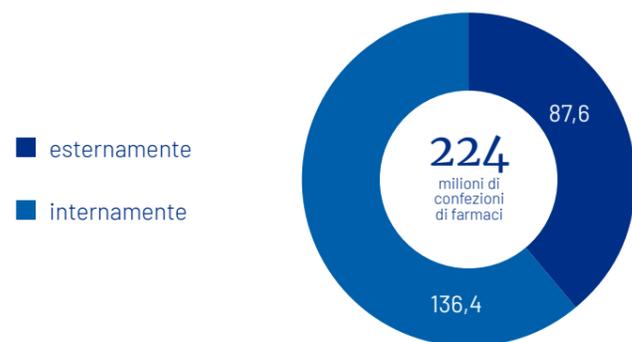
Vitivinicolo

Cantine Bertani (Veneto), Puiatti (Friuli Venezia Giulia), Val di Suga, Trerose, San Leonino (Toscana), Fazi Battaglia (Marche).

Angelini Industries

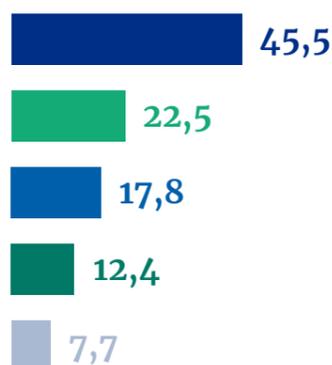
Nel **2021**

Angelini Pharma
ha prodotto:



milioni di confezioni di:

- Tachipirina
- ThermaCare
- Tantum Verde
- Amuchina
- Moment



Fater
ha venduto
in Italia:



115,6 milioni di
confezioni
di assorbenti e
proteggi slip



31,6 milioni di
confezioni
di pannolini



236,3 milioni di
litri
di candeggina

Angelini Industries

Fameccanica
ha depositato:



85
nuove domande
di brevetto allo
European Patent Office,
risultando prima
in Italia

Angelini Beauty
ha prodotto:



6,2 milioni di
flaconi



oltre
400.000
litri di
profumo

Angelini Wines & Estates
ha:



vinificato
34.932
quintali di uva



venduto
3,6 milioni di
bottiglie
di vino

Angelini Industries

Strategie e modelli di business

L'obiettivo strategico del Gruppo Angelini Industries nel lungo termine è quello di sostenere la crescita, l'internazionalizzazione e la creazione di valore del proprio portafoglio di business, attraverso un'offerta di prodotti innovativi, funzionali e focalizzati sulla cura delle persone e delle famiglie nella vita di tutti i giorni. Angelini Industries ha l'ambizione di diventare un campione europeo, riconosciuto per la solidità e la capacità di innovare nei propri business. Questa ambizione è realizzabile tramite una definizione chiara della strategia di business e l'identificazione di fattori abilitanti chiave. Gli elementi distintivi della strategia di business del Gruppo e i fattori abilitanti, riportati nelle figure di cui sotto, rappresentano i fattori di successo sui quali le Società Operative sono costantemente impegnate.

STRATEGIA DI BUSINESS

- **RICONOSCIBILITÀ DEL BRAND:** Rafforzamento della notorietà e dell'immagine del marchio Angelini.

- **ESPANSIONE INTERNAZIONALE:** Crescita ed espansione a livello internazionale in tutti gli ambiti di business, con focus su Paesi strategici.
- **PARTNERSHIP E ACQUISIZIONI:** Consolidamento delle partnership, collaborazioni con soggetti pubblici e privati, nuove acquisizioni.
- **INTEGRAZIONE ED EXECUTION:** Stretto coordinamento tra Marketing, Vendite, Ricerca e Sviluppo e Operations.
- **INNOVAZIONE:** Focus su innovazione di prodotto, attività di R&D funzionali su aree core, nuovi modelli per i business già in portafoglio.
- **DIVERSIFICAZIONE:** Crescita basata su nuovi business, nuovi prodotti e nuovi mercati.

FATTORI ABILITANTI

- **GOVERNANCE:** Angelini Industries ha disegnato un modello di governance che le permette di avere un Consiglio di Amministrazione con competenze

Angelini Industries

- diversificate e allo stesso tempo verticali su ciascuno dei business in portafoglio, oltre ad aver definito un processo di continuo scambio di informazioni tra Holding e Società Operative, al fine di favorire lo sviluppo di strategie sempre coerenti con gli obiettivi di Gruppo.
- **PERSONE:** Il Gruppo punta ad attrarre e far crescere internamente i migliori talenti, attraverso l'offerta di numerose opportunità di training, percorsi di carriera personalizzati, e programmi di rotazione all'interno di diverse funzioni/business.
- **NUOVA BRAND IDENTITY:** Angelini Industries punta a fornire una visione consolidata del proprio portafoglio di business, offrendo al consumatore finale una visione chiara dell'offerta del Gruppo, centrata sul concetto di "care".

Angelini Industries

VISIONE A LUNGO TERMINE

DOVE
VOGLIAMO
ARRIVARE

"Vogliamo assicurare
una crescita sostenibile
per tutti"



Angelini Industries ha
l'ambizione di continuare
a crescere attraverso
un'innovazione continua
sia nei business
consolidati sia in nuovi
business

- Raggiungere una posizione di **leadership** a livello europeo in settori di business selezionati
- Crescere e diventare **leader di innovazione** per i **nuovi business**
- Essere un **benchmark** di eccellenza per gli aspetti **organizzativi** e **operativi**

DOVE
SIAMO

"Ci stiamo strutturando
per restare su una strada
di crescita duratura e continua"



- **Sbloccare il potenziale del Gruppo** investendo nei **business consolidati** e nei **nuovi business**
- Implementare cambiamenti sia **organizzativi** sia **operativi**

DOVE
ERAVAMO

"Angelini
è uno dei migliori esempi
di eccellenza italiana"



- Gruppo solido con un **forte focus** sui **principali prodotti/mercati**

Angelini Industries

LE PERSONE, LA GOVERNANCE, E UN NUOVO BRAND SONO I FATTORI ABILITANTI PER UN SUCCESSO DURATURO

FATTORI
ABILITANTI

1 Governance

Fare affidamento sulle **competenze** del **CdA** e dei manager per la guida del Gruppo, assicurando un adeguato **equilibrio tra controllo e delega**.



2 Persone

Attrarre, trattenere e prenderci cura del talento attraverso opportunità di **training**, **percorsi di carriera** personalizzati, **rotazioni** e **programmi speciali**.



3 Nuovo brand

Un completo **rebranding** basato sul **purpose aziendale** e il suo **posizionamento**, per accrescere la **riconoscibilità del marchio** e il suo **valore**.

Angelini Industries

La sostenibilità

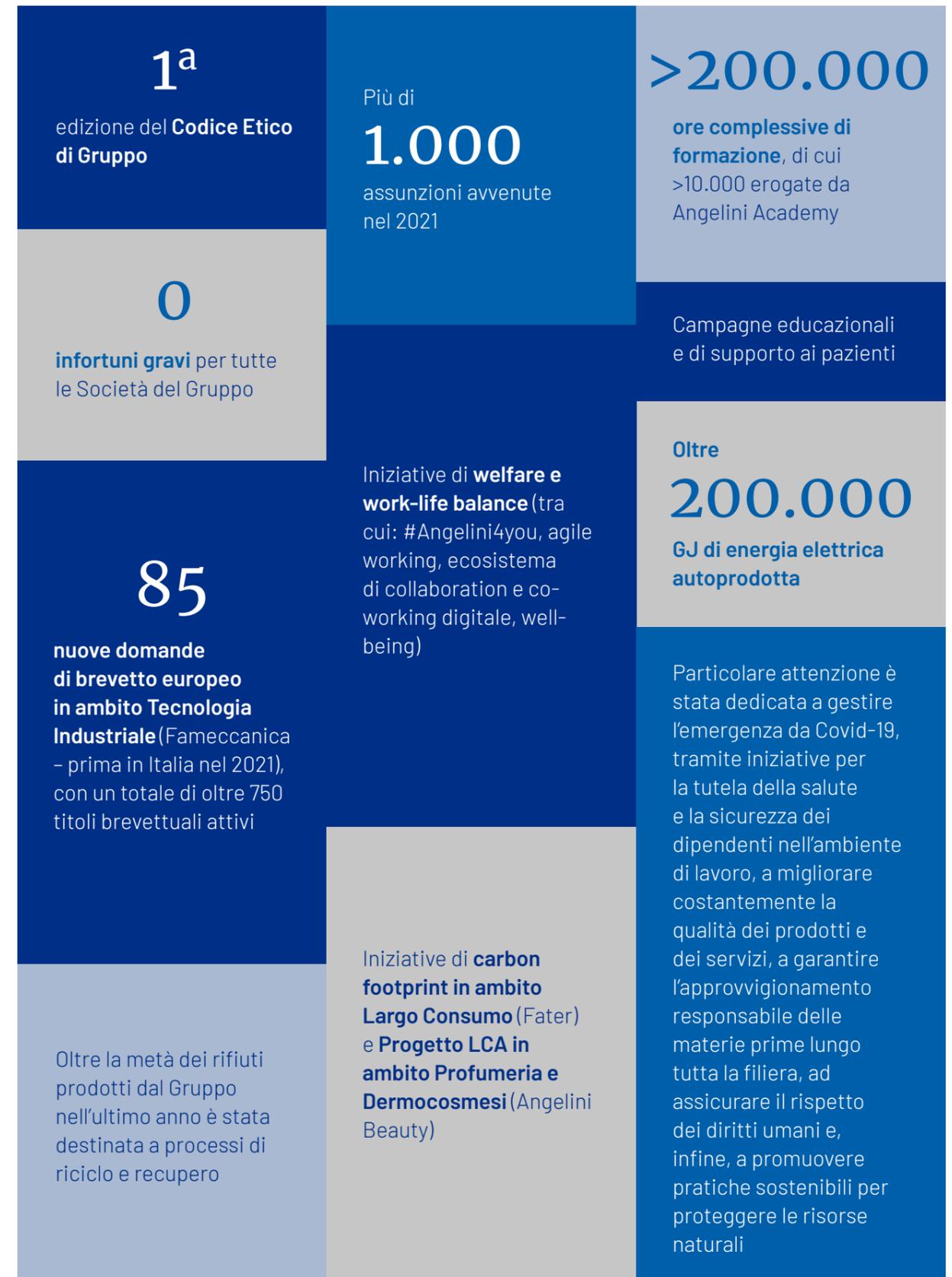
Per Angelini Industries, la sostenibilità rappresenta innanzitutto la capacità dell'organizzazione di condividere valori e responsabilità con i propri stakeholder, nonché comunicare il modo in cui vengono perseguiti gli obiettivi di business in modo responsabile e inclusivo, in contesti competitivi sempre più incerti e complessi. Tutto ciò, in coerenza con il purpose del Gruppo, che individua nella creazione di valore di lungo periodo l'obiettivo chiave di riferimento per la definizione della visione aziendale e l'esecuzione di strategie sostenibili.

Nel secondo semestre 2020, Angelini Industries ha avviato il Progetto Sostenibilità di Gruppo con l'intento di:

- valutare il posizionamento della Capogruppo e delle Società Operative rispetto ai temi che gli standard e il 'mercato' individuano come core subject da monitorare in ottica ESG;
- applicare progressivamente un approccio sistematico alle tematiche della sostenibilità;
- impostare una governance in grado di coordinare in modo organico tutte le iniziative

intraprese dalle Società Operative del Gruppo e avviarne di nuove.

Il percorso fin qui intrapreso ha visto la pubblicazione, a settembre 2021, del **primo Bilancio di Sostenibilità di Gruppo** da parte di Angelini Industries e il conseguimento per il proprio headquarters di Roma, Casa Angelini, della certificazione **LEED Platinum**. Nel 2022 è prevista la pubblicazione del **secondo Bilancio di Sostenibilità di Gruppo**, nel quale sono rendicontate le performance ESG del 2021, di cui si riportano i principali risultati raggiunti.



Angelini Holding S.p.A. a Socio Unico

Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2021



Relazione sulla gestione

01

Relazione sulla gestione

Premessa

La Relazione che segue è stata redatta, in conformità con l'art. 2428 del Codice Civile, a corredo del Bilancio Consolidato di Angelini Holding S.p.A. relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e ha l'obiettivo di fornire informazioni e chiarimenti analitici utili a comprendere l'andamento della gestione e i risultati raggiunti dal Gruppo Angelini Industries nel periodo considerato e suddiviso per i settori di business in cui opera Angelini Industries tra cui: Farmaceutico, Largo Consumo, Tecnologia Industriale, Profumeria e Dermocosmesi, Vitivinicolo, oltre a quello Holding in ambito finanziario e immobiliare.

Relazione sulla gestione

Andamento della gestione

Nell'esercizio 2021, il Gruppo Angelini Industries ha fatto registrare un andamento della gestione positivo, nonostante lo scenario economico-finanziario globale sia stato caratterizzato da un alto grado di incertezza, principalmente a causa del perdurare degli effetti avversi della pandemia da Covid-19 e del deciso incremento dei costi dell'energia, e, più in generale, delle materie prime, che hanno determinato, soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno, un rallentamento dell'attività industriale. Il Gruppo, grazie alla sua diversificazione di business e internazionalizzazione, ha consolidato ricavi per 1.725 milioni di Euro, registrando un lieve incremento rispetto al risultato consuntivato nell'esercizio precedente, chiuso con ricavi pari a 1.699 milioni di Euro. L'EBITDA, pari a 193 milioni di Euro, diminuisce di 66 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. La variazione in diminuzione riflette i maggiori costi per servizi esterni operativi sostenuti nel corso del 2021, tra cui rivestono particolare peso i costi di start-up sostenuti per l'integrazione e lo sviluppo delle

attività operative delle società acquisite e costituite nel corso dell'esercizio, come meglio descritto all'interno della successiva sezione "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio". Analogamente, l'EBIT è pari a 1,45 milioni di Euro e subisce un decremento ancora più evidente rispetto all'esercizio precedente. La significativa contrazione, pari a -111 milioni di Euro, deriva prevalentemente dai maggiori ammortamenti che hanno inciso sulla gestione 2021, derivanti dalla rivalutazione dei marchi "Moment" e "Tachipirina", il cui ammortamento è decorso a partire dal presente esercizio, e dall'ammortamento della licenza del prodotto a base di cenobamato a marchio Ontozry, acquisita tramite l'investimento diretto da parte della Controllata Angelini Pharma S.p.A. nel 100% del capitale della Società Arvelle Therapeutics B.V. La gestione finanziaria nell'esercizio 2021 ha consolidato un risultato positivo pari a 159 milioni di Euro, facendo registrare un significativo incremento di 99 milioni di Euro rispetto alla gestione 2020. Questo risultato si

Relazione sulla gestione

deve soprattutto all'ottimizzazione dell'impiego della liquidità del Gruppo, perseguita in particolar modo dalle attività di investimento svolte dalle Società Angelini Investments S.r.l. (già Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l.) e Angelini Holding S.p.A. La gestione 2021 si è chiusa con un Utile *ante* Imposte pari a 126 milioni di Euro, rispetto ai 160 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Per effetto del carico fiscale, l'Utile Netto al 31 dicembre 2021 ammonta a 96,7 milioni di Euro, registrando una diminuzione di 34,1 milioni di Euro rispetto alla gestione 2020. La Relazione sulla Gestione analizza i principali fattori che giustificano questo decremento, suddividendoli per le diverse aree di gestione del Gruppo, ovvero gestione economica, gestione patrimoniale e gestione finanziaria, evidenziando il contributo di ciascun business ai risultati consuntivati dal Gruppo al 31 dicembre 2021.

Relazione sulla gestione

Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio

1. ACQUISIZIONE DEL GRUPPO ARVELLE THERAPEUTICS

Nel mese di febbraio 2021, la Società Angelini Pharma ha acquistato la proprietà dell'intero Gruppo Arvelle Therapeutics (in seguito anche "Gruppo Arvelle"), titolare della licenza in Europa (compreso il Regno Unito e la Svizzera) del marchio Ontozry, un prodotto a base di cenobamato efficace nell'area del sistema nervoso centrale, in particolare nell'ambito del trattamento dell'epilessia.

Mediante questa acquisizione, il Gruppo Angelini Industries conta di raggiungere due importantissimi obiettivi strategici nel business Pharma: il rafforzamento della propria leadership nel mercato europeo del sistema nervoso centrale e l'entrata diretta nei mercati Nordics (Svezia, Norvegia, Danimarca e Finlandia), UK-I (Regno Unito e Irlanda del Nord), FraBeNe (Francia, Belgio e Olanda) e Svizzera, e l'espansione in Germania (dove il Gruppo era già presente nel segmento Consumer Health) anche nel segmento Prescription. Nel corso del 2021 il

totale delle vendite a terzi del prodotto Ontozry è stato di circa 6 milioni di Euro.

Il Gruppo Arvelle alla data d'acquisizione comprendeva una Società negli USA, una Società in Svizzera e tre Società in Olanda, oltre a sei branch operative in Italia, Spagna, Germania, Regno Unito, Francia, Svezia. La riorganizzazione e la razionalizzazione del Gruppo Arvelle all'interno della struttura organizzativa di Angelini Pharma S.p.A., subholding operativa nel settore farmaceutico del Gruppo Angelini Industries, sono già iniziate nel 2021, con la chiusura delle prime branch nei Paesi in cui il Gruppo era già presente. Entro il 2022 si prevede la conclusione della procedura di liquidazione della Società statunitense e la fusione per incorporazione delle restanti Società all'interno di Angelini Pharma S.p.A.



Relazione sulla gestione

2. COSTITUZIONE DELLA SOCIETÀ ANGELINI PHARMA VENTURES S.R.L.

Un altro evento significativo che ha riguardato il settore di business Farmaceutico è stato, nel mese di luglio 2021, la costituzione della Società Angelini Pharma Ventures S.r.l. con una patrimonializzazione di 5,35 milioni di Euro, che sarà attiva nelle iniziative legate all'open innovation. In particolare, i primi investimenti sono stati effettuati nell'incubatore di start-up Argobio in Francia, nella partecipazione alle Limited Partnership denominate Angelini Lumira Biosciences (ALBF) e Lumira International, oltre a un investimento diretto nella start-up Pretzel Therapeutics.

3. SVILUPPO DEL BUSINESS LARGO CONSUMO

Tramite la Società Angelini Consumer S.r.l., nel corso dell'esercizio 2021 si sono perfezionate

due operazioni con l'obiettivo di offrire al Gruppo maggiori e nuove opportunità di sviluppo nel business dei prodotti di largo consumo. In primo luogo, è stata acquisita la partecipazione residua del 30% nel capitale della Controllata MyFamilyPlace S.r.l. per 6 milioni di Euro, con cui si è fusa per incorporazione nel corso del 2022. In secondo luogo, è stata costituita una nuova Società, in partnership con Prenatal S.p.A., denominata MyFamilyPlace Shop S.p.A. La quota di capitale sottoscritta è pari al 60%, per un valore di 2 milioni di Euro. In particolare, la nuova Società è stata costituita con l'obiettivo di costruire un market place digitale attraverso cui offrire in ottica D2C l'offerta commerciale dei due azionisti ai consumatori.

4. COSTITUZIONE DELLA SOCIETÀ ANGELINI HIVE S.P.A.

Il 16 giugno 2021 è stata costituita la Società Angelini Hive S.p.A., controllata al 100% da Angelini Holding S.p.A.

Relazione sulla gestione

Angelini Hive S.p.A., con capitale sociale pari a 5 milioni di Euro, è stata costituita con l'obiettivo di offrire al Gruppo Angelini Industries nuove leve di sviluppo tramite l'assunzione, la detenzione e l'alienazione di partecipazioni o interessenze in altre Società o enti, sia in Italia sia all'estero, effettuando investimenti in ambito digital health.

5. ACQUISIZIONE DELLA SOCIETÀ TEQO S.R.L.

In data 10 maggio 2021, Angelini Holding S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale sociale della Teqo S.r.l. (già Butterfly S.r.l.) dalla Società Italbedis S.r.l. per un importo pari a 3,05 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2021, Italbedis S.r.l. continua a detenere una quota di minoranza pari al 20%. Teqo S.r.l. è titolare di un brevetto che ha come oggetto una tecnologia innovativa per la realizzazione e la produzione a livello industriale di apparati per la sanificazione ambientale e

rappresenta quindi un investimento strategico per il business Tecnologia Industriale in cui il Gruppo Angelini Industries opera.

6. RIVALUTAZIONE DEI BREVETTI DI PROPRIETÀ DELLA SOCIETÀ FAMECCANICA DATA S.P.A.

La Società Fameccanica Data S.p.A., operante nel business Tecnologia Industriale, sulla base di quanto previsto dall'art. 110 commi 1-7 del D.L. 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazione dalla Legge 13 ottobre 2020 n. 126, ha optato per la facoltà di rivalutare parte dei propri intellectual property (brevetti industriali) iscritti nel bilancio d'esercizio antecedente all'entrata in vigore della norma. In considerazione dell'esercizio fiscale della Società al 30 giugno, la rivalutazione di tali beni, a differenza di quelli di Angelini Pharma che sono stati rivalutati nel bilancio al 31 dicembre 2020, ha avuto impatti nel presente bilancio, per la cui determinazione la Società

Relazione sulla gestione

ha incaricato KPMG Advisory S.p.A. per la redazione di un'apposita perizia di stima del loro valore equo.

A seguito della valutazione effettuata da KPMG, si è proceduto a rilevare:

- una rivalutazione dei brevetti per 14,497 milioni di Euro;
- un'apposita riserva del Patrimonio Netto denominata "Riserva da rivalutazione Legge 126/20" per 14,062 milioni di Euro.

7. LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ COLLEGATA FAMECCANICA INDUSTRIA E COMMERCIO DO BRASIL LTDA.

Il business della Tecnologia Industriale è stato caratterizzato nel corso dell'esercizio 2021 dalla liquidazione della Società Collegata Fameccanica Industria e Commercio do Brasil Ltda, il cui capitale residuo, pari a 0,3 milioni di Euro, è stato interamente rimborsato, e si è provveduto ad azzerare il valore della

partecipazione esposto nel bilancio d'esercizio della Controllante Fameccanica Data S.p.A.



Relazione sulla gestione

Scenario economico

Come già sottolineato precedentemente, lo scenario economico 2021 è risultato essere fortemente influenzato, analogamente all'anno precedente, dal persistere della pandemia da Covid-19. Tuttavia, nel corso dell'anno si è potuto assistere a una costante ripresa dell'economia mondiale, che ha riportato il PIL globale a livelli pre-Covid, grazie soprattutto ai programmi estensivi di vaccinazione in Europa e nei Paesi più avanzati e alla progressiva riduzione delle misure restrittive per il contenimento del virus. Un ruolo cruciale nel consolidare il recupero post-crisi dell'economia e rafforzare le basi per una crescita sostenibile nel medio-lungo periodo è rivestito dai piani straordinari di rilancio adottati dalle principali economie, come il Next Generation EU (NGEU), avviato dall'Unione europea: uno strumento per la ripresa da oltre 800 miliardi di Euro, che contribuirà a riparare i danni economici e sociali immediati causati dalla pandemia, per creare un'Europa post-Covid-19 più verde, digitale, resiliente e adeguata alle sfide presenti e future. Facendo leva sulle risorse NGEU, il Governo italiano

ha adottato Il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), che punta a superare le principali debolezze strutturali del Paese e quindi a rafforzarne efficienza e competitività. Per raggiungere tale obiettivo, il PNRR sfrutta una maggiore spesa per gli investimenti: attraverso la "Recovery and Resilience Facility" (RRF), fulcro di NGEU, sono infatti allocate risorse per oltre 190 miliardi di Euro, di cui 69 miliardi come sovvenzioni a fondo perduto. Inoltre, il PNRR prevede una serie di riforme da attuarsi in un arco temporale relativamente ristretto.

FARMACEUTICO

In questo scenario, i mercati in cui operano le Società del business "Farmaceutico" sono stati impattati da due fattori: l'assenza di patologia stagionale e la diffusione del Covid-19. In particolare, per quanto riguarda i mercati italiani in cui opera direttamente la Società Angelini Pharma S.p.A.:

- il mercato "febbre" ha subito una contrazione,

Relazione sulla gestione

sia nel segmento "adulti" (-6% vs 2020) sia in quello "bambini" (-8% vs 2020);

- il mercato "dolore" è cresciuto principalmente per gli effetti terapeutici richiesti dal Covid-19, con la variante Omicron che ha causato un'impennata dei contagi nella seconda metà del 2021 (+2% vs 2020);
- il mercato "automedicazione" non ha subito variazioni significative, attestandosi sugli stessi volumi dell'anno precedente, anche se è ancora ben lontano dalle performance registrate prima della pandemia da Covid-19 (-8% vs 2019 pre-pandemia);
- il mercato "gel mani" ha fatto registrare una contrazione del 36% rispetto al 2020 ma, tuttavia, va precisato che è la straordinarietà dei risultati raggiunti nell'esercizio precedente a determinare la negatività del risultato 2021.

La pandemia da Covid-19 ha avuto un importante impatto sul settore Farmaceutico. Nella prima metà dell'anno, il perdurare di un elevato numero di contagi ha determinato - come nel 2020 - una riduzione delle visite mediche, degli interventi chirurgici e dell'avvio

di nuove terapie, con conseguente impatto sulla prescrizione di farmaci. Anche l'attività di informazione scientifica, svolta dalle aziende farmaceutiche, ha continuato a risentire del contesto pandemico, a causa delle limitazioni di accesso agli ospedali e agli ambulatori medici, così come della limitata possibilità di sostenere od organizzare eventi scientifici. Nonostante questo, si è comunque registrato un miglioramento generale rispetto al 2020, che ha consentito nella seconda metà del 2021 di tornare a una situazione prossima alla normalità. In generale, il mercato farmaceutico "Prescription Medicine Italia" (classi A+C+SoP), nel canale farmacia, è rimasto sostanzialmente stabile verso l'anno precedente (+0,5%), confermando un valore di circa 8,7 miliardi di Euro. Angelini Pharma S.p.A. si è confermata ancora una volta una realtà in crescita e ha registrato una performance migliore del mercato (+0,5%), con un fatturato di 254 milioni di Euro, una crescita del +1,5% verso l'anno precedente, grazie alla quale si è confermata settima azienda del mercato, con una QM del 3%

Relazione sulla gestione

(dati sell-in IQVIA 2021).

Per quanto riguarda il mercato "febbre" (dati IQVIA sell-in Dic 2021 Ricavi Ind):

- il mercato "adulti" ha chiuso il 2021 a -6% verso l'anno precedente; Tachipirina Adulti in particolare ha chiuso a -3%;
- il mercato "bambini" ha chiuso il 2021 a -8% verso l'anno precedente; Tachipirina Pediatrica ha registrato un calo del -11% rispetto al 2021.

Positiva la tendenza di mercato negli altri segmenti in cui Angelini Pharma S.p.A. opera e nei quali è riuscita a ottenere risultati quasi sempre migliori del mercato. Nonostante il mercato "dolore" abbia chiuso il 2021 a +2% verso l'anno precedente, per Tachipirina 1000 è stata registrata una crescita del 7%, per Tachifene del 5%, e infine per Vellofent un significativo incremento pari al 15%. Il mercato "antipsicotici" ha chiuso il 2021 a +0,4% rispetto al precedente esercizio, mercato in cui Latuda ha registrato un +17%. Il mercato "antibiotici iniettivi" per ABSSSI (Acute Bacterial Skin and Skin Structure Infections) ha subito una

contrazione del 6% rispetto all'anno precedente (valori in riduzione per effetto di genericazioni), mercato in cui Xydalba ha fatto invece registrare una performance in controtendenza con una crescita del 25,5%. Il mercato "antidepressivi" ha chiuso il 2021 a +2% comparato con l'anno precedente, mentre Trittico ha fatto registrare un lieve calo, chiudendo il presente esercizio con un -1%.

A circa due anni dall'inizio del Covid, il mercato dell'automedicazione ha subito una pesante battuta di arresto, perdendo, rispetto al 2019, anno pre-pandemia, -16 M/pz (-8%). La flessione è risultata essere molto consistente sul comparto dei prodotti legati alla patologia influenzale (c.d. "stagionali"), perdendo -12 M/pz (75% del mercato automedicazione) con una riduzione del -17% vs 2019 (anno pre-Covid). La drastica riduzione della patologia influenzale è stata la causa principale di una così marcata contrazione del mercato, insieme al perdurare delle misure di restrizione alla circolazione, del distanziamento sociale e dell'introduzione massiva dell'uso della mascherina.

Relazione sulla gestione

NET SALES

(Migliaia di Euro)

	2021 PC	VARIAZIONE 2021-2020
Total BU Consumer Healthcare	109.969	-3%
Stagionali	13.231	-42%
Non stagionali	96.738	6%

In tale scenario, nonostante la presenza di prodotti stagionali nel proprio portfolio, come per esempio Tantum Verde e Tachifludec, Angelini Pharma S.p.A. ha mantenuto la sua posizione di mercato, che è risultata addirittura migliore di quella dei principali concorrenti (Sanofi, GlaxoSmithKline C.H., Bayer, Reckitt).

Per quanto riguarda il mercato Home & Personal Care, dopo l'impennata registrata nel 2020, molti dei mercati target dei prodotti a marchio Amuchina si sono progressivamente riallineati, in termini di fatturato, al periodo pre-Covid (Home Care 2021 +8% vs 2019, Personal Care -5% vs 2019). Fa eccezione il mercato del gel mani che, pur registrando nel 2021 un -50% verso il 2020 in termini di valore (attestandosi a 95 milioni di Euro), ha confermato un valore ben sette volte superiore al 2019 (anno pre-Covid).

MKT DETAILS

(Milioni di Euro)

	2019	2020	2021	VARIAZIONE % 2021-2020
Hand Gel	12	189	95	-50%
Home Care	601	720	652	-9%
Personal Care	13	27	12	-55%
TOTALE	626	936	759	-19%

Relazione sulla gestione

Il fatturato dell'unità Licensing Out per forniture destinate all'esportazione di prodotto finito – farmaci e altre categorie di prodotto definiti "Estero prodotto finito" – nel 2021 è stato di 30,6 milioni di Euro, con un decremento del 3,5% rispetto al 2020, equivalente a 1 milione di Euro. Applicando la classificazione introdotta nel 2020, le esportazioni "Estero prodotto finito" possono essere suddivise in quattro cluster di prodotto: cluster Tantum Verde, per i prodotti con benzidamina come principio attivo destinati al trattamento delle affezioni del cavo orofaringeo; cluster Trittico, per i prodotti con trazodone come principio attivo destinati al trattamento della depressione; cluster ThermaCare per i prodotti privi di principio attivo destinati al trattamento delle affezioni muscolo-scheletriche; cluster Altri, anche detta Legacy Portfolio, per prodotti diversificati in vari ambiti terapeutici. La suddivisione del fatturato 2021 tra i quattro cluster è stata la seguente: Tantum Verde 24%, Trittico 32%, ThermaCare 19%, Altri o Legacy Portfolio 25%. La maggior parte del

decremento nel 2021 è dovuta alla famiglia Tantum Verde che ha contribuito per un valore di 3 milioni di Euro, pari al 30% confrontato con l'anno precedente, causato dalla diminuzione delle patologie influenzali del cavo oro-faringeo a causa delle misure di contenimento della pandemia da Covid-19. La famiglia Trittico ha visto un incremento del fatturato nel 2021 di 1 milione di Euro rispetto al valore dell'anno precedente, pari a una crescita del 15%. Il contributo principale di questo incremento è dovuto al lancio in Brasile della forma Contramid del prodotto con il marchio Inseris da parte del cliente Apsen. La famiglia ThermaCare ha visto una crescita del proprio fatturato di 1 milione di Euro, pari a una crescita del 20% soprattutto per ricavi dalle forniture al cliente Verfora (Svizzera). La famiglia Altri (Legacy Portfolio) ha visto sostanzialmente immutato il suo ricavo rispetto all'anno precedente. Per i principi attivi si osserva un leggero aumento del fatturato nel 2021 rispetto al 2020 del 13%, pari a 300.000 Euro. Il contributo dei diversi principi attivi esportati al risultato del 2021 è il seguente:

Relazione sulla gestione

trazodone 77%, benzidamina 19%, altri 4%. Per il trazodone si osserva nel 2021 una crescita di 1,4 milioni di Euro rispetto al 2020 (+27%). Per la benzidamina si osserva una decrescita di 0,6 milioni di Euro rispetto al 2019 (-31%). Per gli altri prodotti si osserva una decrescita di 0,5 milioni di Euro (-62%).

RICAVI TIPO PRODOTTO (Milioni di Euro)	2020	2021		VARIAZIONE 2021-2020	VARIAZIONE % 2021-2020
Estero Materie Prime Captive	6,5	6,8		0,3	4%
Estero Prodotti Finiti	31,7				
Licensing Out	38,2		100%		

RICAVI ESTERO MATERIE PRIME CAPTIVE (Milioni di Euro)	2020	2021		VARIAZIONE 2021-2020	VARIAZIONE % 2021-2020
Trazodone	3,8	5,2	77%	1,4	27%
Benzidamina	1,9	1,3	19%	-0,6	-31%
Altro	0,8	0,3	4%	-0,5	-62%
Estero Materie Prime Captive	6,5	6,8	100%	0,3	-66%

Relazione sulla gestione

TECNOLOGIA INDUSTRIALE

Una delle principali sfide che invece si sono trovate a fronteggiare nell'anno appena concluso le società operanti nel business Tecnologia Industriale è stata la carenza globale delle materie prime. Questo fenomeno ha generato, e continuerà a generare, rilevanti dilazioni nei tempi di consegna dei prodotti finiti. In particolare, come risposta a questa criticità, la Società Fameccanica Data S.p.A. ha provveduto all'acquisto anticipato dei componenti considerati critici per il processo produttivo, minimizzando il rischio di discontinuità nelle catene di fornitura. La ripresa della produzione industriale registrata nel corso dell'esercizio 2021, trainata dall'importante sostegno delle politiche espansive monetarie e fiscali, ha contribuito infatti ad aumentare drasticamente il fabbisogno di materie prime, aggravando di fatto il problema legato al loro reperimento.

LARGO CONSUMO

Analogamente agli esercizi precedenti, anche nel 2021 il mercato dei beni di largo consumo, in particolare quelli dei prodotti per la cura del bambino e delle protezioni igieniche femminili, è stato influenzato da fattori demografici che hanno inciso negativamente sulla sua dimensione. Di contro, il mercato dei prodotti detergenti per l'igiene della casa e del bucato ha confermato una crescita che continua a essere sostenuta dall'emergenza sanitaria legata alla diffusione pandemica del Covid-19. In questo contesto di riferimento, la Società Fater S.p.A. ha proseguito con le sue azioni strategiche in linea con il proprio ruolo di azienda di marca: da un lato ha continuato a innovare i suoi prodotti, dall'altro ha adottato politiche commerciali finalizzate a individuare il giusto rapporto qualità/prezzo per tutta la sua offerta commerciale, mantenendo la necessaria attenzione sulla estensione territoriale dei propri mercati e sulla diversificazione degli investimenti promo-pubblicitari. Nel corso

Relazione sulla gestione

dell'esercizio appena chiuso, Fater S.p.A. ha continuato a lavorare congiuntamente con i clienti in chiave di risposta efficiente al consumatore, sviluppando altresì piani di co-marketing volti a stimolare la domanda da parte dei consumatori. Tali interventi, insieme ad altri strumenti promozionali innovativi e a una costante spinta pubblicitaria, hanno permesso di attenuare gli impatti della sfavorevole congiuntura di mercato nei settori dei prodotti per la cura del bambino e delle protezioni igieniche femminili, della presenza di concorrenti qualificati e dello sviluppo crescente e continuo delle marche commerciali, sul valore delle categorie in cui Fater S.p.A. opera e delle quote di mercato dei propri marchi. Nel periodo in esame il mercato delle commodity di riferimento è risultato in aumento rispetto all'anno precedente, quindi complessivamente sfavorevole, con rialzi sia nel settore della cellulosa sia in quello delle materie plastiche, dove sono stati registrati i rialzi più significativi. In particolare, il prezzo del petrolio ha fatto registrare una sensibile

crescita; tale aumento si è riflesso soprattutto nel mercato delle materie plastiche, con prezzi in forte aumento che hanno coinvolto sia i costi del business paper (settore dei pannolini e assorbenti igienici femminili) sia quelli della candeggina. Da segnalare anche l'aumento del prezzo della cellulosa, principale materia prima dei prodotti igienici.

PROFUMERIA E DERMOCOSMESI

Il 2021 è stato un anno di ripresa per il "Beauty Prestige", settore in cui operano le Società del business Profumeria e Dermocosmesi, dopo la profonda crisi che ha investito i diversi mercati a causa della pandemia da Covid-19. In particolare, nel secondo semestre dell'anno, grazie alla diffusione dei vaccini e alla conseguente tenuta del sistema sanitario, le minori restrizioni nei diversi Paesi hanno permesso un graduale recupero fino ai livelli pre-pandemia. Riguardo ai principali mercati europei, proprio l'Italia e la Spagna (dove le Società Angelini Beauty S.p.A. e Angelini Beauty

Relazione sulla gestione

S.A. hanno una presenza diretta) sono stati tra i mercati con il più veloce recupero, grazie alle misure introdotte dai Governi e alla larghissima adesione alla campagna vaccinale, evitando altri duri e pesanti lockdown.

Si evidenzia invece come il mercato tedesco (presidiato dalla Società Angelini Beauty G.m.b.H.) abbia sofferto una decrescita anche nel 2021 (rispetto al 2020) a causa dell'elevato numero di contagi e di maggiori restrizioni, in particolare nell'ultima parte dell'anno, anche per effetto di una copertura vaccinale inferiore. Si segnala altresì che nel 2020 la Germania registrò un tasso di decrescita inferiore rispetto agli altri grandi Paesi europei (-16% vs -21%) per effetto al contrario di un minor livello di restrizioni sull'apertura dei punti vendita e sulla circolazione delle persone. Le fragranze sono la categoria che più ha trainato la crescita, in particolar modo grazie ai consumi del secondo semestre.

In Germania il trend delle fragranze è in leggera crescita e in controtendenza al dato generale. Per quanto riguarda l'e-commerce, dopo le

vertiginose crescite del 2020, effetto delle restrizioni nei punti vendita fisici, la situazione attuale mostra un assestamento, pur con livelli di crescita superiori a quelli pre-pandemia, soprattutto in un Paese come l'Italia, a minor tasso di penetrazione e a valori assoluti più bassi. L'e-commerce, fondamentale durante la pandemia, in Italia ha triplicato il suo peso rispetto al periodo pre-Covid. Scendendo nello specifico del mercato italiano, grazie alla maggiore vita sociale e ai minori vincoli, è stata registrata una significativa ripresa nel secondo semestre, dove il B&M ("Brick and Mortar") è solo leggermente negativo rispetto al livello pre-Covid, -3,3%.

VITIVINICOLO

Con riferimento al mercato Vitivinicolo, l'andamento climatico ha influito nella produzione della vendemmia 2021 con gli effetti di una prolungata siccità estiva, seppur con andamenti differenziati in base alle diverse ubicazioni regionali dove risiedono vigneti di

Relazione sulla gestione

proprietà di Angelini Wines & Estates Società Agricola a r.l. (già Bertani Società Agricola a r.l.). In particolare, è stata ottenuta un'ottima resa sia qualitativa sia quantitativa nella tenuta friulana, un consistente calo medio delle quantità nelle tenute ubicate in Toscana e nelle Marche a fronte di una buona qualità dell'uva, mentre in Veneto, grazie alle pratiche colturali messe in atto, è stato possibile mantenere stabile la quantità prodotta, registrando al contempo un'ottima annata sotto il profilo della qualità. Quanto sopra ha comportato un leggero incremento del costo medio di produzione, che è stato comunque mitigato grazie alla continua attenzione posta al miglioramento delle tecniche di coltivazione in vigna e di trasformazione in cantina, che ha permesso di poterlo mantenere in linea con il proprio standard aziendale e in ogni caso con un costo finale vantaggioso rispetto ai valori di mercato dei vini sfusi di riferimento.

ATTIVITÀ DI HOLDING

Infine, con riferimento al settore di business di Holding, attività d'investimento nei mercati finanziari, condotta dalle Società Angelini Investments S.r.l. e Angelini Holding S.p.A., l'alto grado di incertezza che ha caratterizzato l'economia globale nel corso dell'esercizio 2021 non ha impedito ai mercati azionari di far registrare una sensibile crescita, dopo la drastica contrazione subita nel 2020. Questo trend si è riflesso anche nel mercato azionario italiano, che ha chiuso l'anno con una delle migliori prestazioni tra le Borse europee. Dopo le numerose incertezze legate alla pandemia da Covid-19, che hanno influenzato negativamente l'andamento del mercato azionario nell'esercizio precedente, nel 2021 il FTSE MIB milanese ha registrato un incremento del 23%, superiore alla media europea dello STOXX Europe, pari al 22,47% (fonte: Il Sole 24 Ore). La crescita ha riguardato anche gli altri principali listini azionari in Europa, dove Parigi e Amsterdam hanno registrato un incremento addirittura

superiore a quello milanese, chiudendo il 2021 rispettivamente con un +29,21% e un +28,12%. Crescite inferiori, ma in ogni caso significative, si sono registrate anche a Francoforte (+15,79%), Londra (+14,6%) e Madrid (+7,9%). A Wall Street, l'indice S&P500 ha chiuso il 2021 con un deciso +27,79%, mentre il Dow Jones non è andato oltre il 19%. Sul mercato valutario, l'Euro è sceso del 7,3% nei confronti del Dollaro, mentre, sul fronte dei titoli di Stato, lo spread BTP-Bund si è allargato del 23,7%.



Relazione sulla gestione

Sintesi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati

GESTIONE ECONOMICA

Si riporta di seguito il Conto Economico riclassificato dell'esercizio 2021, per evidenziare alcuni indicatori economici della gestione:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (Migliaia di Euro)

	ESERCIZIO CORRENTE		ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONE ANNO CORRENTE VS PRECEDENTE	
	2021	Incidenza sui ricavi anno corrente	2020	Incidenza sui ricavi anno precedente	Variazione 2021-2020	Variazione % 2021-2020
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.725.224		1.699.471		25.753	1,52%
Produzione interna	(3.887)		10.939		(14.826)	<(100)%
Altri ricavi	64.969		49.024		15.945	32,52%
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.786.306		1.759.434		26.872	1,53%
Costi esterni operativi	1.184.624	68,66%	1.114.285	65,57%	70.339	6,31%
Oneri diversi di gestione	37.393	2,17%	42.943	2,53%	(5.550)	(12,92)%
Costo del personale	370.992	21,50%	342.924	20,18%	28.068	8,18%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	193.297	11,20%	259.282	15,26%	(65.985)	(25,45)%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni Attivo Circolante	191.843	11,12%	147.934	8,70%	43.909	29,68%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.454	0,08%	111.348	6,55%	(109.894)	(98,69)%
Rettifiche nette di attività finanziarie	(35.277)	(2,04)%	(11.372)	(0,67)%	(23.905)	>100%
Risultato della gestione finanziaria	159.455	9,24%	59.930	3,53%	99.525	>100%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	125.632	7,28%	159.906	9,41%	(34.274)	(21,43)%
Imposte sul reddito	28.966	1,68%	29.045	1,71%	(79)	(0,27)%
RISULTATO NETTO	96.666	5,60%	130.861	7,70%	(34.195)	(26,13)%

Relazione sulla gestione

VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi del Gruppo registrano nell'esercizio un incremento complessivo di 25.753 migliaia di Euro.

I settori Farmaceutico e Largo Consumo hanno registrato ricavi sostanzialmente in linea con il periodo precedente, con lievi variazioni in diminuzione trascurabili e non significative in proporzione al fatturato complessivo. In particolare, il business Farmaceutico ha chiuso l'esercizio 2021 con ricavi pari a 998.749 migliaia di Euro, rispetto a 1.005.637 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020, mentre il business Largo Consumo ha chiuso il 2021 registrando ricavi pari a 498.885 migliaia di Euro, rispetto a 498.289 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

La variazione in aumento è stata trainata in primo luogo dall'incremento dei ricavi registrato nel business Profumeria e Dermocosmesi, pari a 25.822 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio, frutto della ripresa economica mondiale dopo la forte contrazione intercorsa nel 2020 legata alla diffusione globale della

pandemia da Covid-19. In termini di mercato, si evidenzia infatti un significativo aumento delle vendite verso terzi pari al 40%, in particolare nei mercati Far East e Middle East, con crescite di fatturato superiori anche al 100% rispetto ai valori dell'esercizio precedente.

Il business Vitivinicolo ha contribuito alla crescita delle revenues del Gruppo facendo registrare ricavi per 26.898 migliaia di Euro, in aumento di 4.919 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2020. La performance economica della società Angelini Wines & Estates Società Agricola a r.l. è stata caratterizzata da una generale ripresa in tutti i mercati in cui si estende il proprio business, pur se con andamenti differenziati, ed evidenza più marcata in alcuni Paesi e canali di vendita. Nel complesso, i ricavi hanno avuto una crescita complessiva del +34%, con effetti sulla marginalità di un +37%, a dimostrazione, quest'ultimo indice, di un miglioramento realizzato anche nei prezzi medi e nel mix di prodotto venduto.

Il business Tecnologia Industriale, in

Relazione sulla gestione

controtendenza, ha fatto registrare un calo dei ricavi per 4.412 migliaia di Euro, chiudendo l'esercizio 2021 con un valore della produzione pari a 102.786 migliaia di Euro, rispetto a 107.198 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. Tuttavia, va segnalato che questo effetto è dovuto alla realizzazione nell'esercizio 2020 di un importante, straordinario e non ripetitivo progetto di fornitura di macchine industriali per la produzione di mascherine chirurgiche, senza il quale i ricavi del 2021 sarebbero stati in aumento rispetto al periodo precedente. Infine, con riferimento al settore di business di Holding, la gestione del patrimonio immobiliare del Gruppo, principalmente tramite la Società Angelini Real Estate S.p.A., ha generato ricavi per 6.105 migliaia di Euro, registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 971 migliaia di Euro, oltre al realizzo di plusvalenze per complessivi 8.609 migliaia di Euro principalmente derivanti dalla vendita del fabbricato commerciale a uso uffici, sito in Barcellona a Riu de l'Or.

EBITDA

Al 31 dicembre 2021, il Gruppo ha fatto registrare un EBITDA pari a 193.297 migliaia di Euro, in diminuzione di 65.985 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. La significativa contrazione è stata principalmente determinata dall'aumento dei costi per servizi esterni e del personale, in seguito agli obiettivi di sviluppo del business ed espansione territoriale perseguiti dal Gruppo nel presente esercizio. Nel corso dell'esercizio 2021, nel business Farmaceutico, l'incremento dei costi per servizi esterni operativi, tra cui rivestono un peso significativo i costi di start-up sostenuti per l'integrazione, lo sviluppo e il lancio del prodotto Ontozry, con particolare riferimento alle società del Gruppo Arvelle Therapeutics (che per il primo anno partecipano al perimetro di consolidamento), è stato sostanzialmente compensato da un decremento dei costi per materie prime, sussidiarie e di consumo. All'incremento dei costi per servizi esterni operativi, registrato complessivamente nel Gruppo Angelini Industries, hanno contribuito in

Relazione sulla gestione

modo significativo, per 22.713 migliaia di Euro, sia il business Profumeria e Dermocosmesi sia il business Vitivinicolo, dove l'aumento dei costi risulta essere in linea con l'andamento dei ricavi e la ripresa dei mercati di riferimento, rispetto al calo registrato nel 2020 a causa delle restrizioni imposte per contrastare il diffondersi della pandemia da Covid-19. Analogamente, si è registrato un ulteriore incremento dei costi per servizi sia derivante dall'Attività di Holding, per 9.477 migliaia di Euro, principalmente dovuto all'aumento del costo per servizi di natura ICT e in particolare per consulenze e canoni di manutenzione del software, sia nel business Largo Consumo, per 9.589 migliaia di Euro, dovuto prevalentemente all'aumento delle spese e dei canoni per riparazioni e manutenzioni di Fater S.p.A. e alla fase di start-up e di costruzione della struttura operativa di Angelini Consumer S.r.l. Si segnala infine, nel business Tecnologia Industriale, una generale contrazione dei costi esterni operativi per 3.578 migliaia di Euro.

Con riferimento al costo del personale, si è assistito a un incremento pari all'8,18% rispetto all'esercizio precedente, registrando un valore complessivo di 370.992 migliaia di Euro (342.924 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). L'incremento di 28.068 migliaia di Euro è stato determinato principalmente dall'aumento dei costi nel business Farmaceutico, in cui si è registrata una variazione di 19.912 migliaia di Euro, imputabile prevalentemente alla contribuzione per il primo anno del Gruppo Arvelle. Nel business Largo Consumo, la variazione in aumento del costo del personale è stata pari a 6.185 migliaia di Euro, risultando imputabile prevalentemente allo sviluppo della struttura di Angelini Consumer S.r.l.

EBIT

Alla fine del presente esercizio l'EBIT risulta pari a 1.454 migliaia di Euro, evidenziando una contrazione particolarmente significativa rispetto all'esercizio precedente di 109.894

Relazione sulla gestione

migliaia di Euro (111.348 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Il decremento della voce, oltre a scontare gli impatti negativi sull'EBITDA, è stato causato dall'effetto combinato dei maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali sostenuti nell'esercizio 2021, che aumentano complessivamente di 77.362 migliaia di Euro, compensati in parte dalle minori svalutazioni delle immobilizzazioni e dei crediti iscritti nell'Attivo Circolante per 32.792 migliaia di Euro.

Con riferimento agli ammortamenti, la variazione in aumento è stata trainata dal business Farmaceutico, dove si sono registrati maggiori ammortamenti per 74.426 migliaia di Euro, principalmente a causa delle seguenti fattispecie:

- ammortamento dei marchi Moment e Tachipirina per 45.556 migliaia di Euro, oggetto di rivalutazione nello scorso esercizio per un valore complessivo di 820.000 migliaia di Euro, il cui ammortamento, in conformità alla normativa applicabile, è decorso dall'inizio

dell'esercizio 2021;

- ammortamento della licenza Ontozry per 33.836 migliaia di Euro, comprensiva della differenza di consolidamento per l'acquisizione del Gruppo Arvelle per un importo di 20.744 migliaia di Euro;
- maggior ammortamento del marchio ThermaCare per un valore di 3.277 migliaia di Euro, acquisito dalla Società Angelini Pharma S.p.A. in data 30 marzo 2020 e quindi ammortizzato solo parzialmente nell'esercizio precedente.

Non si rilevano variazioni significative degli ammortamenti negli altri business in cui operano le Società del Gruppo.

Relazione sulla gestione

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

Alla fine dell'esercizio 2021, il Gruppo Angelini Industries ha fatto registrare un risultato prima delle imposte pari a 125.632 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 34.274 migliaia di Euro (159.906 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), principalmente grazie allo straordinario risultato conseguito dalla gestione finanziaria, pari a 159.455 migliaia di Euro (59.930 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente), compensato parzialmente dalle svalutazioni apportate ai valori delle attività finanziarie per 35.277 migliaia di Euro (11.372 migliaia di Euro alla fine del periodo 2020).

L'incremento delle rettifiche apportate al valore delle attività finanziarie, pari a 23.905 migliaia di Euro, è stato determinato principalmente dalle svalutazioni apportate dalla Società Angelini Holding S.p.A. alle attività finanziarie correnti incluse nel proprio portafoglio. Si evidenziano in particolare le svalutazioni apportate al valore delle azioni Moderna, per un importo di 11.738 migliaia di Euro, alle azioni Denali Therapeutics

Inc., per 1.075 migliaia di Euro, alle azioni Seres Therapeutics, per un valore di 1.145 migliaia di Euro e infine al valore dei titoli obbligazionari in portafoglio per 1.761 migliaia di Euro.

Con riferimento alla Società Angelini Investments S.r.l., si segnala invece la svalutazione di 9.056 migliaia di Euro apportata al valore della partecipazione in Unicredit S.p.A. posseduta dalla Società.

Analogamente, anche il risultato della gestione finanziaria è dovuto principalmente all'attività di investimento condotta dalle Società Angelini Holding S.p.A. e Angelini Investments S.r.l., che hanno generato maggiori proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente per 95.276 migliaia di Euro. Si segnala, in particolare, il provento realizzato dalla Società Angelini Holding S.p.A. per 64.439 migliaia di Euro tramite l'incasso di dividendi per 64.439 migliaia di Euro dalla partecipazione in Flagship IV e la cessione, da parte della Società Angelini Investments S.r.l., della propria quota partecipativa nella Società Club Tre S.p.A., su cui è stata conseguita una plusvalenza di 35.269 migliaia di Euro.

Relazione sulla gestione

RISULTATO NETTO

Il Gruppo ha conseguito un Risultato Netto pari a 96.666 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al precedente esercizio per 34.195 migliaia di Euro.

La gestione fiscale ha registrato imposte per 28.966 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea rispetto alle 29.045 migliaia di Euro registrate alla fine dell'esercizio precedente.

Si riportano infine i principali indici di redditività comparati con i valori relativi all'esercizio precedente:

INDICI DI REDDITIVITÀ

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE
ROE netto (Risultato d'eserc./media due anni PN)	3,37%	5,55%
ROI (Risultato operativo/Totale Attivo)	0,03%	2,68%
ROS (Risultato operativo/Ricavi di vendita)	0,08%	6,55%

Relazione sulla gestione

GESTIONE PATRIMONIALE

Si riporta di seguito lo Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021, riclassificato secondo criteri finanziari:

(Migliaia di Euro)	STATO PATRIMONIALE ATTIVO		STATO PATRIMONIALE PASSIVO	
	2021	2020	2021	2020
ATTIVO CIRCOLANTE	2.074.747	2.352.896		
Liquidità immediate	505.291	1.079.869	Passività correnti	704.005
Liquidità differite	1.280.554	984.547	Passività consolidate	560.675
Rimanenze	288.902	288.480	Fondi rischi e oneri e f.do TFR	85.710
ATTIVO IMMOBILIZZATO	2.197.842	1.808.197	Patrimonio Netto	2.922.199
Immobilizzazioni immateriali	1.502.113	1.117.817		2.810.110
Immobilizzazioni materiali	403.782	427.209		
Immobilizzazioni finanziarie	291.947	263.171		
CAPITALE INVESTITO	4.272.589	4.161.093	FONTI DI INVESTIMENTO	4.272.589
				4.161.093

Relazione sulla gestione

Nel complesso, con riferimento alla struttura finanziaria del Gruppo, si rileva, così come per gli esercizi precedenti, un ottimale rapporto tra attività e passività a breve termine e tra fonti di finanziamento e impieghi a medio-lungo termine.

Le liquidità immediate registrano un decremento alla fine dell'esercizio 2021 rispetto al periodo precedente, pari a 574.578 migliaia di Euro, derivante in gran parte dall'utilizzo della liquidità per l'acquisizione del Gruppo Arvelle, e per la maggior necessità di liquidità della Società Controllante Angelini Finanziaria S.p.A., al netto della generazione di cassa dell'esercizio. Le liquidità differite registrano invece un incremento rispetto al precedente esercizio di 296.007 migliaia di Euro, principalmente per effetto dell'aumento dei crediti per cash pooling verso la controllante Angelini Finanziaria S.p.A., parzialmente compensato dalla cessione di titoli in portafoglio.

Sia le rimanenze sia i crediti commerciali sono sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente, con un leggero calo di

questi ultimi, mentre si registra un incremento dei crediti verso Società del Gruppo non incluse nell'area di consolidamento per 54.470 migliaia di Euro, prevalentemente verso Arvelle Therapeutics Netherlands B.V.

Per quanto riguarda l'attivo immobilizzato, al 31 dicembre 2021 si evidenzia un significativo incremento per 389.645 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La variazione è principalmente attribuibile all'incremento subito dalle immobilizzazioni immateriali, che aumentano di 384.296 migliaia di Euro rispetto al periodo precedente, prevalentemente per l'entrata nell'area di consolidamento della società Arvelle Therapeutics International G.m.b.H., operante nel business Farmaceutico e titolare della licenza Ontozry per un valore che, al lordo degli ammortamenti, risulta pari a 482.137 migliaia di Euro.

A questa variazione in aumento si aggiunge l'incremento delle partecipazioni finanziarie immobilizzate per 28.776 migliaia di Euro, generato dall'incremento degli investimenti finanziari in altre imprese registrato nelle

Relazione sulla gestione

Società Angelini Pharma Ventures S.r.l. e Angelini Investments S.r.l., oltre che dall'incremento derivante dalle nuove Società Controllate costituite nel corso dell'esercizio, ma non consolidate al 31 dicembre 2021. Le variazioni in aumento descritte precedentemente sono state parzialmente compensate dal decremento registrato nelle immobilizzazioni materiali pari a 23.427 migliaia di Euro, principalmente in seguito ad alcune dismissioni immobiliari realizzate, oltre che per le quote di ammortamento maturate nel corso dell'esercizio 2021.

Con riferimento alle passività correnti, si segnala l'incremento di 21.703 migliaia di Euro prevalentemente per effetto dell'aumento dei debiti verso fornitori e Società Controllate per 90.887 migliaia di Euro, e le variazioni di segno opposto dei debiti diversi per 11.674 migliaia di Euro e dei debiti verso la Società Controllante per 61.544 migliaia di Euro.

Relazione sulla gestione

Le passività non correnti, cui contribuiscono i debiti oltre l'esercizio del Gruppo, fanno registrare al contrario una diminuzione di 28.977 migliaia di Euro, principalmente dovuta alla contrazione dei debiti verso istituti di credito che ha caratterizzato il business Largo Consumo e alla minore quota di rateizzazione dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei marchi del business Pharma. Infine, la variazione intervenuta nel Patrimonio Netto è riferibile principalmente all'utile d'esercizio consolidato del Gruppo e alla riserva da rivalutazione iscritta nel corso dell'esercizio nella Società Fameccanica Data S.p.A. relativa alla rivalutazione dei brevetti industriali. Si riportano di seguito i principali indici patrimoniali, comparati con i valori relativi all'esercizio precedente:

INDICI DI STRUTTURA (Migliaia di Euro)

	2021	2020
Margine primario di struttura (PN-Immobilizzato)	724.357,00	1.001.913,00
Quoziente primario di struttura (PN/Immobilizzato)	1,33	1,55
Margine secondario di struttura (PN+Pass. consolidate)-Immobilizzato	1.370.742,00	1.670.594,00
Quoziente secondario di struttura (PN+Pass. consolidate)/Immobilizzato	1,62	1,92
Indice di autonomia finanziaria (PN/Totale Capitale Investito)	0,68	0,68
Quoziente di indebitamento (Pass. consolid. + Pass. correnti)/PN	0,46	0,48

Relazione sulla gestione

INDICI DI ROTAZIONE

	2021	2020
Rotazione magazzino (Ricavi di vendita/Magazzino)	5,97	5,89
Rotazione del Capitale Circolante (Ricavi di vendita/Attivo Circolante)	0,83	0,72
Rotazione del Capitale investito (Ricavi di vendita/Attivo)	0,40	0,41

Dall'analisi degli indici di bilancio esposti nelle tabelle riportate sopra, si denota un ottimale equilibrio patrimoniale del Gruppo, così come evidenziato nel precedente esercizio. Il trend espresso da ogni KPI evidenzia l'efficace correlazione tra attività e passività a breve termine e tra fonti di finanziamento e impieghi a medio-lungo termine. Nonostante la riduzione del margine primario e secondario di struttura, dovuto alle variazioni di natura patrimoniale descritte in precedenza, non si evidenzia alcuna criticità nella rotazione del magazzino e del capitale circolante.

Relazione sulla gestione

GESTIONE FINANZIARIA

Si riporta di seguito una tabella di dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 dicembre 2021 (importi in migliaia di Euro):

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Migliaia di Euro)

	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
Denaro, assegni e valori in cassa	89	90	(1)
Depositi bancari e postali	505.202	1.079.779	(574.577)
Titoli e strumenti finanziari derivati	323.106	464.990	(141.884)
a) Liquidità	828.397	1.544.859	(716.462)
b) Crediti finanziari correnti	387.195	563	386.632
c) Attività finanziarie a medio-lungo termine	0	0	0
Debiti bancari correnti	50.497	46.449	4.048
Altri debiti finanziari correnti	3.882	50.462	(46.580)
d) Indebitamento finanziario corrente	54.379	96.911	(42.532)
e) Posizione finanziaria netta a breve termine (a+b+c-d)	1.161.213	1.448.511	(287.298)
Debiti bancari non correnti	551.178	570.593	(19.415)
Altri debiti finanziari non correnti	0	0	0
f) Indebitamento finanziario non corrente	551.178	570.593	(19.415)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (e-f)	610.035	877.918	(267.883)

Relazione sulla gestione

Come si evince dai dati e dalla sua composizione, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo evidenzia un decremento di 267.883 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nonostante il decremento registrato nell'esercizio, non si segnala alcun rischio di solidità e solvibilità per il Gruppo, anche in considerazione della sua positiva Posizione Finanziaria Netta complessiva.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta è infatti principalmente dovuta all'acquisizione del Gruppo Arvelle Therapeutics, e al significativo trasferimento di liquidità alla Controllante Angelini Finanziaria S.p.A., che ha contestualmente generato un incremento dei crediti finanziari correnti per cash pooling verso la controllante per 386.139 migliaia di Euro.

Relazione sulla gestione

Attività e investimenti in R&S

Per quanto riguarda il business Farmaceutico, nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di Ricerca e Sviluppo che viene condotta dalla struttura interna con l'impiego di strumentazioni e attrezzature altamente qualificate, personale specializzato che conta 188 colleghi, ai quali si aggiungono altri costi di organizzazioni esterne, inclusi anche consulenti di livello internazionale, fino a raggiungere un investimento complessivo pari a circa il 9% del fatturato verso terzi.

La ricerca in area specialistica si arricchisce sempre più di opportunità offerte dalla digitalizzazione e dalla focalizzazione sulla ricerca di soluzioni innovative per la gestione di patologie complesse che hanno un impatto negativo sulla vita dei pazienti. In ambito tecnologico e all'interno del progetto finanziato "Marche Biobank" è proseguita l'attività di ricerca sull'uso della stampa 3D per la preparazione di forme farmaceutiche a uso pediatrico e personalizzato.

L'area OTC è stata oggetto di un forte impulso che riflette un'attenzione sempre crescente

alla salute e al benessere della popolazione e l'impegno a fornire soluzioni, prodotti e servizi di qualità, in linea con le esigenze di un consumatore sempre più consapevole e informato, protagonista delle scelte per la propria salute e il proprio benessere. In particolare, un incremento delle iniziative si è registrato per quanto riguarda i prodotti storici del portfolio aziendale al fine di renderli sempre più competitivi rispetto ai prodotti presenti sul mercato e attrattivi per gli operatori sanitari e per i consumatori, generando nuove evidenze scientifiche sia mediante studi clinici internazionali sia approfondendo il loro meccanismo di azione ancora non del tutto esplorato.

Nello stesso tempo, sono stati realizzati eventi digitali che, reclutando un'ampia platea sia di medici specialisti sia di farmacisti, hanno permesso di proseguire l'attività di consolidamento delle attuali conoscenze, focalizzandosi sulle loro caratteristiche meno note. Sempre nell'ambito dei prodotti di automedicazione, iniziative analoghe sono



Relazione sulla gestione

state intraprese anche per il nuovo cerotto riscaldato, con l'obiettivo di dare al prodotto un'impronta aziendale distintiva rispetto al passato e di sviluppare nuove referenze che soddisfino le richieste di una clientela sempre più esigente sia in termini di design del cerotto sia nell'ambito di applicazione in differenti aree del corpo.

In aggiunta a ciò, al fine di mantenere la posizione di leader nel trattamento con il calore, sono stati intrapresi studi clinici per incrementare i dati attualmente disponibili sulla performance di efficacia e sicurezza del dispositivo. È stata messa a punto, inoltre, una strategia di sensibilizzazione sull'importanza della terapia del calore che, coinvolgendo un network di esperti internazionali, consente di rafforzarne il ruolo quale strumento terapeutico adeguato nel trattamento del paziente con dolore muscolo-scheletrico, senza tralasciare il costante supporto al farmacista nel sostenere il suo ruolo di consiglio e orientamento nel percorso di salute del cittadino e alla farmacia quale primo presidio di sanità sul territorio.

Sono inoltre proseguite le attività di sviluppo di nuove forme farmaceutiche da affiancare a quelle attualmente in commercio e in grado di migliorare la compliance del paziente attraverso ottimizzazioni del gusto o della facilità di assunzione del farmaco. Infine, sono state anche avviate nuove attività di collaborazione scientifica con altri centri di ricerca privati e accademici, istituti universitari e ospedalieri, italiani ed esteri, per l'elaborazione di nuovi piani di sviluppo con lo scopo finale di garantire il lancio di nuovi prodotti negli anni 2021-2024. Nel corso del 2021 la Società Angelini Pharma S.p.A., anche mediante la propria partecipata Angelini Pharma Ventures S.p.A., ha avviato un ampio ventaglio di iniziative legate all'open innovation: le partecipazioni nell'incubatore di start-up Argobio, Angelini Lumira Biosciences (ALBF), Lumira Ventures IV L.P. e Pretzel Therapeutics Inc.

Queste iniziative confermano quanto Angelini Pharma stia guardando con crescente interesse all'ecosistema dell'innovazione con un preciso obiettivo: diventare un interlocutore importante

Relazione sulla gestione

per le start-up, partecipare attivamente alla crescita del settore e puntare, a lungo termine, a individuare nuove soluzioni di salute al servizio dei pazienti, dei loro familiari e degli attori coinvolti nel percorso di cura.

Il percorso di open innovation si articola su tre fronti:

1. sul piano delle competenze tecniche si interagisce costantemente con un team di esperti esterni che è parte integrante della direzione medica;
2. le progettualità interne sono gestite tramite società di ricerca esterne e centri accademici di eccellenza che, con il coordinamento della direzione medica, svolgono il lavoro sperimentale;
3. la pipeline si alimenta di nuove progettualità provenienti dall'esterno e un team dedicato fa scouting di start-up in tutto il mondo.

Con riferimento al business Largo Consumo, si pone in evidenza l'attività di ricerca e sviluppo della Società Fater S.p.A., che ha riguardato i seguenti settori: quello relativo ai prodotti igienico-sanitari, per i quali Procter & Gamble

Company, controllante del 50% del capitale della Società, tramite le proprie strutture di ricerca, ha continuato a fornire le proprie conoscenze e gli aggiornamenti tecnologici, fatta eccezione per la ricerca sugli ausili per l'incontinenza severa condotta internamente; quello relativo alla candeggina, ai detersivi, agli additivi per il bucato, ai prodotti per la pulizia della casa e di superfici dure, gestito con una struttura interna; infine, quello relativo all'ambito della sostenibilità ambientale. Nel business Tecnologia Industriale, sono proseguite le attività di ricerca di sviluppo dedicate soprattutto:

1. alla reingegnerizzazione della piattaforma prodotti esistente;
2. alla riduzione dell'impatto ambientale dei prodotti igienici assorbenti, anche attraverso un progetto co-finanziato dalla Comunità europea;
3. allo sviluppo di piattaforme per la produzione di prodotti idrosolubili per l'impacchettamento sostenibile;
4. alla realizzazione di soluzioni robotiche per

Relazione sulla gestione

l'automatizzazione di fabbrica;

5. allo sviluppo di soluzioni digitali basate sull'intelligenza digitale.

Per i prossimi anni si conferma l'indirizzo strategico intrapreso nel 2020: l'attività di ricerca e sviluppo continuerà infatti a essere rivolta principalmente al design to cost e allo sviluppo di tecnologie innovative che consentiranno l'ingresso in settori di mercato adiacenti agli attuali.

Al fine di tutelare e accrescere il proprio patrimonio intellettuale, nell'anno appena trascorso sono state presentate 85 nuove domande di brevetto, conseguendo il primato italiano secondo il ranking EPO (European Patent Office).

Relazione sulla gestione

Investimenti nel capitale umano e sicurezza sul lavoro

Il business Farmaceutico, e in particolare la Società Angelini Pharma S.p.A., nel corso del 2021 ha visto, dal punto di vista organizzativo, il progressivo consolidamento delle strutture organizzative nate nel 2020 e una nuova organizzazione della Country Italia in tre Business Unit e, all'interno della BU Prescription Medicines, una organizzazione per Franchise dedicate a specifiche aree terapeutiche. In relazione agli organici al 31 dicembre 2021, abbiamo in Italia una popolazione di 1.546 persone, con una età media di 46 anni e un'articolazione per genere che vede il 42% di popolazione femminile vs il 58% di popolazione maschile.

La concentrazione della popolazione è nella Direzione Industrial Operations (siti di Ancona, Aprilia e Casella) e nella Country Italia (siti di Ancona, Roma e field force).

Nel 2021 sono state assunte 86 persone, di cui il 65% con contratto a tempo indeterminato e il 48% donne.

La direzione Global HR & Organization ha declinato l'imperativo strategico "Become an

Employer of Choice" in quattro pilastri:

1. **Ingaggio:** sviluppo di una cultura inclusiva, fondata su un dialogo a due vie, che favorisca il motivato coinvolgimento delle sue persone, affinché queste si sentano protagoniste della vita organizzativa, sin dalle fasi di presa della decisione.
2. **Attrattività:** miglioramento continuo delle condizioni lavorative e di contesto per essere riconosciuta come un datore di lavoro di scelta dai talenti presenti in tutte le geografie del suo mercato di riferimento.
3. **Leadership & Development:** nuovi processi e programmi funzionali all'identificazione, alla valorizzazione e allo sviluppo del potenziale di tutte le sue persone (Core Behaviors, Performance Management, Talent Identification, Talent Management, Development e Learning).
4. **Total Rewarding:** Angelini Pharma ha studiato moderni sistemi di rewarding, con il fine di implementare un modello flessibile (adatto alle diverse esigenze dei diversi segmenti di popolazione e delle diverse nazionalità)

Relazione sulla gestione

e completo (affiancando alle classiche dimensioni componenti la remunerazione numerose attività di people care).

Alcuni degli impegni portati a compimento nel corso dell'ultimo biennio sono:

- **Flexible Working:** integrazione del lavoro flessibile nelle modalità previste dalla legge anche dopo la fine dello stato di crisi;
- **Global Opinion Surveys:** un programma ricorrente di ascolto e valorizzazione delle esigenze delle persone, articolato in quattro momenti che si ripetono ciclicamente, coinvolgendo il 100% della popolazione aziendale: raccolta feedback, socializzazione dei risultati, co-costruzione dei piani di azione a supporto dei cambiamenti richiesti, implementazione e monitoraggio dei piani di azione;
- **Shadow Board:** un gruppo di giovani talenti under 30 che si rinnova ogni anno a seguito di un selettivo processo di nomina gestito a livello internazionale e ha l'opportunità di contribuire alla definizione dei piani di azione per l'implementazione delle linee strategiche,

rappresentando le giovani generazioni nella fase di disegno dell'organizzazione futura;

- **Certificazione Top Employers Europe:** Angelini Pharma investe risorse e grande attenzione a esigenze e tendenze di mercato, studiando le best practice di altre aziende e riadeguando i propri processi interni. L'opera di miglioramento continuo è costante e ha consentito di incrementare gli esiti delle valutazioni alla base della certificazione Top Employers. I Paesi certificati a oggi sono Italia, Spagna, Portogallo, Polonia, Turchia, Russia, Germania e Romania;
- **Market Intelligence e Candidate Experience:** Angelini Pharma ha iniziato un'opera di rivisitazione e innovazione di processi e strumenti a supporto dei processi di ricerca e selezione del personale, con l'obiettivo ultimo di riadeguare le proprie strategie alle tendenze del mercato dei talenti e, al contempo, migliorare la candidate experience, prendendosi cura dei candidati con i medesimi valori e livelli di impegno investiti per le sue persone. A tal fine, Angelini Pharma

Relazione sulla gestione

si avvale anche di strumenti di osservazione e di survey per la raccolta dei feedback dei candidati sulla loro esperienza di selezione;

- **Key Positions Map e Succession Planning:** a completamento del lavoro di revisione della pesatura delle posizioni aziendali, Angelini Pharma coinvolge annualmente tutti i Business Leader delle funzioni di staff e dei mercati internazionali, per la revisione dell'organizzazione in termini di posizione chiave, retention risk degli attuali titolari di ruolo, piani di successione interna e identificazione dei piani di sviluppo a sostegno della preparazione dei successori alla successione stessa. Oltre a essere cruciale per prevenire eventuali fenomeni di business disruption, questo processo si pone come chiave per alimentare il dinamismo organizzativo, anche incrementando le opportunità di sviluppo interno per le persone di Angelini Pharma;
- **Talent Management e Sviluppo di Carriera:** Angelini Pharma ha ridisegnato processi e strumenti per l'identificazione delle persone

di maggior talento, con il duplice fine di: a) valorizzare il potenziale di tutte le persone dell'organizzazione e b) offrire percorsi di gestione e sviluppo funzionali alla retention e all'avanzamento di carriera verso posizioni target di rilievo, con riferimento all'intero ecosistema professionale del Gruppo Angelini Industries. A tal fine, Angelini Pharma sta lavorando anche al potenziamento della mobilità interna (nazionale e internazionale, aziendale e interaziendale), sia in termini di cultura sia in termini di processi;

- **Revised Performance Management:** con il fine di porre i processi HR a supporto degli imperativi strategici e di favorire lo sviluppo dello stile di leadership ritenuto funzionale alla loro attuazione, il processo di revisione della performance è stato innovato attraverso l'integrazione di tre nuove componenti: a) la valutazione dei Core Behaviors, b) la formalizzazione e condivisione delle aspirazioni per il futuro (in termini di crescita in senso lato, ma anche di carriera), c) la riflessione sui comportamenti sottesi alla

Relazione sulla gestione

“Learning Agility” necessaria per abbracciare e rendere possibile il cambiamento. Le novità introdotte sono state condivise e metabolizzate con il supporto di numerose attività di formazione e coaching, rivolte ai people manager *in primis*, ma anche alla restante parte della popolazione impattata dal nuovo processo;

- Angelini Academy e My Development Garden: due programmi integrati per lo sviluppo dei talenti, dei senior leader e di tutte le persone di Angelini Pharma.

Le prestigiose iniziative di Angelini Academy sono state valorizzate ancor più nell’ottica dello sviluppo e della cura delle persone chiave dell’Azienda. A completamento, è stato disegnato e implementato un programma di sviluppo e coaching rivolto a tutta la popolazione aziendale di Angelini Pharma, i cui obiettivi formativi sono stati desunti da un’analisi del fabbisogno integrata a esito dei programmi: Aptitude Journey, Global Surveys, Performance Management, Talent Assessment;

- Modello adattivo di Total Rewarding: il modello retributivo tradizionale, che prevedeva un approccio standard valido per tutti, è stato superato dall’implementazione di un modello dinamico che si pone a servizio delle peculiarità dei mercati locali, delle famiglie professionali più critiche (per esempio, famiglia professionale area medica) e dei diversi segmenti di popolazione (per esempio, talenti). Sono state introdotte nuove policy di MBO e LTI (che includono overachievement e multiplier) e l’offerta al dipendente è stata completata con una serie di servizi inerenti all’area del “People Care”, disegnati in coerenza con il peculiare momento storico (necessità speciali legate alla situazione pandemica) e con le esigenze espresse dai dipendenti stessi in sede di Opinion Surveys;
- Diversity & Inclusion: con la nomina di un D&I Manager, continua il percorso fondato sull’inclusività e sulla meritocrazia, con particolare riferimento al gender balance, l’uguaglianza di genere. Le donne che lavorano in Angelini Pharma in Italia rappresentano il

Relazione sulla gestione

42% della popolazione aziendale. Rispetto al dato internazionale (48%), la percentuale è inferiore in quanto sono presenti in Italia gli stabilimenti produttivi, che impiegano principalmente uomini (le donne sono il 18%). Infatti, analizzando la sola Country Italia (divisione commerciale) la percentuale di donne impiegate sale al 50%. Inoltre, prendendo in considerazione la sola Country Italia, emerge come negli ultimi anni (2018-2021) la percentuale di donne People Manager è aumentata, passando dal 30 al 34%. L’azienda punta a mitigare eventuali disparità nella selezione del personale e nelle prospettive di carriera interna. In questo senso, un primo effetto positivo è stato quello di riuscire a cancellare il gender pay gap che ancora esisteva tra le colleghe e i colleghi italiani.

Nel business Vitivinicolo, la Società Angelini Wines & Estates ha avviato nel corso del primo semestre dell’anno, per le tre tenute toscane e le sedi di Castelplanio e Monte Roberto ubicate nelle Marche, il programma “virtual tour” con la

finalità di migliorare l’aspetto della prevenzione e tutela dei lavoratori, anche in virtù del buon esito riscontrato nella realizzazione del medesimo progetto per la sede di Grezzana. È previsto alla conclusione della progettualità l’ottenimento di un contributo pubblico dedicato alla sicurezza negli ambienti di lavoro. Per quanto riguarda il business Largo Consumo, si evidenzia l’impegno della Società Fater S.p.A. attraverso l’implementazione di politiche integrative di gestione del personale e dei luoghi aziendali, in particolare in tema di sanificazione e igienizzazione dei locali, ricorso allo smart working, regolamentazione degli spostamenti e accessi, e tutte le misure precauzionali comportamentali dettate dalla normativa. Le attività operative di stabilimento non hanno subito interruzioni garantendo la continuazione delle attività necessarie al supporto delle filiere essenziali, oltre a quelle amministrative. Sono stati effettuati alcuni progetti di miglioramento degli standard di sicurezza per i lavoratori e le strutture aziendali, migliorando il sistema antincendio e di trattamento

Relazione sulla gestione

delle acque e potenziate le protezioni antiesondazione in prossimità del fiume. Per la parte Salute & Sicurezza è stata confermata la certificazione ISO EN 45001 per Pescara, Campochiaro (CB) e Spoltore (PE). Per la parte Qualità sono state confermate le certificazioni ISO 9001 per Pescara, Campochiaro (CB) e Spoltore (PE), nonché ISO 13485 e PEFC per Pescara e Spoltore.

La Società non ha richiesto trattamenti di cassa integrazione e non ha usufruito di agevolazioni economiche e finanziarie legate all'emergenza in atto.

Rilevanti sono stati gli investimenti in formazione effettuati nel corso dell'esercizio nel business Tecnologia Industriale dalla Società Fameccanica Data S.p.A. Nell'anno 2021 sono state erogate 21.885 ore di formazione con l'obiettivo di garantire l'aggiornamento e accrescimento di competenze tecniche professionalizzanti e lo sviluppo di capacità manageriali, gestionali e relazionali, anche attraverso l'offerta formativa di Angelini Academy, promossa da Angelini Holding

S.p.A., che si avvale di collaborazioni con le più importanti Business School nazionali e internazionali. Guardando in chiave prospettica, i pilastri formativi riguarderanno:

- competenze digitali diffuse;
- capacità manageriali nella gestione dei collaboratori, ispirate al modello di leadership e valori del Gruppo Angelini Industries;
- robotica avanzata e collaborativa;
- Smart Factory.



Relazione sulla gestione

Attività e investimenti ESG

Con riferimento alla governance e alla compliance delle Società del business Farmaceutico, si segnala in particolare che la Società Angelini Pharma S.p.A. ha adottato, a partire dal 28 aprile 2006, un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, di cui al D.Lgs. 231/2001 ("MOGC"). Il MOGC comprende una parte Generale e più parti Speciali relative ai reati-presupposto, e si aggiunge al Codice Etico del Gruppo Angelini Industries. Il MOGC è stato aggiornato nel tempo in relazione all'introduzione di nuovi reati-presupposto, con delibere del Consiglio di Amministrazione e da ultimo in data 10 febbraio 2022. Per verificare l'efficace e corretto funzionamento del MOGC, il Consiglio di Amministrazione di Angelini Pharma S.p.A. ha nominato l'Organismo di Vigilanza (OdV), composto da un presidente e due membri esterni. L'OdV relaziona semestralmente il Consiglio di Amministrazione sulla sua attività. In considerazione a) del settore Life Science, b) del contesto transnazionale in cui opera e c) in linea con le crescenti esigenze di compliance a livello globale, è stata creata una Funzione

"Global Compliance", attualmente inserita nell'ambito Legal, la cui responsabile è stata nominata Global Compliance Head. La Funzione Global Compliance ha creato un programma di compliance composto fra l'altro a) dalle Compliance Policy di base, b) da altre policy-procedure di riferimento, c) da un Comitato di Compliance volto ad assicurare l'ottemperanza, a livello nazionale e internazionale, alle norme afferenti alle aree di tutela anti-bribery. Dal mese di gennaio 2020 la Funzione Global Compliance si è quindi dedicata all'implementazione del programma di compliance approvato dall'Executive Leadership Team, con rafforzamento, ove necessario, delle policy e delle procedure di controllo in essere, della formazione per i dipendenti del Gruppo nelle materie in ambito, nonché di un canale di whistleblowing, cioè di segnalazione di possibili violazioni delle policy, assistito dalla garanzia di anonimato per l'autore. La Funzione Global Compliance partecipa regolarmente alle riunioni dell'OdV, oltre a incontrare i diversi organismi, tra cui il Collegio Sindacale, le Funzioni Audit

Relazione sulla gestione

e Risk, oltre al Management di volta in volta interessato. Angelini Pharma S.p.A. crede nella necessità di assicurare, diffondere e consolidare una cultura improntata alla correttezza, all'integrità e alla trasparenza nella conduzione delle proprie attività e nei confronti di tutti i suoi stakeholder. Le normative italiane e comunitarie in materia di Responsabilità Amministrativa degli Enti (D.Lgs. 231/2001), antitrust (in Italia, oltre alle norme della UE, la Legge del 10 ottobre 1990, n. 287) e privacy (regolamento UE 2016/679, D.Lgs. 196/2003 e D.Lgs. 101/2018) risultano essere sempre più rigorose. In tale contesto, Angelini Pharma ha fatto proprio il Codice Etico di Gruppo che stabilisce i principi ai quali devono conformarsi le condotte della Società e ha emanato policy volte ad armonizzare a livello globale gli standard in tema di Anticorruzione, Conflitto di Interessi, Trasparenza, Rapporti con Medici e Operatori Sanitari e Whistleblowing (ex Legge 179 del 30 novembre 2017). Angelini Pharma S.p.A. adotta in Italia e presso

le proprie affiliate i più elevati standard etici e deontologici dettati da EFPIA (European Federation of Pharmaceutical Industries and Association) a livello europeo e da Confindustria e Farmindustria a livello domestico. Ciò al fine di garantire integrità e trasparenza nelle interazioni con i vari interlocutori, siano essi operatori sanitari, organizzazioni sanitarie, pubblici ufficiali/incaricati di pubblico servizio ed enti pubblici. Il sistema di gestione dei processi di informazione scientifica è costituito da procedure che garantiscono il rigoroso rispetto dei principi e delle norme che disciplinano il settore. Il sistema di gestione, nell'ambito dell'informazione medico-scientifica, prevede un processo di verifica da parte di un ente indipendente di certificazione accreditato, che, in caso di esito positivo, rilascia il certificato di conformità. Angelini Pharma S.p.A. anche per l'anno in corso ha ottenuto tale certificato, dimostrando la completa aderenza dei processi aziendali alla normativa di settore. La Direzione Global Legal & Compliance,

Relazione sulla gestione

unitamente al Data Protection Officer di Angelini Pharma, svolge le attività di mappatura dei processi aziendali e l'analisi delle nuove iniziative al fine di garantire il rispetto delle normative in oggetto. Inoltre, vengono svolte attività di formazione al personale aziendale e controllo volte ad assicurare la corretta condotta da parte di tutte le funzioni rispetto al dettato normativo.

L'industria farmaceutica ha affrontato diverse sfide reputazionali nel corso degli anni e c'è stato un continuo dibattito sul loro ruolo nella società. La sfida di salute imposta dal coronavirus ha offerto al comparto un'opportunità irripetibile per rinnovare la propria immagine. In tale contesto, Angelini Pharma punta a rappresentare nello scenario farmaceutico europeo un esempio di azienda resiliente e innovativa, capace di guardare al futuro grazie a valori profondi e autentici, che hanno radici nella storia del Gruppo familiare. Espressione di questa vocazione è la nuova tagline: "Every step closer". Come le generazioni precedenti, la nuova Angelini

Pharma sta facendo un ulteriore passo in avanti, avvicinandosi all'obiettivo di diventare un leader europeo nei trattamenti per la salute del cervello e delle malattie rare. Un percorso fatto di passi in avanti, che avvicinano l'Azienda all'obiettivo che può essere raggiunto solo coinvolgendo e ispirando le proprie comunità di riferimento: quella dei colleghi e delle colleghe, la comunità dei pazienti, le istituzioni, le società scientifiche, insieme per garantire il futuro dell'assistenza sanitaria.

Il recente contesto pandemico ha certamente contribuito ad acuire la percezione sociale della salute come priorità e della necessità di prevenire e gestire efficacemente le crisi che impattano su di essa. In tale contesto, il cambiamento climatico rappresenta una delle principali sfide che la nostra società è chiamata ad affrontare, e che le stesse aziende – soprattutto quelle che si occupano di salute – non possono prescindere dal raccogliere. Angelini Pharma è impegnata nel campo della sostenibilità ambientale lungo tre principali direttrici di intervento: 1) riduzione dei consumi

Relazione sulla gestione

e ricorso a fonti di energia rinnovabili; 2) mitigazione del proprio impatto ambientale in termini di produzione, fornitura e distribuzione dei propri prodotti; e, infine, 3) impegno a determinare un'impronta comunitaria positiva, migliorando la qualità dell'ambiente che ospita i propri stabilimenti produttivi.

1. Ridurre il consumo energetico:

Angelini Pharma nel 2021 ha continuato a ridurre in modo significativo il consumo energetico attraverso due strategie: il risparmio di energia e il ricorso a fonti rinnovabili.

Per quanto riguarda il risparmio energetico, misurato in tonnellate equivalenti di petrolio (TEP), nei primi sei mesi del 2021 l'energia risparmiata è stata pari a 151 TEP, rendendo ragionevole la previsione di un ulteriore risparmio nell'intero anno 2021.

Per quanto riguarda l'uso di fonti rinnovabili, l'energia autoprodotta è stata pari nel primo semestre del 2021 a 8.400.000 kWh. Anche in questo caso, la proiezione sull'intero anno potrebbe portare a un incremento dell'uso di energia da cogenerazione.

2. Ridurre e qualificare l'impatto ambientale della produzione, della fornitura e della distribuzione:

L'impegno per la qualificazione della produzione, della fornitura e della distribuzione in vista della riduzione dell'impatto ambientale ha riguardato diverse operazioni ed effetti collegati. Una prima linea direttrice è stata quella della riduzione delle emissioni. Negli stabilimenti produttivi sono state adottate misure che vanno dall'introduzione di frigoriferi con curve climatiche ottimizzate all'installazione di sistemi di trattamento dell'aria (riscaldamento, ventilazione e condizionamento dell'aria), che minimizzano l'energia utilizzata per il riscaldamento degli ambienti e massimizzano il recupero termico tramite cogenerazione. Ciò ha permesso di ridurre le emissioni di CO₂ dei siti produttivi di oltre 1.000 tonnellate l'anno. Per valutare l'entità di questo effetto, si deve tenere presente che nell'anno 2020 l'Azienda ha emesso 16.846 tonnellate di CO₂.

Altre misure sono state assunte con diretto

Relazione sulla gestione

riferimento al processo produttivo. Si tratta, in particolare per lo stabilimento di Ancona, di operazioni di digitalizzazione, della definizione di standard di acquisto delle materie prime, delle attività di manutenzione, della re-engineering della logistica. Con riferimento alle operazioni di digitalizzazione, il numero di fogli stampati è stato ridotto di circa 1.700.000 pagine l'anno.

Un'altra linea di lavoro è quella della riduzione degli scarti del processo produttivo. Si tratta di misure che riguardano la prevenzione alla fonte, la diminuzione del quantitativo di rifiuti plastici, cartacei e in acciaio, il riciclo del materiale, il recupero degli scarti di produzione. Naturalmente, i risultati ottenuti con queste misure devono essere valutati alla luce della quantità e del mix dei prodotti. In ogni caso, i dati mostrano un trend in diminuzione.

3. Migliorare la qualità dell'ambiente dei territori che ospitano gli stabilimenti:

La qualità dell'ambiente di un territorio dipende da una molteplicità di fattori. Su alcuni di essi possono essere registrati gli effetti della

presenza degli stabilimenti di Angelini Pharma. Il primo di questi è la disponibilità di verde nelle aree degli stabilimenti stessi. Infatti, il 42% della superficie complessiva dell'area industriale di Aprilia, il 34% di quella di Ancona e il 32% di quella di Casella sono attrezzati a verde. I metri quadrati complessivi di verde nei tre stabilimenti sono pari a circa 126.400. Per quanto riguarda la qualità dell'aria negli stabilimenti, è disponibile una specifica analisi relativa allo stabilimento di Casella. Da essa si coglie che le rilevazioni compiute dalle autorità regionali e risalenti al 2018 non registrano superamenti delle soglie di allarme per le diverse componenti analizzate (SO₂, NO₂, PM10, CO, C₆H₆, benzo(a)pirene, metalli, O₃). Un altro importante fattore della qualità ambientale dei territori attiene all'energia risparmiata dagli stabilimenti nella loro attività produttiva. A tal proposito sono disponibili dati aggregati sul consumo energetico degli stabilimenti, secondo i quali tra il 2019 e il 2020 si è verificato un leggero aumento, da 28.311.216 a 28.853.166 kWh. L'energia prodotta da fonti

Relazione sulla gestione

rinnovabili (fotovoltaico e cogenerazione) è stata pari a 9.146.312 kWh nello stabilimento di Ancona e a 5.860.563 kWh nello stabilimento di Aprilia, mentre quello di Casella non ha attivato tecnologie di autoproduzione. Si conferma il dato generale, riportato sopra, secondo cui circa la metà dell'energia impiegata dagli stabilimenti è autoprodotta.

Quanto al consumo di acqua, esso è stato ridotto da 113.896 m³ nel 2018 a 88.896 m³ stimati per il 2021. Per non gravare sulle risorse dell'acquedotto pubblico, lo stabilimento di Aprilia si approvvigiona in gran parte utilizzando acqua di pozzo.

Angelini Pharma agisce con integrità, fiducia, rispetto e trasparenza e si pone come obiettivo quello di essere un attore fondamentale in Europa nel campo della salute mentale, dei disturbi del sistema nervoso centrale e delle malattie rare, sviluppando e offrendo alle persone con patologie e ai loro cari farmaci innovativi e soluzioni di salute per migliorare la loro qualità della vita.

In tale contesto, Angelini Pharma si impegna

ad ascoltare e accogliere le esperienze dei pazienti nella gestione delle patologie da cui sono affetti, per identificare e recepire i bisogni insoddisfatti sui quali concentrare i propri sforzi. Infatti, è attraverso un dialogo aperto e trasparente tra i pazienti e l'industria che è possibile migliorare e personalizzare alternative terapeutiche e soluzioni di salute.

Inoltre, supportando le associazioni di pazienti, Angelini Pharma consente la realizzazione di iniziative dirette a diffondere la cultura della sensibilizzazione e prevenzione, perseguendo così anche finalità educative e promuovendo il benessere sociale.

Angelini Pharma è associata a Farmindustria (membro di EFPIA), e pertanto è tenuta al rispetto dell'obbligo di trasparenza pubblicando l'elenco delle associazioni di pazienti supportate, in linea con le leggi, i regolamenti, i requisiti professionali e i codici di settore locali. Nel 2021, le principali attività promosse da Angelini Pharma in ambito Patient Advocacy sono state volte a favorire una posizione di ascolto nel campo dell'epilessia, area

Relazione sulla gestione

terapeutica nella quale l'Azienda è entrata in apertura d'anno con l'acquisizione di Arvelle Therapeutics, società biofarmaceutica svizzera, focalizzata sul portare la molecola cenobamato alle persone con epilessia non controllata in Europa.

Un primo passo è stato fatto dall'Azienda con la realizzazione di una ricerca sul burden of disease dell'epilessia in Europa, intervistando tre presidenti di altrettante associazioni di pazienti in Italia, Spagna e Regno Unito: Giovanni Battista Pesce (AICE, Associazione italiana contro l'epilessia), Richard Chapman (Epilepsy Action UK) e José Dominguez (FEDE, Federación Española de Epilepsia). In particolare, le interviste hanno permesso di indagare sulla condizione delle persone con epilessia nei tre Paesi, avviare una prima fase di recepimento dei loro unmet need e di costruzione di relazioni di fiducia e confronto. Angelini Pharma ha inoltre ideato e promosso Nodi, un podcast in tre episodi per dare voce alle storie dei pazienti affetti da disturbi psichici e da patologie neurologiche, e a quelle spesso

nascoste o poco raccontate di chi se ne prende cura. Raccontato da Andrea Delogu, scrittrice e conduttrice radiofonica e televisiva, e realizzato da Chora Media, Società fondata e diretta da Mario Calabresi, Nodi ha portato alla luce le storie di Stefania Buoni – caregiver di due genitori affetti da disturbi mentali e fondatrice di COMIP, associazione per figli di genitori con disturbi mentali; di Marta, la mamma di Mattia, un bimbo di sei anni affetto da epilessia; di Donato, giovane uomo affetto da schizofrenia e assistente sociale.

Infine, Angelini Pharma ha riattivato il progetto Headway 2023, un'iniziativa annuale avviata nell'ottobre 2017 in collaborazione con The European House – Ambrosetti. Headway è una piattaforma multidisciplinare per la riflessione strategica, l'analisi, il dialogo e il confronto tra le diverse esperienze europee nella gestione degli individui con disturbi mentali. L'obiettivo del progetto nel 2021 è stato quello di continuare il lavoro iniziato, per condividere conoscenze e know-how per trovare soluzioni che riducano il burden dei disturbi mentali non solo nei settori

Relazione sulla gestione

sanitari, ma anche nei luoghi di lavoro, nelle scuole e nella società in generale. L'iniziativa è in linea con la traiettoria di programmi, attività e strategie di Governi e organizzazioni internazionali, così come delle istituzioni europee. L'urgenza di migliorare ulteriormente il benessere mentale della popolazione europea, acuita dalla contingenza pandemica, è supportata da recenti studi dell'OCSE, che stimano gli elevati costi totali impiegati per la gestione e la presa in carico di chi soffre di patologie mentali a più del 4% del PIL (oltre 600 miliardi di Euro).

In occasione della Giornata mondiale della salute mentale, che si celebra ogni anno il 10 ottobre, nel 2021 The European House – Ambrosetti e Angelini Pharma hanno quindi presentato i dati della ricerca "Headway 2023 – Mental Health Index", una fotografia multidimensionale che contiene i dati disponibili sulla salute mentale nei 27 Paesi UE e nel Regno Unito, e le risposte dei sistemi sanitari e sociali, tra cui scuola e lavoro. La finalità dell'agire condiviso, racchiuso

nell'indice, è ridurre il burden dei disordini mentali e progettare una nuova tabella di marcia per la salute mentale in Europa. Questa sfida si affronta e si vince attraverso iniziative che implementino dinamiche di intervento per individuare e gestire i fattori di rischio, e consentire il riconoscimento di situazioni critiche prima che diventino patologiche. Nuove soluzioni, quindi, un adeguato sostegno organizzato e la promozione di stili di vita che consentano di far ritrovare a tutti il benessere mentale.

Nel business Largo Consumo, anche nel corso dell'esercizio 2021 la Società Fater S.p.A. ha continuato a porre in essere tutte le iniziative necessarie per migliorare l'impatto ambientale dei propri prodotti e delle attività necessarie per realizzarli, operando sempre nel pieno rispetto delle leggi che ne regolano la materia. In tale ambito la società effettua:

- un monitoraggio in continuo delle emissioni in atmosfera per l'impianto di cogenerazione con un sistema di allarme che si attiva in caso di malfunzionamento;

Relazione sulla gestione

- un controllo annuale sulle emissioni in atmosfera dei camini autorizzati all'interno del QRE (quadro riassuntivo delle emissioni);
- prelievi e analisi chimiche delle acque meteoriche e reflue;
- un monitoraggio periodico dell'inquinamento acustico prodotto dal proprio sito industriale;
- la raccolta differenziata dei propri rifiuti presso gli uffici ubicati nei Comuni che consentono tale modalità di gestione dei rifiuti.

In ambito ambientale sono stati confermati l'accreditamento EMAS per Pescara e Campochiaro (CB), e la certificazione ISO 14001 per Pescara, Campochiaro (CB) e Spoltore (PE). Infine, è stata confermata la certificazione ISO EN 50001 sull'utilizzo sostenibile dell'energia elettrica presso lo stabilimento produttivo di Pescara.

Nel business Tecnologia Industriale, la sostenibilità si declina anche nella riduzione degli impatti nocivi nei confronti dell'ecosistema e della comunità in cui Fameccanica Data S.p.A. opera. Per esempio,

nel corso dell'esercizio 2021 è stata introdotta l'iniziativa "Click Sostenibile", attraverso la sostituzione e la distribuzione graduale per la popolazione aziendale di nuovi modelli di PC in cui viene utilizzata, per la prima volta, la fibra di carbonio recuperata nel design e utilizzato il 21% di bioplastiche vegetali adoperando il tallolio recuperato dal processo di produzione della carta. Il processo di produzione, inoltre, garantisce - secondo il costruttore - un'impronta ridotta in termini di produzione di carbonio, consumo di energia e acqua, comportando una riduzione delle emissioni di CO₂ pari a 24,2 miglia percorse, un risparmio di energia in grado di alimentare 5.564 abitazioni per un anno e acqua sufficiente per riempire 226 piscine olimpioniche.

Sempre nel 2021, Fameccanica Data S.p.A. ha aderito al progetto di economia circolare "Ri-Vending", in collaborazione con il partner per la fornitura di distributori automatici. Questo progetto punta al recupero dei bicchieri e delle palette di plastica (materiali in PET), ottenendo un'ottimizzazione del 150% del

Relazione sulla gestione

volume di raccolta rispetto ai volumi abituali. Nei distributori aziendali sono inoltre presenti bicchieri con una nuova formulazione (Hybrid), cui - secondo il produttore, attraverso il relativo Life Cycle Assessment - è associato un minor impatto ambientale in termini di emissioni di CO₂, rispetto al tradizionale bicchiere vending e una riduzione del 25% di emissioni rispetto al prodotto tradizionale, corrispondenti a 3,9 g di CO₂ per singolo bicchiere.

È inoltre di cruciale importanza per Fameccanica Data S.p.A. il rispetto del tessuto sociale e delle comunità in cui opera. Tra le iniziative, la Società ha aderito al progetto del Comune di Chieti "Mobilità Garantita", effettuato in partnership con la Società Benefit PMG Italia, a favore di categorie di persone in difficoltà. L'iniziativa permette la messa su strada di un veicolo trasformato e attrezzato per svolgere un servizio di trasporto gratuito dedicato alle persone disabili e agli anziani con ridotta capacità motoria. Inoltre, offre una serie di servizi dedicati, come il trasporto da e presso gli istituti scolastici e un'assistenza completa

per gli anziani nelle loro necessità quotidiane, come il supporto per recarsi a fare la spesa, in farmacia e a ritirare la pensione.

Relazione sulla gestione

Gestione dei rischi aziendali

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito, che a oggi non ha peraltro prodotto significativi effetti, è strettamente connesso alla condizione della liquidità dei mercati di riferimento e all'evoluzione del contesto macroeconomico, che potrebbero far emergere potenziali insolvenze derivanti dal mancato assolvimento delle obbligazioni contrattuali assunte dai clienti.

Tale rischio è oggetto di costante monitoraggio mediante la procedura di valutazione del merito creditizio della clientela, nonché tramite ampie coperture attivate con primari partner assicurativi.

RISCHIO DI MERCATO (BUSINESS FARMACEUTICO)

Le condizioni generali dell'economia sia nazionale sia internazionale, i livelli di reddito disponibile e le condizioni del mercato del credito rappresentano, per il business in cui il

Gruppo opera, rischi che possono influenzare l'andamento della gestione, soprattutto attraverso interventi normativi che i Governi dei Paesi raggiunti dal business possono attuare, a danno della marginalità.

Per affrontare tali rischi, anche in contesti difficili come quelli attuali, il Gruppo pone in essere tutte le azioni necessarie a supporto del valore del portafoglio prodotti riconosciuto dai mercati di riferimento.

RISCHIO DI MERCATO (BUSINESS LARGO CONSUMO)

Anche quest'anno alcuni mercati di riferimento della Società Fater S.p.A., in particolare quelli dei prodotti per la cura del bambino e delle protezioni igieniche femminili, sono stati influenzati da fattori demografici che hanno inciso negativamente sulla loro dimensione. Di contro, il mercato dei prodotti detergenti per l'igiene della casa e del bucato ha confermato una crescita che continua a essere sostenuta

Relazione sulla gestione

dall'emergenza sanitaria legata alla diffusione pandemica del Covid-19. Tale emergenza, che ha interessato il tessuto socio-economico e sanitario internazionale a partire da gennaio 2020, ha comportato anche nel corso dell'esercizio appena chiuso l'adozione di misure straordinarie di gestione delle attività da parte della Società, in linea con i provvedimenti normativi approvati dal Governo. Non si ravvisano particolari fattori di rischio nelle posizioni creditorie e finanziarie, oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'emergenza.

RISCHIO DI MERCATO (BUSINESS TECNOLOGIA INDUSTRIALE)

Le Società del Gruppo operanti nel business Tecnologia Industriale devono fronteggiare la carenza globale delle materie prime, che ha contraddistinto il business già alla fine del presente esercizio. Questo fenomeno ha

generato, e continuerà a generare, rilevanti dilazioni nei tempi di consegna dei prodotti finiti. In particolare, come risposta a questa criticità, la Società Fameccanica Data S.p.A. ha provveduto all'acquisto anticipato dei componenti considerati critici per il processo produttivo, minimizzando il rischio di discontinuità nelle catene di fornitura. La ripresa della produzione industriale registrata nel corso dell'esercizio 2021, trainata dall'importante sostegno delle politiche espansive monetarie e fiscali, ha contribuito infatti ad aumentare drasticamente il fabbisogno di materie prime, aggravando di fatto il problema legato al loro reperimento.

RISCHIO INERENTE AI PRODOTTI (BUSINESS FARMACEUTICO)

Il settore farmaceutico in cui opera il Gruppo ha in sé un rischio correlato all'eventuale difettosità/tossicità dei prodotti per i quali la normativa regolatoria del settore imporrebbe

Relazione sulla gestione

l'eventuale ritiro dei lotti in commercio, fino ai casi più gravi con il ritiro dell'autorizzazione all'immissione in commercio del prodotto. Il Gruppo, oltre ad applicare le "good practice" finalizzate al monitoraggio e al controllo qualità di tutto il ciclo produttivo e ad avere un'adeguata copertura assicurativa sul rischio prodotto, può contare sul fatto che una quota significativa del proprio fatturato è generato da farmaci i cui principi attivi non sono di recente scoperta e non sono considerati a rischio sotto il profilo della farmacopea.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il Gruppo ha una Posizione Finanziaria Netta positiva che garantisce una tutela dal rischio di liquidità a tutte le Società per le quali, attraverso il processo di cash pooling zero balance, può far fronte a eventuali particolari criticità dovute a un momentaneo inasprimento del cash flow, sia esso derivante da una contrazione della domanda, sia esso connesso all'emergere di potenziali insolvenze della clientela.

RISCHIO DI CAMBIO

Nell'ambito dei propri business il Gruppo opera anche in Paesi con valuta diversa dall'Euro ed è pertanto esposto al rischio connesso alla fluttuazione dei tassi di cambio.

Per tale ragione, in caso di esposizioni significative, la Società fa ricorso a operazioni di copertura con la finalità di annullare gli eventuali effetti negativi delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

RISCHIO DEL MERCATO AZIONARIO E OBBLIGAZIONARIO

Nell'ambito della gestione della propria liquidità, il Gruppo effettua investimenti in attività finanziarie.

In particolare, tali investimenti vengono effettuati in strumenti c.d. "Money Market", caratterizzati da un basso grado di rischio di volatilità e di perdita del capitale investito, a favore della veloce liquidabilità per far fronte a futuri investimenti di sviluppo del Gruppo.

Relazione sulla gestione

I rischi potenziali legati a tale portafoglio si possono considerare, in percentuale alla massa di liquidità investita, non elevati.

delle assunzioni e dei giudizi adottati possono determinare impatti significativi sui risultati dell'esercizio e degli esercizi successivi.

USO DI STIME

La redazione del bilancio, in applicazione dei principi contabili, richiede che gli amministratori effettuino stime e assunzioni che possono aver effetto soprattutto sui valori di ricavi, costi, immobilizzazioni, crediti e magazzino rilevati in bilancio, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Benché le assunzioni e le stime vengano elaborate secondo principi di prudenza e ragionevolezza, considerando opportunamente anche le esperienze pregresse, i risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. La criticità insita in tali valutazioni è determinata, infatti, dal ricorso ad assunzioni e/o a giudizi professionali relativi a tematiche per loro natura incerte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente ed eventuali variazioni delle condizioni alla base

Relazione sulla gestione

Rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

I rapporti con le Società appartenenti al Gruppo si riferiscono a transazioni di natura finanziaria, commerciale e di regolazione di partite fiscali e sono tutte concluse a condizioni di mercato.

Relazione sulla gestione

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2021 il Gruppo dovrà continuare a rivolgere la sua attenzione all'esecuzione dell'indirizzo strategico fornito dall'azionista, sviluppando le azioni da porre in essere per il raggiungimento degli obiettivi di Gruppo al fine di conseguire risultati consolidati sempre più soddisfacenti.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, il Gruppo dovrà continuare a rivolgere attenzione al processo di ottimizzazione dell'impiego della liquidità attraverso la tesoreria centralizzata, al fine di supportare lo sviluppo industriale del Gruppo nel lungo periodo.

Roma, 30 maggio 2022

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**(Il Vicepresidente e Amministratore Delegato)
Prof. Sergio Marullo di Condojanni**

Schemi di bilancio consolidato

02



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ANGELINI HOLDING S.P.A.

(Migliaia di Euro)

ATTIVO	31.12.2021	31.12.2020
A) CREDITI VS. SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	118	174
2) costi di sviluppo	0	73
3) diritti di brevetto industriale	35.218	27.757
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.426.758	1.052.411
5) avviamento	26.052	24.529
6) immobilizzazioni in corso e acconti	13.183	12.066
7) altre	784	807
TOTALE	1.502.113	1.117.817
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	218.698	232.432
2) impianti e macchinari	140.599	136.129
3) attrezzature industriali e commerciali	4.468	4.075
4) altri beni	12.517	13.984
5) immobilizzazioni in corso e acconti	27.500	40.589
TOTALE	403.782	427.209
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	17.857	4.875
b) imprese collegate	188	810
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	256.843	242.400
TOTALE	274.888	248.085
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
c) verso imprese controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'es. successivo	629	347
esigibili oltre l'es. successivo	10.893	10.832
TOTALE	11.522	11.179
TOTALE 2)	11.522	11.179
3) Altri titoli	5.537	3.907
4) Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
TOTALE	291.947	263.171
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	2.197.842	1.808.197

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) RIMANENZE		
1) materie prime, sussidiarie, di consumo	78.075	62.801
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	28.463	33.864
3) lavori in corso su ordinazione	24.091	24.947
4) prodotti finiti e merci	156.048	163.599
5) acconti	2.225	3.269
TOTALE	288.902	288.480
II) Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'es. successivo	330.506	359.376
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	330.506	359.376
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'es. successivo	54.750	270
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	54.750	270
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'es. successivo	4.166	612
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	4.166	612
4) verso controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	14.120	13.449
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	14.120	13.449
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	56	36
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	56	36
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'es. successivo	51.879	29.902
esigibili oltre l'es. successivo	3.205	4.976
TOTALE	55.084	34.878
5-ter) imposte anticipate		
esigibili entro l'es. successivo	69.164	69.818
esigibili oltre l'es. successivo	1	1
TOTALE	69.165	69.819
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'es. successivo	27.844	26.897
esigibili oltre l'es. successivo	3.773	24
TOTALE	31.617	26.921
TOTALE	559.464	505.361
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	2.890	6.531
5) strumenti finanziari derivati attivi	5.733	202
6) altri titoli	314.483	458.257
7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
a) verso imprese controllate	1.056	563
b) verso imprese collegate	0	0
c) verso imprese controllanti	386.139	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
TOTALE	710.301	465.553
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	505.202	1.079.779
2) denaro, assegni e valori in cassa	89	90
TOTALE	505.291	1.079.869
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	2.063.958	2.339.263
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	10.789	13.633
TOTALE ATTIVO	4.272.589	4.161.093

PASSIVO (Migliaia di Euro)	31.12.2021	31.12.2020
A) PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I) Capitale	3.000	3.000
II) Riserva sovrapprezzo azioni	458.698	458.698
III) Riserve di rivalutazione	802.431	795.400
IV) Riserva legale	601	600
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Altre riserve		
1) riserva straordinaria	78.789	78.789
2) riserve di consolidamento	62.098	62.098
3) riserva di conversione	(55.093)	(54.165)
4) altre	1.709.768	1.709.768
TOTALE	1.795.562	1.796.490
VII) Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi	3.481	(4.162)
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(238.240)	(370.794)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	96.666	130.887
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	2.922.199	2.810.119
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
Capitale e riserva di terzi	0	17
Utile di terzi	0	(26)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	(9)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	2.922.199	2.810.110
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza	2.094	2.078
2) Per imposte, anche differite	6.718	3.455
3) Strumenti finanziari derivati passivi	9.302	9.124
4) Altri	50.171	46.228
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	68.285	60.885
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	17.425	18.144

D) DEBITI		
1) Obbligazioni	0	0
TOTALE	0	0
2) Obbligazioni convertibili	0	0
TOTALE	0	0
3) Debiti vs. Soci per finanziamenti		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
4) Debiti vs. banche		
esigibili entro l'es. successivo	50.497	46.449
esigibili oltre l'es. successivo	551.178	570.593
TOTALE	601.675	617.042
5) Debiti vs. altri finanziatori		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
6) Acconti		
esigibili entro l'es. successivo	27.037	31.968
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	27.037	31.968
7) Debiti vs. fornitori		
esigibili entro l'es. successivo	395.486	354.348
esigibili oltre l'es. successivo	25	0
TOTALE	395.511	354.348
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'es. successivo	0	0
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	0	0
9) Debiti vs. imprese controllate		
esigibili entro l'es. successivo	50.291	567
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	50.291	567
10) Debiti vs. imprese collegate		
esigibili entro l'es. successivo	482	1.047
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	482	1.047
11) Debiti vs. controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	34.161	94.101
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	34.161	94.101
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	48	37
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	48	37
12) Debiti tributari		
esigibili entro l'es. successivo	35.414	37.622
esigibili oltre l'es. successivo	8.200	16.400
TOTALE	43.614	54.022
13) Debiti vs. istituti previdenza sociale		
esigibili entro l'es. successivo	19.649	20.210
esigibili oltre l'es. successivo	0	0
TOTALE	19.649	20.210
14) Altri debiti		
esigibili entro l'es. successivo	85.886	88.095
esigibili oltre l'es. successivo	1.272	2.659
TOTALE	87.158	90.754
TOTALE DEBITI (D)	1.259.626	1.264.096
E) RATEI E RISCOINTI	5.054	7.858
TOTALE PASSIVO	4.272.589	4.161.093

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ANGELINI HOLDING S.P.A.

(Migliaia di Euro)

	31.12.2021	31.12.2020
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.725.224	1.699.471
2) Variazione di rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(3.339)	1.400
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(1.181)	5.074
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	633	4.465
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	9.057	10.604
b) altri ricavi e proventi	55.912	38.420
TOTALE 5)	64.969	49.024
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.786.306	1.759.434
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo	549.465	580.193
7) Per servizi	591.007	526.201
8) Per godimento di beni di terzi	45.003	41.594
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	251.759	240.629
b) oneri sociali	72.999	68.746
c) trattamento di fine rapporto	12.147	11.651
d) trattamento di quiescenza e simili	6.525	815
e) altri costi	27.562	21.083
TOTALE 9)	370.992	342.924
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti di immobilizzazioni immateriali	132.797	59.826
b) ammortamenti di immobilizzazioni materiali	43.486	39.095
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.707	33.116
d) svalutazione dei crediti compresi nell'Attivo Circolante e disponibilità liquide	1.158	2.541
TOTALE 10)	179.148	134.578
11) Variazione di rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(851)	(33.703)
12) Accantonamenti per rischi	3.708	11.295
13) Altri accantonamenti	8.987	2.061
14) Oneri diversi di gestione	37.393	42.943
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	1.784.852	1.648.086
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	1.454	111.348

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	409	8.139
b) da imprese collegate	0	0
c) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d) altre imprese	132.210	51.613
TOTALE 15)	132.619	59.752
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso		
1) imprese controllate	0	0
2) imprese collegate	0	0
3) imprese controllanti	0	0
4) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5) altri	0	0
TOTALE A)	0	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) Da titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	20.850	6.171
d) Proventi diversi dai precedenti		
1) imprese controllate	0	0
2) imprese collegate	0	0
3) imprese controllanti	0	0
4) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5) altri	6.523	3.820
TOTALE D)	6.523	3.820
TOTALE 16)	27.373	9.991
17) Interessi e altri oneri finanziari da		
1) imprese controllate	0	0
2) imprese collegate	0	0
3) imprese controllanti	0	0
4) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5) altri	6.915	3.315
17-bis) Utile/Perdite su cambi	(6.378)	6.498
TOTALE 17)+-17-BIS)	537	9.813
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C) (15+16-17+-17-BIS)	159.455	59.930
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	175	285
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	160	37
d) di strumenti finanziari derivati	12.430	3.680
TOTALE 18)	12.765	4.002
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	11.397	5.082
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	15.782	2.372
d) di strumenti finanziari derivati	20.863	7.920
TOTALE 19)	48.042	15.374
TOTALE DELLE RETTIFICHE (D) (18-19)	(35.277)	(11.372)
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	125.632	159.906
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	28.966	29.045
Utile (perdita) prima dei terzi	96.666	130.861
Utile (perdita) pertinenza di terzi	0	(26)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	96.666	130.887

RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)

	AL 31.12.2021	AL 31.12.2020
A. Operazioni di gestione reddituali		
Utile d'esercizio (Perdita)	96.666	130.887
Imposte sul reddito	28.966	29.045
Interessi passivi/(interessi attivi)	(6.564)	(6.676)
(Dividendi)	(132.619)	(59.752)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(27.595)	527
1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(41.146)	94.031
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto</i>		
Accantonamento ai fondi	36.402	37.932
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	177.990	132.037
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	11.222	4.797
Altre rettifiche per elementi non monetari	17.311	9.116
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	201.779	277.913
<i>Variazioni Capitale Circolante Netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	4.713	(41.397)
Decremento/(incremento) dei crediti verso i clienti	28.870	6.201
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	41.163	42.810
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	2.844	(4.785)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(2.804)	5.077
Altre variazioni del Capitale Circolante Netto (crediti)	(78.627)	24.599
Altre variazioni del Capitale Circolante Netto (debiti)	(115.672)	5.837
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	82.266	279.292
<i>Altre rettifiche</i>		
Ingressi incassati/(pagati)	4.467	6.676
(Imposte sul reddito pagate)	(30.365)	0
Dividendi incassati	132.619	59.752
(Utilizzo dei Fondi)	(30.032)	(38.267)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	158.956	307.453
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	158.956	307.453
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(38.062)	(79.782)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	23.827	2.106
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(125.302)	(193.569)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	8.562	4.182
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(72.235)	(57.234)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	37.833	44.299
Variazioni positive/(negative) di altre attività immobilizzate	(1.973)	22.349
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(145.556)	(323.998)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	289.804	223.484
Delta perimetro	17.068	(4.957)
Acquisizione o cessione di Società controllate o di rami d'azienda	(329.384)	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(335.418)	(363.120)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Gestione tesoreria centralizzata	(382.749)	(36.923)
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	(15.367)	(70.748)
Accensione finanziamenti	0	500.000
Rimborso finanziamenti	0	0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento del capitale a pagamento	0	0
Cessione/(acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(398.116)	429.252
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(574.578)	373.585
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.079.869	706.284
Disponibilità liquide a fine esercizio	505.291	1.079.869



Nota integrativa

Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2021

03

Nota integrativa

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato è stato redatto secondo le disposizioni degli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 127/1991, così come modificati dal D.Lgs. 139/2015 che ha recepito nell'ordinamento nazionale la Direttiva comunitaria 2013/34/UE (sostitutiva della precedente IV Direttiva comunitaria in materia di bilancio d'esercizio e consolidato) integrate dai principi contabili nazionali emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il presente bilancio consolidato è costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute, ed è stato predisposto nel rispetto del principio della chiarezza, al fine di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico dell'esercizio, tenuto conto anche della rilevanza degli effetti in termini di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa dei fatti di gestione.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico rispettano quelle previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e, ove ritenuto opportuno, sono state integrate da voci aggiuntive per una maggiore chiarezza.

Il contenuto del Rendiconto Finanziario è disciplinato dall'art. 2425-ter.

La Nota Integrativa fornisce l'illustrazione e l'analisi delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, unitamente alle altre informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427-bis

Nota integrativa

del Codice Civile e da altre disposizioni di legge. Nella predisposizione del bilancio consolidato non sono state effettuate deroghe agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile. Inoltre, nell'esposizione delle voci all'interno dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, non sono stati effettuati raggruppamenti ai sensi del secondo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile. Con riferimento al Rendiconto Finanziario, in accordo con il principio contabile OIC 10, sono stati aggiunti ulteriori flussi finanziari rispetto a quelli previsti negli schemi di riferimento, in quanto ritenuti necessari ai fini della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione finanziaria. Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società partecipate, chiusi al 31 dicembre 2021, espressi in migliaia di Euro, riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione di Gruppo. Per le Società il cui esercizio sociale non coincide con la data di chiusura della Capogruppo (31 dicembre), sono stati redatti

bilanci infrannuali che riflettono l'esercizio convenzionale di Gruppo.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

SETTORI DI ATTIVITÀ

Il Gruppo Angelini Industries (di seguito anche "il Gruppo") opera nei settori Farmaceutico, Largo Consumo, Tecnologia industriale, Profumeria e Dermocosmesi, Vitivinicolo e Attività di Holding. Le attività si sviluppano prevalentemente in Italia, in diversi Paesi dell'Unione europea e negli Stati Uniti.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo include il bilancio di Angelini Holding S.p.A. e quelli delle Società italiane ed estere sulle quali la stessa esercita direttamente e indirettamente il controllo ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/1991 per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee ordinarie. Per tali Società si è adottato il metodo

Nota integrativa

del consolidamento integrale, tranne che per alcune Società minori le cui partecipazioni sono state rappresentate al costo d'acquisto considerata la loro irrilevanza individuale e complessiva rispetto al Gruppo.

Per le Società sulle quali la Capogruppo esercita un controllo congiunto con altri soci è stato adottato il metodo del consolidamento proporzionale ai sensi dall'art. 37 del D.Lgs. 127/1991.

Le Società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2021 sono riportate nell'allegato "A".

VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO RISPETTO AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE

Nell'esercizio 2021 è proseguita l'attività di rafforzamento e sviluppo della struttura e dei business del Gruppo Angelini Industries, tramite significative operazioni di M&A e costituzione di nuove Società.

Con riferimento al business Pharma, nel mese

di marzo 2021 la Società Angelini Pharma S.p.A. ha acquistato la proprietà dell'intero Gruppo Arvelle Therapeutics, da cui deriva l'ingresso nel perimetro di consolidamento della Società Angelini Holding S.p.A. delle Società Arvelle Therapeutics B.V., Arvelle Therapeutics International G.m.b.H., entrambe consolidate con metodo integrale, e della Società Arvelle Therapeutics Netherlands B.V., iscritta al costo. L'operazione di acquisizione punta al rafforzamento della leadership del Gruppo Angelini Industries nel mercato europeo dei farmaci che agiscono sul sistema nervoso centrale, obiettivo perseguito con l'ingresso nei mercati Nordics, UK-I e FraBeNe, rispettivamente tramite la costituzione delle nuove Società Angelini Pharma Nordics A.B., Angelini Pharma France e Angelini Pharma UK-I Limited, tutte consolidate al costo al 31 dicembre 2021.

L'ulteriore variazione significativa intervenuta nell'area di consolidamento rispetto al precedente esercizio riguarda la costituzione, nel mese di luglio 2021, della Società Angelini

Nota integrativa

Pharma Ventures S.p.A., consolidata con metodo integrale al 31 dicembre 2021. Per quanto riguarda lo sviluppo del business Largo Consumo, nel corso dell'esercizio 2021 è stata innanzitutto acquisita da Angelini Consumer S.r.l. la partecipazione residua del 30% nel capitale della Controllata MyFamilyPlace S.r.l., facendo venir meno le interessenze di terzi rilevate alla fine dell'esercizio precedente; è stata inoltre costituita la nuova Società, in partnership con altro socio, denominata MyFamilyPlace Shop S.p.A.: la quota di capitale sottoscritta è pari al 60%, per un valore di 2 milioni di Euro, ed è stata iscritta al costo al 31 dicembre 2021. Con riferimento alle operazioni societarie straordinarie effettuate nel business Attività di Holding, si riporta la costituzione della Società Angelini Hive S.p.A., controllata al 100% da Angelini Holding S.p.A. e iscritta al costo al 31 dicembre 2021. È stato adottato lo stesso metodo di consolidamento anche per la Società Teqgo S.r.l., che è entrata nell'area di consolidamento del Gruppo in seguito

all'acquisizione di una quota partecipativa di controllo, pari all'80%, da parte della Società Angelini Holding S.p.A.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci delle imprese soggette a discipline diverse da quella dettata dal Codice Civile sono stati opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione di Gruppo per rappresentare con chiarezza e in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati. Le attività, le passività, i ricavi e proventi, i costi e gli oneri delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono assunti integralmente nel bilancio consolidato a prescindere dalla percentuale di partecipazione dell'impresa controllante. Per le imprese incluse nel consolidamento secondo il criterio dell'integrazione proporzionale gli elementi dell'attivo, del passivo e i componenti del Conto Economico sono

Nota integrativa

stati assunti proporzionalmente in base alla percentuale di possesso azionario. L'applicazione di tali criteri di consolidamento ha comportato le seguenti principali rettifiche:

- a.** Il valore contabile delle partecipazioni costituite direttamente viene eliminato a fronte del Capitale Sociale mentre quello delle Società acquisite successivamente viene eliminato contro la relativa frazione di Patrimonio Netto.
- b.** Il valore contabile delle imprese controllate congiuntamente, incluse nell'area di consolidamento, è stato eliminato a fronte della quota di Capitale Sociale o di Patrimonio Netto di competenza secondo il metodo proporzionale.
- c.** La differenza che scaturisce dalle eliminazioni delle partecipazioni, se negativa, viene portata in aumento del Patrimonio Netto del Gruppo. Tale differenza, se determinata dai risultati e dalle altre variazioni di Patrimonio Netto avvenute negli esercizi chiusi successivamente alla data di costituzione o

di acquisizione, viene rilevata nella voce di Patrimonio Netto consolidato "Utili portati a nuovo". La differenza positiva emergente alla data di acquisizione dall'elisione del costo di acquisto delle partecipazioni contro le relative quote di Patrimonio Netto, se recuperabile, viene imputata nell'attivo a incremento dei beni patrimoniali, sulla base di valutazioni fatte al momento dell'acquisto e, in via residuale, a Differenza di consolidamento. La Differenza di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di tempo entro il quale si ritiene di fruire dei benefici economici e in ogni caso non superiore ai 10 anni qualora le condizioni di mercato ne consentano la recuperabilità entro tale periodo di tempo. Nella misura in cui si è in presenza di una perdita, in quanto non possa riconoscersi un avviamento, tale differenza viene imputata alla riserva di consolidamento oppure addebitata nel Conto Economico consolidato.

Nota integrativa

- d.** Le quote di Patrimonio Netto e di risultato d'esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza vengono espone separatamente, rispettivamente nelle voci "Capitale e riserve di terzi" e "Utile/Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi".
- e.** I crediti, i debiti, i ricavi e proventi, i costi e gli oneri derivanti da operazioni effettuate tra le Società incluse nell'area di consolidamento vengono eliminati. Inoltre, sono eliminati gli utili derivanti da operazioni fra Società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.
- f.** Eventuali dividendi distribuiti tra società del Gruppo sono rettificati.
- g.** Sulle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato economico delle imprese incluse nel consolidato sono calcolate le imposte differite e anticipate, considerando gli effetti fiscali relativi al bilancio d'esercizio.
- h.** La conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera diversa dall'Euro viene effettuata adottando il metodo "del cambio corrente", che prevede la traduzione al

cambio di fine esercizio per le attività e le passività dello Stato Patrimoniale, la traduzione a cambio medio dell'esercizio per le voci del Conto Economico e la traduzione a cambio storico per le voci di Patrimonio Netto. La differenza tra il valore al cambio storico e quello derivante dalla traduzione delle stesse voci al cambio corrente è iscritta in un'apposita voce del Patrimonio Netto stesso alla "riserva da conversione", dopo aver attribuito ai soci di minoranza la quota di spettanza.

Nota integrativa

Si riportano di seguito i principali cambi adottati per la conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro:

PAESE	VALUTA	CAMBIO MEDIO AL 31.12.2021	PAESE	VALUTA	CAMBIO FINALE AL 31.12.2021
BULGARIA	Nuovo Lev Bulgaria, BGN	1,9558	BULGARIA	Nuovo Lev Bulgaria, BGN	1,9558
CECA (Repubblica)	Corona Ceca, CZK	25,6405	CECA (Repubblica)	Corona Ceca, CZK	24,858
CINA (Repubblica Popolare di)	Renminbi (Yuan), CNY	7,6282	CINA (Repubblica Popolare di)	Renminbi (Yuan), CNY	7,1947
POLONIA	Złoty, PLN	4,5652	POLONIA	Złoty, PLN	4,5969
ROMANIA	Nuovo Leu, RON	4,9215	ROMANIA	Nuovo Leu, RON	4,949
RUSSIA	Rublo Russia, RUB	87,1527	RUSSIA	Rublo Russia, RUB	85,3004
STATI UNITI	Dollaro USA, USD	1,1827	STATI UNITI	Dollaro USA, USD	1,1326
SVIZZERA	Franco Svizzero, CHF	1,0811	SVIZZERA	Franco Svizzero, CHF	1,0331
TURCHIA	Lira Turchia (nuova), TRY	10,5124	TURCHIA	Lira Turchia (nuova), TRY	15,2335
UNGHERIA	Forint Ungherese, HUF	358,5161	UNGHERIA	Forint Ungherese, HUF	369,19

Nota integrativa

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile, così come modificato dal D.Lgs. 139/2015. Essi sono inoltre omogenei a quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è ispirata ai criteri generali di prudenza, competenza e rilevanza, nella prospettiva di continuazione dell'attività aziendale.

La rilevazione e presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Per la redazione del bilancio sono stati osservati in particolare i seguenti principi generali:

- sono indicati esclusivamente gli utili/perdite realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento, a esclusione delle attività o passività potenziali;

- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Di seguito vengono illustrati i principali criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali riguardano attività prive di consistenza fisica e sono essenzialmente riferibili a costi la cui utilità si estende lungo un arco temporale di più esercizi. Esse sono iscritte al costo di acquisto effettivamente sostenuto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ovvero al costo di produzione se realizzate internamente. Nell'ambito degli oneri pluriennali (costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo) questi sono capitalizzati solo quando esiste una correlazione oggettiva con i benefici futuri

Nota integrativa

attesi e se risulta ragionevolmente stimabile la loro recuperabilità, previo consenso del Collegio Sindacale.

Relativamente ai beni immateriali (diritti di brevetto industriale, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, concessioni, licenze e marchi), essi vengono rilevati quando: a) sono individualmente identificabili e b) il relativo costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Con riferimento ai meccanismi di aggiustamento prezzo, previsti in taluni contratti per l'acquisto di licenze per la commercializzazione di prodotti farmaceutici, i cui pagamenti sono condizionati al verificarsi di eventi specifici chiaramente definiti, individuati e misurabili e di ammontare altresì determinato, questi sono rilevati a Conto Economico tramite apposito accantonamento a fondo oneri futuri, a quote costanti, a partire dall'esercizio in cui è ritenuto probabile il verificarsi dell'evento. L'accantonamento annuo al fondo è pari all'importo del prezzo addizionale suddiviso per il numero di esercizi residui di utilizzo della licenza. Nell'esercizio in

cui il prezzo addizionale è corrisposto, l'importo pagato è capitalizzato tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzato in quote costanti per gli anni di residuo utilizzo della licenza e, parallelamente, l'importo del fondo oneri accantonato negli esercizi precedenti è stornato a Conto Economico a quote costanti lungo lo stesso periodo di utilizzo residuo. In deroga al criterio di cui all'art 2426 del Codice Civile, i marchi Tachipirina e Moment sono stati rivalutati ai sensi dell'art. 110, commi 1-7 della Legge 13 ottobre 2020, n. 126 come già illustrato nei criteri di redazione.

L'avviamento viene rilevato tra le immobilizzazioni immateriali solo se acquisito a titolo oneroso, ha un valore quantificabile incluso nel corrispettivo pagato e nel rispetto dei requisiti per l'iscrizione degli oneri pluriennali, è costituito da elementi che garantiscono alla società benefici economici futuri e il relativo valore è recuperabile nel tempo.

Le immobilizzazioni immateriali sono esposte al netto delle quote di ammortamento, calcolate

Nota integrativa

in misura sistematica e costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene. Gli oneri pluriennali quali costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a 5 anni; i costi di sviluppo sono ammortizzati secondo la loro vita utile; nei casi in cui non è possibile stimare la vita utile, sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

L'ammortamento dell'avviamento è effettuato secondo la sua vita utile e, nei casi in cui non è possibile stimare la vita utile, è ammortizzato entro un periodo non superiore a dieci anni.

L'ammortamento dei beni immateriali è effettuato secondo la durata legale o contrattuale del diritto, ovvero secondo la vita utile stimata se inferiore.

L'ammortamento dei marchi è effettuato considerando una vita utile di dieci anni.

In deroga al criterio di cui all'art. 2426 del Codice Civile, i marchi Tachipirina e Moment sono stati rivalutati ai sensi dell'art. 110, commi 1-7 della Legge 13 ottobre 2020, n. 126, come già illustrato nei criteri di redazione, e

ammortizzati in 18 anni.

Nel caso in cui, al netto degli ammortamenti già rilevati, il valore di un'immobilizzazione immateriale risulti durevolmente inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata fino a concorrenza di tale minor valore. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. Gli oneri finanziari eventualmente sostenuti nell'acquisto o nella produzione di un'immobilizzazione immateriale vengono imputati direttamente a Conto Economico.

Nota integrativa

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	ALIQUOTA % MINIMA	ALIQUOTA % MASSIMA
Costi di impianto e di ampliamento	20%	20%
Costi di sviluppo	20%	20%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	10%	33%
Concessioni, licenze	Durata contrattuale	33%
Marchi	10%	10%
Avviamento	10%	20%
Differenza di consolidamento	10%	10%
Altre immobilizzazioni	20%	20%

Nota integrativa

RIVALUTAZIONE BENI D'IMPRESA LEGGE 126/2020

La società Fameccanica Data S.p.A., operante nel business Tecnologia Industriale, sulla base di quanto previsto dall'art. 110 commi 1-7 del D.L. 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazione dalla Legge 13 ottobre 2020, n. 126, ha optato per la facoltà di rivalutare parte dei propri intellectual property (brevetti industriali) iscritti nel bilancio d'esercizio antecedente all'entrata in vigore della norma. In considerazione dell'esercizio fiscale della società al 30 giugno, la rivalutazione di tali beni, a differenza di quelli di Angelini Pharma che sono stati rivalutati nel bilancio al 31 dicembre 2020, ha avuto impatti nel presente bilancio, per la cui determinazione la Società ha incaricato KPMG Advisory S.p.A. per la redazione di un'apposita perizia di stima del loro valore equo.

A seguito della valutazione effettuata da KPMG si è proceduto a rilevare:

- una rivalutazione dei brevetti per 14,497 milioni di Euro;

- un'apposita riserva del Patrimonio Netto, denominata "Riserva da rivalutazione Legge 126/20" per 14,062 milioni di Euro.
- Si precisa che la rivalutazione è stata effettuata tramite la tecnica dell'incremento del costo storico; i maggiori importi derivanti dalla rivalutazione dei brevetti saranno ammortizzati a decorrere dall'esercizio successivo, in base alla loro vita utile pari a 7 anni. Con la presentazione della dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio 2020-2021, Fameccanica Data S.p.A. ha optato per il riconoscimento fiscale dei maggiori valori contabili. A tal fine sarà tenuta al versamento di un'imposta sostitutiva IRES e IRAP pari al 3% dei maggiori valori iscritti in bilancio per complessivi 435 migliaia di Euro. Tale imposta è stata portata a riduzione della corrispondente riserva di Patrimonio Netto che risulta quindi in sospensione d'imposta. La prima rata è stata versata a dicembre 2021 per 145 migliaia di Euro.

Nota integrativa

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Tra le immobilizzazioni materiali sono iscritti beni tangibili di uso durevole la cui utilità economica si estende oltre i limiti di un esercizio, acquistati da terzi o prodotti internamente.

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito e valutate al costo effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene, comprensivo degli oneri accessori sostenuti affinché l'immobilizzazione possa essere utilizzata. Il trasferimento dei rischi e dei benefici avviene quando viene trasferito il titolo di proprietà.

Se prodotte internamente, il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al bene (tipicamente materiali e manodopera diretta) e altri costi generali di produzione per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

Gli oneri finanziari eventualmente sostenuti nell'acquisto o nella produzione di

un'immobilizzazione materiale vengono imputati direttamente a Conto Economico.

Sono esposte in bilancio al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente e col metodo a quote costanti, in relazione alla vita utile del bene. Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è disponibile e pronto all'uso; per i cespiti acquisiti nell'anno la quota di ammortamento è rapportata alla metà di quella annuale, per tenere conto del minore utilizzo.

Il costo relativo a immobilizzazioni materiali di modico valore unitario viene speso direttamente nell'esercizio in cui il bene viene acquisito.

Se l'immobilizzazione materiale comprende componenti, pertinenze o accessori aventi vite utili di durata diversa rispetto al cespite principale, tali componenti vengono rilevati separatamente al cespite principale e ammortizzati secondo la rispettiva vita utile, salvo il caso in cui ciò non sia praticabile o significativo.

Nota integrativa

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

SETTORE	TERRENI E FABBRICATI		IMPIANTI E MACCHINARIO		ATTREZZATURE IND.LI E COMM.LI		ALTRI BENI	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
Chimico-farmaceutico	2%	10%	7,5%	30%	10%	40%	10%	25%
Agro-alimentare	3%	10%	9%	20%	20%		12%	25%
Largo consumo	3%	6%	10%	14%	25%	40%	12%	25%
Holding e finanziario	3%		10%		15%		12%	25%

L'ampiezza del campo di variazione delle aliquote di ammortamento indicate è attribuibile a immobilizzazioni di natura profondamente diversa tra i vari settori operativi.

I contributi in conto impianti vengono contabilizzati al momento della delibera di erogazione e sono accreditati a Conto Economico in connessione alla vita utile del bene.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria (riparazioni, sostituzione ordinaria componenti, pulizia ecc.) sono imputati al Conto Economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura straordinaria, ovvero che producono un aumento significativo e tangibile in termini di produttività, sicurezza e/o vita utile, rientrano tra i costi capitalizzabili nei

Nota integrativa

limiti del valore recuperabile del bene. Nel caso in cui, al netto degli ammortamenti già rilevati, il valore di un'immobilizzazione materiale risulti durevolmente inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata fino a concorrenza di tale minor valore. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Sono rappresentate da partecipazioni, crediti e altri strumenti finanziari destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni costituiscono investimenti nel capitale di altre imprese. Esse sono inizialmente iscritte al costo di acquisto ovvero al costo di costituzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le partecipazioni il cui costo è misurato in valuta estera sono iscritte al tasso di cambio alla data in cui avviene il pagamento del corrispettivo per il loro acquisto o per il perfezionamento della loro sottoscrizione. Se alla data di chiusura dell'esercizio il valore recuperabile di una partecipazione risulta durevolmente inferiore al suo valore contabile, la stessa viene corrispondentemente svalutata, imputando interamente l'onere della svalutazione al Conto Economico dell'esercizio; nel caso in cui in esercizi successivi vengano meno le ragioni della svalutazione, la partecipazione viene rivalutata entro i limiti del costo originario.

Nel caso in cui una partecipazione venga ceduta, l'eventuale plusvalenza (minusvalenza) viene rilevata a Conto Economico nell'ambito dei proventi (oneri) finanziari, all'interno della voce "Proventi da partecipazioni" ("Interessi e altri oneri finanziari").

Nota integrativa

CREDITI

Rappresentano crediti di natura finanziaria e sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Tale criterio non è applicato se gli effetti sono irrilevanti ai sensi dell'art. 2423 del Codice Civile comma 4.

Il valore contabile dei crediti così determinato è altresì eventualmente rettificato da apposito fondo svalutazione crediti nel caso di previsione di perdita di valore.

TITOLI

Rappresentano investimenti in strumenti finanziari che attribuiscono il diritto a ricevere un flusso determinato o determinabile di liquidità, senza attribuire il diritto di partecipazione diretta o indiretta alla gestione dell'ente emittente.

I titoli sono iscritti nell'attivo immobilizzato quando sono destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale. Tale

destinazione viene determinata in base alle caratteristiche dello strumento, alla volontà della direzione aziendale e all'effettiva capacità della Società di detenere i titoli per un tempo prolungato.

I titoli sono rilevati in bilancio, quando avviene la consegna degli stessi (data di regolamento) e sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile.

Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato per quei titoli i cui flussi di cassa non siano determinabili. Lo stesso criterio non viene altresì applicato se gli effetti risultassero irrilevanti ai sensi dell'art. 2423 del Codice Civile comma 4.

Quando il valore di mercato del titolo risulta inferiore al valore di iscrizione in bilancio o quando si ritiene con ragionevolezza e fondatezza di non poter più incassare integralmente i flussi di cassa, la connessa perdita durevole di valore viene interamente imputata a Conto Economico nell'esercizio in cui è rilevata; nel caso in cui vengano meno le ragioni della svalutazione, si procede al

Nota integrativa

ripristino, a Conto Economico, del valore del titolo nei limiti del costo ammortizzato determinato in assenza della svalutazione precedentemente apportata.

SVALUTAZIONI PER PERDITE DUREVOLI DI VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Ai fini della valutazione delle immobilizzazioni, le svalutazioni per perdite durevoli di valore vengono rilevate a Conto Economico quando il valore recuperabile di un'immobilizzazione risulta inferiore al suo valore contabile. Il confronto tra il valore contabile di un'immobilizzazione e il suo valore recuperabile viene effettuato soltanto quando sussistono chiari indicatori che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. In presenza di tali indicatori, il valore recuperabile dell'immobilizzazione viene determinato, alla data di chiusura dell'esercizio, come il maggiore tra:

1. il suo fair value, ossia il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività

ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione;

2. il suo valore d'uso, definito come il valore attuale dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo continuativo della stessa attività.

Quando un'attività non produce flussi di cassa autonomi rispetto alle altre immobilizzazioni, il confronto tra valore contabile e valore recuperabile viene effettuato con riferimento alla relativa "unità generatrice di flussi di cassa (UGC)", intesa come il più piccolo gruppo identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione. L'eventuale perdita durevole di valore rilevata su una UGC viene imputata, in primo luogo, al valore dell'eventuale avviamento riferibile all'UGC e, infine, alle altre attività che compongono l'UGC, proporzionalmente al valore contabile di ciascuna di esse.

Nota integrativa

RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori o di produzione e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Per la determinazione del costo di acquisto il criterio utilizzato è quello del costo medio ponderato. Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordinazione comprende i costi diretti (materie prime e materiali diretti, manodopera diretta) e gli indiretti imputabili ragionevolmente al prodotto (manodopera indiretta, stipendi tecnici, materiali ausiliari e di consumo, energia elettrica, spese attinenti direttamente alla produzione ivi compresi gli ammortamenti ordinari).

Gli anticipi a fornitori di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, sono iscritti al valore nominale.

Le materie prime, i semilavorati, le merci e i prodotti finiti che non hanno trovato una vendibilità futura sono stati opportunamente svalutati al fine di tener conto del relativo valore di recupero.

CREDITI E DEBITI

I crediti vengono rilevati a fronte di diritti a esigere, a scadenza individuata o individuabile, ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o altri soggetti.

I debiti vengono rilevati al sorgere di obbligazioni legali, di esistenza certa e natura determinata, a pagare un ammontare determinato a una data stabilita.

I crediti e i debiti sono valutati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Tale criterio non è applicato se gli effetti sono irrilevanti ai sensi dell'art. 2423 del Codice Civile comma 4.

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN VALUTA ESTERA

Le attività e le passività derivanti da operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente sulla base del tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione. Successivamente, le attività e passività monetarie in valuta sono convertite in bilancio al tasso di cambio a pronti alla data

Nota integrativa

di chiusura dell'esercizio, con conseguente imputazione a Conto Economico dei correlati utili/perdite da conversione. Non vengono rilevate le differenze di cambio sulle attività e passività in valuta di natura non monetaria.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value.

La variazione del fair value rispetto alla rilevazione iniziale o all'esercizio precedente è generalmente rilevata a Conto Economico nelle voci D)18 d) rivalutazione e D)19 d) svalutazione di strumenti derivati.

Quando uno strumento finanziario derivato viene designato a copertura del fair value, ovvero dei flussi di cassa di uno o più elementi coperti, lo strumento derivato viene contabilizzato secondo le regole previste per le operazioni di copertura solo se:

- la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ed elementi coperti ammissibili;

- vi sia una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento di copertura e quelle dell'elemento coperto;
- la relazione di copertura soddisfa i requisiti di efficacia in termini di a) relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, b) significatività del rischio di credito rispetto al fair value dello strumento di copertura e dell'elemento coperto e c) il rapporto di copertura tra quantità di strumenti derivati e quantità di elementi coperti sia paritario.

In particolare:

1. per le coperture di fair value, lo strumento finanziario derivato viene rilevato e valutato al fair value a Conto Economico, mentre il valore contabile dell'elemento coperto è adeguato per tenere conto della valutazione al fair value della componente relativa al rischio oggetto di copertura;
2. per le coperture di flussi finanziari, lo strumento finanziario derivato viene rilevato e valutato al fair value nella "riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari

Nota integrativa

attesi", tranne eventuali componenti inefficaci che sono rilevate direttamente a Conto Economico. L'importo della riserva viene riclassificato a Conto Economico negli esercizi in cui i flussi finanziari futuri coperti hanno effetto sull'utile di esercizio.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

I titoli azionari e obbligazionari, italiani ed esteri, sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o, ove applicabile, al costo ammortizzato, e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di realizzazione dall'andamento del mercato è desumibile dalle quotazioni nei mercati regolamentati o da altri indicatori di mercato alla data di fine esercizio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale. I saldi dei conti bancari

accolgono tutti i movimenti in entrata e in uscita avvenuti entro la data di bilancio e includono tutti i pagamenti disposti e tutti gli incassi accreditati nei conti entro la data di chiusura dell'esercizio.

I saldi delle disponibilità liquide in valuta estera sono convertiti al cambio di fine esercizio.

RATEI E RISCONTI

I ratei attivi e passivi rappresentano quote di proventi e costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi rappresentano quote di costi e proventi sostenuti nel corso dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

L'importo dei ratei e risconti è determinato mediante la ripartizione del ricavo o del costo, al fine di attribuire all'esercizio in corso solo la quota parte di competenza.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione iniziale, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Nota integrativa

FONDI PER RISCHI E ONERI

Rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza o ammontare indeterminati.

In particolare:

- i fondi per rischi rappresentano passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi futuri;
- i fondi oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data del bilancio, ma con manifestazione numeraria futura.

I fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili sono rilevati a copertura degli oneri di natura determinata ed esistenza certa connessi a trattamenti previdenziali integrativi, diversi dal trattamento di fine rapporto, nonché per eventuali indennità spettanti a dipendenti al momento della cessazione del rapporto di lavoro.

A seguito del recepimento della disciplina sugli strumenti derivati, introdotta dal D.Lgs. 139/2015, è stata prevista la voce di bilancio "Fondi strumenti finanziari derivati passivi" che accoglie i saldi negativi del fair value dei suddetti strumenti.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile e dalla recente normativa, tenuto conto delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT nei confronti dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, al netto degli acconti erogati, o di trasferimenti ad altri fondi complementari, ed è pari a quanto avrebbe dovuto corrispondere direttamente l'azienda ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Nota integrativa

RICAVI E PROVENTI, COSTI E ONERI

Sono imputati al Conto Economico secondo i principi della prudenza e della competenza economica.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e le prestazioni di servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o spedizione dei beni.

I ricavi relativi a prestazioni di servizi sono rilevati al momento in cui è stata ultimata la prestazione.

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri che maturano in funzione del tempo sono rilevati a Conto Economico secondo il criterio della competenza temporale.

I ricavi e proventi, i costi e gli oneri relativi a operazioni in valuta estera sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

CONTRIBUTI

I contributi in conto esercizio erogati allo scopo di integrare i ricavi dell'Azienda o di ridurre i costi d'esercizio sono contabilizzati al momento in cui sorge il diritto all'ottenimento degli stessi. I contributi in conto esercizio devono essere contabilizzati secondo il principio della competenza economica, a prescindere, quindi, dall'effettivo incasso degli stessi.

I contributi in conto impianti vengono contabilizzati per competenza nell'esercizio in cui l'ente erogante emette la delibera di assegnazione e rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono iscritte alla voce "Debiti verso Società Controllanti" per le imprese italiane che partecipano al Consolidato fiscale con la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A., mentre sono iscritte alla voce "Debiti tributari" per le Società estere o per le Società

Nota integrativa

italiane che non partecipano al Consolidato fiscale. Lo stanziamento per il debito d'imposta è determinato in base a un calcolo analitico dell'onere liquidabile per l'esercizio, secondo la normativa vigente nei Paesi in cui operano le Società consolidate.

Le imposte differite e anticipate sono rilevate in bilancio sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Le attività derivanti da imposte anticipate vengono rilevate, nel rispetto della prudenza, solo nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile superiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono rilevate in bilancio separatamente mediante l'iscrizione delle stesse rispettivamente tra le imposte anticipate e il fondo per imposte differite, in contropartita della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio".

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono compensate se riferite a imposte legalmente compensabili. Per il calcolo dell'autoliquidazione del Patent Box sono stati tenuti in considerazione i metodi e i criteri presentati e condivisi con le autorità competenti, come già in evidenza nei verbali di contraddittorio sottoscritti con la Società. Tali criteri sono peraltro conformi a quanto indicato nella nota dell'Agenzia delle Entrate contenente indicazioni operative in tema di Patent Box nel settore farmaceutico.

Il beneficio totale autoliquidato riguarda i cinque anni di agevolazione.

Nota integrativa

Analisi delle voci di bilancio e delle relative variazioni

COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI – 1.502.113 MIGLIAIA DI EURO

La composizione delle singole poste, al netto degli ammortamenti e svalutazioni di competenza dell'esercizio pari a 134.151 migliaia di Euro, è riportata nel seguente prospetto:

(Migliaia di Euro)	VALORE NETTO ESERCIZIO CORRENTE	VALORE NETTO ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Costi di impianto e di ampliamento	118	174	(56)
Costi di sviluppo	0	73	(73)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere d'ingegno	35.218	27.757	7.461
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.426.758	1.052.411	374.347
Avviamento	26.052	24.529	1.523
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	13.183	12.066	1.117
Altre	784	807	(23)
TOTALE	1.502.113	1.117.817	384.296

Nota integrativa

I dettagli relativi all'analisi delle variazioni del "costo storico" e del "fondo ammortamento" sono riportati nei seguenti prospetti:

	COSTO STORICO (Migliaia di Euro)							
	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassifica	Decrementi	Altri movimenti	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento - Costo	2.273	17	0	0	(1)	0	0	2.289
Costi di sviluppo - Costo	14.969	0	(8)	0	0	0	0	14.961
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere d'ingegno - Costo	172.438	19.156	4.046	(5.711)	(10)	0	13	189.932
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili - Costo	1.385.791	98.708	1.290	(3.757)	(5.740)	386.855	(3.479)	1.859.668
Avviamento - Costo	264.861	0	0	0	1	0	241	265.103
Differenza di consolidamento	181.248	0	0	0	0	5.983	0	187.231
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	12.066	7.157	(5.733)	(235)	0	0	(72)	13.183
Altre immobilizzazioni immateriali	1.420	1.512	51	(1.670)	1	0	11	1.325
TOTALE	2.035.066	126.550	(354)	(11.373)	(5.749)	392.838	(3.286)	2.533.692

Nota integrativa

	FONDO AMMORTAMENTO (Migliaia di Euro)									
	Saldo iniziale	Ammortamenti	Riclassifiche	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	Rivalutazioni	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento - Fondo ammortamento immateriali	(2.099)	(72)	0	0	0	0	0	0	0	(2.171)
Costi di sviluppo - Fondo ammortamento immateriali	(14.896)	(68)	3	0	0	0	0	0	0	(14.961)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere d'ingegno - Fondo ammortamento immateriali	(144.681)	(15.651)	(12)	4.484	0	1.127	0	0	19	(154.714)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili - Fondo ammortamento immateriali	(333.380)	(110.826)	(14)	1.835	(1.340)	7.626	264	0	2.925	(432.910)
Avviamento - Fondo ammortamento immateriali	(249.971)	(1.691)	0	0	0	186	0	0	934	(250.542)
Fondo ammortamento differenza di consolidamento	(171.609)	(4.131)	0	0	0	0	0	0	0	(175.740)
Altre immobilizzazioni immateriali	(613)	(365)	(3)	435	(7)	(3)	0	7	8	(541)
TOTALE	(917.249)	(132.804)	(26)	6.754	(1.347)	8.936	264	7	3.886	(1.031.579)

Nota integrativa

Nel complesso l'incremento delle immobilizzazioni immateriali deriva principalmente dall'acquisizione del Gruppo Arvelle Therapeutics avvenuta a febbraio 2021 da parte della controllata Angelini Pharma S.p.A. Con tale operazione l'Azienda ha acquisito la licenza del cenobamato, principio attivo contro l'epilessia e del relativo prodotto farmaceutico Ontozry, per un valore contabile al 31 dicembre 2021 di 170.382 migliaia di Euro.

Il consolidamento delle nuove controllate ha poi generato una differenza di consolidamento pari a 298.839 migliaia di Euro, che è stata attribuita totalmente alle suddette licenze.

Di seguito viene riportata un'analisi per le categorie più importanti.

DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DI OPERE D'INGEGNO - 35.218 MIGLIAIA DI EURO

La voce è una componente rilevante per la maggior parte dei settori di attività; di seguito si fornisce un breve dettaglio della ripartizione tra settori di business:

- settore Largo Consumo per 12.819 migliaia di Euro, relativamente a licenze d'uso di software operativi e complessi e per l'acquisizione di brevetti;
- settore Tecnologia Industriale per 7.879 migliaia di Euro per brevetti e licenze software, in seguito alla rivalutazione effettuata nel corso dell'esercizio e descritta nei paragrafi precedenti;
- settore Farmaceutico per 4.432 migliaia di Euro relativamente a licenze software;
- settore Profumeria e Dermocosmesi per 3.389 migliaia di Euro relativi soprattutto ai "Trademarks and Designs" e "Third Party Fragrances" legati al brand Laura Biagiotti;
- Attività di Holding per 6.395 migliaia di Euro per licenze e investimenti in software.

La variazione dell'anno si riferisce principalmente a investimenti nel settore Farmaceutico per alcuni nuovi progetti di automazione di alcuni processi aziendali.

Si segnala che la Società Fameccanica Data S.p.A. operante nel settore Tecnologia Industriale ha operato una rivalutazione dei brevetti

Nota integrativa

in portafoglio come consentito dall'art. 110 del D.L. 104/2020 convertito con Legge 126 del 13 ottobre 2020 per complessive 14.497 migliaia di Euro, che per effetto del consolidamento proporzionale ha un valore di 7.249 migliaia di Euro nel consolidato di Angelini Holding S.p.A.

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI - 1.426.758 MIGLIAIA DI EURO

La voce è principalmente concentrata nei settori di business Farmaceutico per 1.404.465 migliaia di Euro, Largo Consumo per 3.749 migliaia di Euro e Profumeria e Dermocosmesi per 17.940 migliaia di Euro.

Mentre per i settori Largo Consumo e Profumeria e Dermocosmesi i valori sono in linea con l'esercizio precedente, per il settore Farmaceutico va segnalato l'importante incremento derivante dall'acquisizione del Gruppo Farmaceutico Arvelle Therapeutics per 481.936 migliaia di Euro.

Come riportato precedentemente, con tale operazione l'Azienda ha acquisito la licenza del

principio attivo cenobamato, contro l'epilessia, e del relativo prodotto farmaceutico Ontozry. Le licenze sono detenute dalla Società Arvelle International Therapeutics G.m.b.H. con sede in Svizzera per un valore contabile di 170.382 migliaia di Euro; il consolidamento delle nuove controllate ha poi generato una differenza di consolidamento di 298.839 migliaia di Euro, che è stata attribuita, a esito di analisi, integralmente alle suddette licenze. Le licenze verranno ammortizzate in 12 anni in base alla durata dell'autorizzazione al commercio ottenuta. Nel presente bilancio consolidato l'ammortamento di tali licenze è pari a 33.459 migliaia di Euro.

AVVIAMENTO - 26.052 MIGLIAIA DI EURO

Nella voce Avviamento vengono rilevate le differenze di consolidamento generatesi dal consolidamento dei Patrimoni Netti che non sono oggetto di attribuzione a voce specifica; tale voce, al 31 dicembre 2021, ammonta a 11.492 migliaia di Euro.

Nota integrativa

Si riporta di seguito il dettaglio delle Differenze di consolidamento al 31 dicembre 2021:

Descrizione (Migliaia di Euro)	Costo storico al 2020	F.do Amm.to al 2020	NBV 31.12.2020	Incrementi	Svalutazione 2021	Amm.to 2021	Costo storico al 2021	F.do Amm.to al 2021	NBV 31.12.2021
Bertani Domains S.r.l.	8.386	(7.551)	835	0	0	(835)	8.386	(8.386)	0
Bertani Domains Soc. Agricola a r.l. (già Fazi Battaglia)	1.945	(1.534)	411	0	0	(103)	1.945	(1.637)	308
Angelini Beauty S.p.A.	23.839	(17.346)	6.493			(2.384)	23.839	(19.730)	4.109
MyFamilyPlace S.r.l. (70%)	2.111	(211)	1.900	0	0	(211)	2.111	(422)	1.689
MyFamilyPlace S.r.l. (30%)	0	0	0	5.984	0	(598)	5.984	(598)	5.386
TOTALE	36.281	(26.642)	9.639	5.984	0	(4.131)	42.265	(30.773)	11.492

Nota integrativa

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dato dalla differenza di consolidamento che si è generata dall'acquisto del restante 30% della Società MyFamilyPlace S.r.l. per 5.984 migliaia di Euro, ora completamente di proprietà del Gruppo Angelini Industries.

La voce comprende altresì l'avviamento dall'allocatione del prezzo pagato per l'acquisizione del ramo d'azienda ThermaCare da parte della Società Angelini Pharma Inc. avvenuto nell'esercizio 2020.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI - 13.183 MIGLIAIA DI EURO

Le immobilizzazioni immateriali in corso si riferiscono principalmente a investimenti in licenze e diritti di commercializzazione effettuati nel settore Farmaceutico e non ancora completati alla fine dell'esercizio (7.703 migliaia di Euro), oltre che all'avanzamento di progetti ICT e licenze d'uso dei software operativi nel Largo Consumo (1.103 migliaia di Euro) e Attività di Holding (3.447 migliaia di Euro).

Nota integrativa

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – 403.782 MIGLIAIA DI EURO

La composizione delle singole poste, al netto degli ammortamenti e svalutazioni di competenza dell'esercizio pari a 43.717 migliaia di Euro, è riportata nel seguente prospetto:

(Migliaia di Euro)	VALORE NETTO ESERCIZIO CORRENTE	VALORE NETTO ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Terreni e fabbricati	218.698	232.432	(13.734)
Impianti e macchinario	140.599	136.129	4.470
Attrezzature industriali e commerciali	4.468	4.075	393
Altri beni materiali	12.517	13.984	(1.467)
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	27.500	40.589	(13.089)
TOTALE	403.782	427.209	(23.427)

La variazione delle Immobilizzazioni materiali rispetto all'esercizio precedente riguarda importanti investimenti nei settori Farmaceutico e Largo Consumo per nuovi impianti produttivi, il miglioramento di quelli già esistenti e l'ammmodernamento dei laboratori di ricerca; risente

Nota integrativa

comunque di decrementi concentrati nell'attività immobiliare del Gruppo Angelini Industries per dismissioni e riclassifiche nella voce Rimanenze dell'Attivo Circolante per gli immobili di cui già si è a conoscenza di accordi di vendita.

Di seguito viene fornita una descrizione più accurata delle variazioni intervenute nell'esercizio per ogni categoria di immobilizzazione materiale:

	COSTO STORICO (Migliaia di Euro)							
	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassifica	Decrementi	Altri movimenti	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Saldo finale
Terreni e Fabbricati - Costo	367.998	2.979	1.843	(20.827)	(6)	0	(1.330)	350.657
Impianti e Macchinario - Costo	433.092	18.441	13.796	(7.327)	(241)	0	(513)	457.248
Attrezzatura industriali e commerciali - Costo	39.429	1.807	1.429	(1.712)	(227)	690	(11)	41.405
Altri beni materiali - Costo	40.425	1.280	810	(2.898)	2	1.320	140	41.079
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	40.589	13.555	(26.423)	(15)	(308)	0	102	27.500
TOTALE	921.533	38.062	(8.545)	(32.779)	(780)	2.010	(1.612)	917.889

Nota integrativa

	FONDO AMMORTAMENTO (Migliaia di Euro)								
	Saldo iniziale	Ammortamenti	Riclassifiche	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Saldo finale
Terreni e fabbricati - Fondo Ammortamento	(135.566)	(7.585)	1.905	9.325	(233)	1	0	194	(131.959)
Impianti e macchinario - Fondo ammortamento	(296.963)	(29.414)	1.793	6.391	(3)	943	0	604	(316.649)
Attrezzature industriali e commerciali - Fondo ammortamento	(35.354)	(2.758)	(226)	1.401	0	(4)	0	4	(36.937)
Altri beni materiali - Fondo ammortamento	(26.441)	(3.720)	188	1.593	(4)	(57)	4	(125)	(28.562)
TOTALE	(494.324)	(43.477)	3.660	18.710	(240)	883	4	677	(514.107)

Nota integrativa

TERRENI E FABBRICATI - 218.698 MIGLIAIA DI EURO
La voce Terreni e fabbricati è ripartita principalmente tra i settori Vitivinicolo (78.474 migliaia di Euro), Attività di Holding e specificatamente la Società Angelini Real Estate S.p.A. (già Angelini Immobiliare S.p.A.) (75.911 migliaia di Euro), il Largo Consumo (31.701 migliaia di Euro) e il Farmaceutico (27.030 migliaia di Euro). Il decremento rispetto all'esercizio precedente è concentrato nella gestione immobiliare dell'Attività di Holding e si riferisce, principalmente, alla vendita di un terreno in Spagna, sito in Teja, ai disinvestimenti di alcuni assetti immobiliari, tra cui si segnala principalmente l'immobile sito in Barcellona in Riu de l'Or, nonché alla riclassifica, nella voce Rimanenze dell'Attivo Circolante, di alcuni immobili per i quali sono stati già presi accordi per la vendita per 3.785 migliaia di Euro. Tra gli incrementi si segnala l'investimento della Società Angelini Pharma S.p.A. per l'ammodernamento dei laboratori di ricerca presso la sede di Ancona, per circa 5.993 migliaia di Euro.

IMPIANTI E MACCHINARI - 140.599 MIGLIAIA DI EURO
La voce è principalmente ripartita tra i settori Farmaceutico (54.748 migliaia di Euro), Largo Consumo (57.593 migliaia di Euro), Vitivinicolo (14.129 migliaia di Euro) e Attività di Holding (11.497 migliaia di Euro). Gli incrementi per investimenti in impianti e macchinari si concentrano principalmente nel settore Largo Consumo e Farmaceutico. Nel settore Largo Consumo gli investimenti riguardano nuove linee produttive negli stabilimenti di Campochiaro (CB) e Pescara della JV Fater S.p.A. e upgrade tecnologici su linee produttive già esistenti per complessivi 16.653 migliaia di Euro. Nel settore Farmaceutico gli investimenti ammontano a circa 13.391 migliaia di Euro per nuovi impianti e ammodernamento dei laboratori di ricerca.

Nota integrativa

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI - 27.500 MIGLIAIA DI EURO

Le immobilizzazioni materiali in corso sono iscritte nel settore Farmaceutico (10.129 migliaia di Euro), Largo Consumo (5.687 migliaia di Euro), Attività di Holding (4.680 migliaia di Euro), Tecnologia Industriale (3.808 migliaia di Euro) e Vitivinicolo (3.196 migliaia di Euro). Nel complesso la voce ha subito un decremento rispetto all'esercizio precedente per la conclusione di investimenti in impianti e laboratori di ricerca per cui i valori sono stati riclassificati nelle voci dell'attivo immobilizzato di riferimento.

Va evidenziato che proseguono gli investimenti all'interno del Gruppo Angelini Industries, che nel corso dell'esercizio 2021 ha incrementato le immobilizzazioni materiali in corso nei settori Largo Consumo per nuovi impianti di produzione (3.478 migliaia di Euro), Farmaceutico per impianti e laboratori di ricerca (5.398 migliaia di Euro), attività di Holding per la gestione degli immobili, in particolare per l'avvio della terza fase di riqualificazione della sede "Casa

Angelini" (2.524 migliaia di Euro) e Vitivinicolo, per progetti come il "Wine experience" volti al miglioramento sia dei processi interni sia del potenziamento del brand e dei siti produttivi sul territorio.

Nota integrativa

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - 291.947 MIGLIAIA DI EURO

La composizione delle singole poste è riportata nel seguente prospetto:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
Partecipazioni in imprese controllate e consociate	17.857	4.875	12.982
Partecipazioni in imprese collegate	188	810	(622)
Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
Partecipazioni in altre imprese	256.843	242.400	14.443
Crediti verso controllate	0	0	0
Crediti verso altre imprese	11.522	11.179	343
Altri titoli	5.537	3.907	1.630
Strumenti finanziari derivati attivi	0	0	0
TOTALE	291.947	263.171	28.776

Nota integrativa

PARTECIPAZIONI – 274.888 MIGLIAIA DI EURO

La composizione della voce Partecipazioni dopo l'elisione dei valori interessati dal consolidamento è la seguente:

(Migliaia di Euro)	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
In imprese controllate/collegate	18.045	5.685	12.360
In altre imprese	256.843	242.400	14.443
TOTALE	274.888	248.085	26.803

Nota integrativa

(Migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Acquisizioni	Rivalutazione	Svalutazione	Alienazioni	Altri movimenti	Entrate dell'area di consolidamento	Uscita dell'area di consolidamento	Saldo finale
Partecipazioni in imprese controllate	4.875	0	0	0	0	1	12.248	733	17.857
Partecipazioni in imprese collegate	810	1.374	0	(1.836)	0	0	0	(160)	188
Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in altre imprese	242.400	61.663	175	(9.561)	(37.833)	(1)	0	0	256.843
TOTALE	248.085	63.037	175	(11.397)	(37.833)	0	12.248	573	274.888

Nota integrativa

Imprese controllate e collegate non consolidate – 17.857 migliaia di Euro

La variazione rispetto all'esercizio precedente riguarda la costituzione di una serie di Società, principalmente nel settore Farmaceutico, e la liquidazione della Società Lab. Angenerico con sede in Spagna; va segnalata la modifica del metodo di consolidamento della Società Angelini Rare Diseases A.G. che è passata dal consolidamento con metodo integrale alla contabilizzazione al costo, essendo stato avviato il processo di messa in liquidazione della Società.

Si evidenzia che per la Società MadreNatura A.G., che viene consolidata con il metodo del Patrimonio Netto, è stata rilevata una svalutazione della partecipazione di 1.836 migliaia di Euro, in ragione delle perdite sofferte dalla Società.

Nota integrativa

SOCIETÀ CONTROLLATE E NON CONSOLIDATE <i>(Migliaia di Euro)</i>	SETTORE DI BUSINESS	% DI POSSESSO	31.12.2021	31.12.2020
Angelini Pharmaceuticals Limited Pakistan	Farmaceutico	100%	133	133
Borgo Tre Rose S.r.l.	Attività di Holding	100%	4.300	4.300
Genesis Code	Farmaceutico	100%	284	284
Lab. Angenerico	Farmaceutico	100%	0	158
Angelini Rare Diseases A.G.	Farmaceutico	100%	892	0
Angelini Pharma Nordics	Farmaceutico	100%	98	0
Angelini Pharma France	Farmaceutico	100%	1.000	0
Angelini Pharma UK-I	Farmaceutico	100%	1.000	0
Arvelle Therapeutics Inc.	Farmaceutico	100%	0	0
Arvelle Therapeutics Netherlands B.V.	Farmaceutico	100%	0	0
Angelini Hive S.p.A.	Attività di Holding	100%	5.000	0
Teqqo S.r.l.	Tecnologia Industriale	100%	3.050	0
MyFamilyPlace Shop S.r.l.	Largo Consumo	80%	2.100	0
TOTALE			17.857	4.875

Nota integrativa

SOCIETÀ COLLEGATE E NON CONSOLIDATE <i>(Migliaia di Euro)</i>	SETTORE DI BUSINESS	% DI POSSESSO	31.12.2021	31.12.2020
Fameccanica Brasile	Tecnologia Industriale	50%	0	160
MadreNatura A.G.	Largo Consumo	50%	188	650
TOTALE			188	810

Tali partecipazioni non sono state consolidate in conformità al disposto dell'art. 28 del D.Lgs. 127/1991 in quanto la loro inclusione sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

Nota integrativa

Si riportano inoltre di seguito le informazioni richieste dal Codice Civile in relazione alle suddette società:

SOCIETÀ CONTROLLATE E NON CONSOLIDATE <i>(Migliaia di valuta d'origine)</i>					VALORI DA BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2021		
Denominazione sociale	Sede	Valuta di origine	Capitale sociale nella valuta di origine	Patrimonio Netto nella valuta di origine	Utile o (perdita) in valuta di origine	% di possesso	Valore di bilancio (Euro)
Angelini Pharmaceuticals (private) Limited	Pakistan	PKR	546.955	n.d.	n.d.	100%	133
Borgo Tre Rose S.r.l.	Italia	EUR	90	1.311	(383)	100%	4.300
Genesis Code	Grecia	EUR	n.d.	n.d.	n.d.	100%	284
Angelini Rare Diseases A.G.	Svizzera	CHF	100	419	n.d.	100%	892
Angelini Pharma Nordics	Svezia	SEK	1.000	n.d.	n.d.	100%	98
Angelini Pharma France	Francia	EUR	1.000	922	(79)	100%	1.000
Angelini Pharma UK-I	Regno Unito	GBP	852	293	(559)	100%	1.000
Angelini Hive S.p.A.	Italia	EUR	5.000	3.599	(1.401)	100%	5.000
Teqqo S.r.l.	Italia	EUR	1.000	1.757	(243)	80%	3.050
MyFamilyPlace Shop S.r.l.	Italia	EUR	3.500	3.497	(3)	60%	2.100
MadreNatura A.G.	Svizzera	EUR	91	376	(3.659)	50%	188

Con riferimento alla partecipazione in Borgo Tre Rose S.r.l. non si rileva alcun trigger event correlabile a un'eventuale perdita durevole di valore. La recuperabilità del valore di carico dell'investimento esposto in bilancio è infatti garantita dal valore di mercato dei fixed asset, in particolare dai fabbricati, supportato da perizia.

Nota integrativa

Altre imprese – 256.843 migliaia di Euro

Il valore delle partecipazioni in altre imprese è composto principalmente dagli investimenti finanziari di Angelini Holding S.p.A. e di Angelini Investments S.r.l. Si riportano di seguito alcune tabelle riepilogative delle movimentazioni intervenute nelle partecipazioni finanziarie delle due Società:

ANGELINI HOLDING S.P.A. (Migliaia di Euro)	SITUAZIONE ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						SITUAZIONE ESERCIZIO CORRENTE	
	% di possesso	Costo	Rettifiche di valore	Incrementi	Decrementi	Rivalutazione	Svalutazioni	Utilizzo fondo	Saldo finale	% di possesso
IN ALTRE IMPRESE										
Flagship I		7.878	(15)	590	0	15	0	0	8.469	n.d.
Flagship IV Ventures Fund		0	0	0	0	0	0	0	0	n.d.
Flagship V Ventures Fund		0	0	0	0	0	0	0	0	n.d.
Tages Emerging Fund I		9.505	(80)	993	0	39	0	0	10.457	n.d.
Tages Credit Opportunities Feeder Class I		5.000	0	0	0	0	(134)	0	4.866	n.d.
Springrowth S.G.R.		4.683	0	317	0	0	0	0	5.000	n.d.
Oberon		13.000	0	0	(5.477)	0	0	0	7.523	n.d.
Consorzio "Identitas Vini"		1	0	0	0	0	0	0	1	n.d.
FF Investments		0	0	319	0	0	0	0	319	n.d.
TOTALE		40.068	(95)	2.219	(5.477)	54	(134)	0	36.634	

Nota integrativa

ANGELINI PHARMA VENTURES S.P.A. (Unità di Euro)	SITUAZIONE ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						SITUAZIONE ESERCIZIO CORRENTE	
	% di possesso	Costo	Rettifiche di valore	Incrementi	Decrementi	Rivalutazione	Svalutazioni	Utilizzo fondo	Saldo finale	% di possesso
IN ALTRE IMPRESE										
Pretzel Therapeutics Inc.		0	0	1.322	0	0	0	0	1.322	6,87%
Argobio S.A.S. - Francia		0	0	3.000	0	0	0	0	3.000	30%
Lumira Ventures IV L.P.		0	0	770	0	0	0	0	770	11,64%
Angelini Lumira Biosciences Ltd.		0	0	1.319	0	0	0	0	1.319	100%
TOTALE		0	0	6.411	0	0	0	0	6.411	

Nota integrativa

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono a:

- **Investimento in Pretzel Therapeutics Inc.**, avvenuto in data 10 settembre 2021, la Società è attiva nella ricerca di terapie per malattie mitocondriali. L'impegno complessivo assunto ammonta a 7.500 migliaia di Dollari e le azioni sottoscritte sono pari a 14.999.998: si tratta di azioni di categoria A, al prezzo di 0,50 Dollari per azione. Nella stessa data di sottoscrizione del contratto di acquisto è stato effettuato un versamento di 1.563 migliaia di Dollari, pari a 1.322 migliaia di Euro, perfezionando l'acquisto che pertanto, al 31 dicembre 2021, risulta pari al 6,87% del capitale.
- **Argobio S.A.S.** è un incubatore di start-up europee dedicato alle scienze della vita. Angelini Pharma S.p.A. ha effettuato un investimento corrispondente a una quota del 30%. L'obiettivo di Argobio è quello di creare e lanciare nei prossimi cinque anni almeno cinque ambiziose società biotecnologiche. L'incubatore si concentrerà su aree terapeutiche selezionate, malattie rare, disturbi neurologici, oncologia e immunologia,

e cercherà di sviluppare promettenti piattaforme tecnologiche per la realizzazione di prodotti terapeutici. L'acquisizione da parte di Angelini Pharma della partecipazione nel capitale sociale di Argobio S.A.S. è avvenuta al prezzo di 3.000 migliaia di Euro, sulla base del VAO del 9 settembre 2021 che ne ha deliberato l'acquisto. La sottoscrizione ha riguardato 3.000.000 Class A Preferred Shares. Angelini Pharma Ventures S.p.A. è subentrata successivamente, mediante contratto di compravendita datato 4 novembre 2021, in tutti i diritti e gli impegni sorti in capo ad Angelini Pharma S.p.A., ai sensi del patto parasociale tra la stessa Angelini Pharma e gli altri investitori di Argobio, tra cui l'impegno a investire in Argobio per l'ammontare complessivo di 15.000 migliaia di Euro.

- **Operazione Lumira Ventures IV L.P.**, la cui sottoscrizione è avvenuta il 21 luglio 2021 per un ammontare di 5.000 migliaia di Dollari. La società è una venture capital firm che opera in Nord America e investe in aziende che operano in soluzioni innovative

Nota integrativa

in ambito healthcare. Il valore unitario quota/azione sottoscritta è pari a 1 Dollaro/unità di capitale e il versamento effettuato è stato pari a 392 migliaia di Euro in data 6 agosto 2021, corrispondente a 459 migliaia di Dollari. È stato, successivamente, effettuato il versamento di 378 migliaia di Euro corrispondenti a 426 migliaia di Dollari. Tali versamenti, nell'ambito del totale dell'investimento, vengono corrisposti alla ricezione di capital call notice.

- **Investimento in Angelini Lumira Biosciences Ltd.**, sottoscritto in data 21 luglio 2021: la Società rappresenta l'unico investitore istituzionale. Il fondo, gestito da Lumira Ventures, è stato istituito con l'obiettivo di investire in aziende early stage che, in Canada e negli Stati Uniti, stanno sviluppando terapie farmaceutiche per i disturbi del sistema nervoso centrale e le malattie rare. Il totale dell'impegno assunto ammonta a 35.000 migliaia di Dollari. Il valore unitario di ogni quota/azione sottoscritta è pari a 1 Dollaro/unità di capitale e il versamento di 648 migliaia

di Euro, pari a un importo in 747 migliaia di Dollari, è stato effettuato in data 4 ottobre 2021. Successivamente è stato corrisposto l'importo di 671 migliaia di Euro relativo a capital call notice.

Nota integrativa

Sulla base delle evidenze disponibili non sono emersi indicatori di perdita durevole di valore degli investimenti.

ANGELINI INVESTMENTS S.R.L. (Migliaia di Euro)		31.12.2020		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						31.12.2021	
IN ALTRE IMPRESE	Costo	Rettifiche di valore	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazione	Svalutazioni	Utilizzo fondo	Saldo finale	% di possesso	
Opera Participation 2	1.558	(1.508)	0	(121)	0	121	0	0	50	20,55%	
GS Distressed Opportunities III	500	0	0	(21)	0	0	(370)	0	108	0,35%	
Mediobanca	39.850	0	0	0	0	0	0	0	39.850	0,46%	
UniCredit	34.226	0	0	0	0	0	(9.056)	0	25.170	0,06%	
Libeccio S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,00%	
Grecale S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20,00%	
Tamburi Investments Partners	52.360	0	0	0	0	0	0	0	52.360	10,60%	
Sator S.p.A.	2.800	(1.800)	0	0	0	0	0	0	1.000	1,10%	
Sator Private Equity Fund a L.P.	4.315	0	0	0	0	0	0	0	4.315	2,00%	
Clubtre S.r.l.	20.475	0	0	(20.475)	0	0	0	0	0	0,00%	
Pegaso Transportation Investment	6.133	0	0	0	0	0	0	0	6.133	20,13%	
Gamma Luxembourg 2	4	0	0	0	0	0	0	0	4	29,41%	
Tipo S.p.A.	1.110	0	0	(1.110)	0	0	0	0	0	0,00%	
Trinlantic Capital Partners V	5.956	0	155	0	0	0	0	0	6.111	3,39%	

Nota integrativa

BetaClub S.r.l.	1.124	0	0	(1.124)	0	0	0	0	0	0,00%
Beta Utensili S.p.A.	1.464	0	0	(1.464)	0	0	0	0	0	0,00%
BE S.p.A.	2.001	0	0	(47)	0	0	0	0	1.955	3,09%
Asset Italia S.p.A.	14.160	0	7.586	0	0	0	0	0	21.746	6,36%
Talent Garden S.p.A.	1.000	0	0	0	0	0	0	0	1.000	1,73%
Triboo S.p.A.	893	(478)	0	(415)	0	0	0	0	0	0,00%
Amplifon S.p.A.	2.348	0	0	(2.348)	0	0	0	0	0	0,00%
Ampliter S.p.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
Asset Italia 2	24	0	0	(24)	0	0	0	0	0	0,00%
Bluegem III	4.507	0	1.470	0	0	0	0	0	5.977	3,84%
Digital Magics 2020	350	0	146	0	0	0	0	0	496	17,50%
Mahrberg Alternative Invest Fund	9.000	0	0	0	0	0	0	0	9.000	n.d.
Banca del Fucino	0	0	5.000	0	0	0	0	0	5.000	3,13%
Itaca Holding S.p.A.	0	0	125	0	0	0	0	0	125	0,75%
EQT IX	0	0	7.047	0	0	0	0	0	7.047	0,08%
Prysmian	0	0	28.851	(5.209)	0	0	0	0	23.643	0,38%
Revo S.p.A.	0	0	2.000	0	0	0	0	0	2.000	0,87%
Be Cause S.p.A.	0	0	150	0	0	0	0	0	150	3,64%
Mediobanca Blackrock	0	0	503	0	0	0	0	0	503	0,89%
TOTALE	206.157	(3.786)	53.033	(32.356)	0	121	(9.427)	0	213.742	

Nota integrativa

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono tutti a nuovi acquisti e aumenti di capitale cui la Società ha partecipato nel corso dell'esercizio. In particolare, si segnalano le seguenti operazioni:

- **Investimento in Prysmian S.p.A.**

Nel mese di marzo 2021, la Società ha acquistato 1.208.253 azioni Prysmian per un valore complessivo di 31.741 migliaia di Euro, di cui: 1.009.985 azioni per un valore complessivo di 28.851 migliaia di Euro iscritte nell'attivo immobilizzato e 110.000 azioni per un controvalore pari a 2.890 migliaia di Euro iscritte nell'Attivo Circolante. Al 31 dicembre 2021, per effetto delle ulteriori cessioni avvenute nel corso dell'esercizio e pari a 5.209 migliaia di Euro, il saldo della partecipazione ammonta a 23.643 migliaia di Euro.

- **Investimento in Asset Italia S.p.A.**

Nei mesi di ottobre e novembre 2021 sono stati investiti rispettivamente 1.903 migliaia di Euro e 5.683 migliaia di Euro nei due nuovi veicoli societari costituiti da Asset Italia S.p.A. Per effetto dei nuovi investimenti effettuati

nell'esercizio, al 31 dicembre 2021 il valore complessivo dell'investimento in Asset Italia S.p.A. ammonta quindi a 21.746 migliaia di Euro.

- **Investimento nel fondo EQT IX**

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un investimento in più tranche nel fondo d'investimento EQT IX per un valore complessivo di 7.047 migliaia di Euro, a fronte di un commitment complessivo pari a 10 milioni di Euro.

- **Investimento in Banca del Fucino**

Il 28 gennaio 2021 la Società ha aderito all'aumento di capitale deliberato da Banca del Fucino per un importo complessivo pari a 5 milioni di Euro.

- **Investimento in Revo S.p.A.**

Nel mese di maggio 2021, si è perfezionato l'investimento nella SPAC Revo S.p.A. per un valore di 2 milioni di Euro, ricevendo 200.000 azioni.

- **Investimento in Bluegem III**

Nel corso dell'esercizio 2021, è stato effettuato un ulteriore investimento di 1.470 migliaia di

Nota integrativa

Euro, chiudendo così il presente esercizio con un saldo di 5.977 migliaia di Euro, a fronte di un commitment complessivo di 10 milioni di Euro.

I decrementi dell'esercizio possono riferirsi ai rimborsi di capitale effettuati dalle Società e dai fondi d'investimento in cui la Società aveva precedentemente sottoscritto quote partecipative, alle dismissioni parziali o totali effettuate nell'esercizio e alle svalutazioni apportate a rettifica del valore di carico delle partecipazioni finanziarie esposte in bilancio, in presenza di indicatori di perdite durevoli di valore.

Tra i decrementi registrati, si segnalano in particolare le seguenti movimentazioni:

- **Cessione partecipazione in Clubtre S.p.A.**

Nel mese di marzo 2021, la Società ha ceduto la propria quota partecipativa in Clubtre S.p.A. alla Tamburi Investments Partners S.p.A., per un valore di 55.744 migliaia di Euro, conseguendo una plusvalenza di 35.269 migliaia di Euro.

- **Cessione partecipazione in Amplifon S.p.A.**

Nell'esercizio 2021 l'investimento in Amplifon S.p.A. è stato completamente dismesso, liquidando sia la quota esposta nell'attivo immobilizzato, pari a 2.348 migliaia di Euro, sia la quota esposta nell'Attivo Circolante, pari a 6.532 migliaia di Euro, conseguendo complessivamente una plusvalenza pari a 2.202 migliaia di Euro.

- **Cessione partecipazione in Tipo S.p.A.**

Nel mese di aprile 2021 è stata ceduta la partecipazione in Tipo S.p.A. per un valore di 3.723 migliaia di Euro, facendo registrare una plusvalenza di 2.613 migliaia di Euro.

- **Cessione partecipazione in Beta Utensili S.p.A.**

Nel mese di aprile 2021 è stata ceduta la partecipazione in Beta Utensili S.p.A. conseguendo una plusvalenza di 1.426 migliaia di Euro.

- **Cessione partecipazione in BetaClub S.p.A.**

Nel mese di aprile 2021 è stata ceduta la partecipazione in BetaClub S.p.A. facendo registrare una plusvalenza di 1.552 migliaia di Euro.

Nota integrativa

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore si riferiscono:

- per 370 migliaia di Euro alla partecipazione nel fondo GS Distressed Opportunities III, al fine di allineare il valore di carico della partecipazione in bilancio al valore del Patrimonio Netto di pertinenza al 31 dicembre 2021;
- per 9.056 migliaia di Euro alla partecipazione in Unicredit S.p.A. La Società, in seguito alla presentazione del nuovo Piano Strategico 2022-2024 e dei relativi target price degli analisti, nonché dei profili di incertezza e volatilità che caratterizzano l'attuale andamento dei mercati, ha ritenuto opportuno identificare un valore unitario per azione pari a 19 Euro.

Nota integrativa

In relazione alle partecipazioni in società quotate, nella tabella seguente è contenuta una comparazione tra i valori di costo delle partecipazioni e i corrispettivi valori determinati in base alla quota di interessenza nel Patrimonio Netto contabile:

PARTECIPAZIONE	N. AZIONI POSSEDUTE	TOTALE AZIONI	PREZZO DI MERCATO AL 31.12.2021 (Unità di Euro)	% DI POSSESSO	VALORE UNITARIO PARTECIPAZIONE (Unità di Euro)		VALORE TOTALE PARTECIPAZIONE (Unità di Euro)	
					COSTO	PN	COSTO	PN
Mediobanca	4.000.000	864.698.552	10,11	0,46%	9,96	12,84	39.850.385	51.352.643
UniCredit	1.324.714	2.226.129.520	13,544	0,06%	19	27,68	25.169.569	36.673.281
Tip S.p.A.	19.537.137	184.379.301	9,93	10,60%	2,48	6,06	52.359.994	118.489.916
BE S.p.A.	4.069.816	134.897.272	2,77	3,02%	0,48	0,50	1.954.684	2.049.038
Prysmian S.p.A.	1.009.985	268.144.246	33,11	0,38%	23,41	n.d.	23.642.605	n.d.
Digital Magics	135.200	11.003.677	3,74	1,23%	3,67	n.d.	496.184	n.d.
Revo S.p.A.	200.000	23.010.000	9,4	0,87%	10	n.d.	2.000.000	n.d.

Nota integrativa

Mediobanca S.p.A.

Nel corrente esercizio 2021-2022, Mediobanca ha confermato i buoni risultati già evidenziati negli esercizi precedenti, con ricavi e utile netto in salita rispettivamente del 12% e del 28% rispetto all'esercizio precedente. Dal punto di vista di Angelini Investments S.r.l., il valore unitario per azione calcolato sulla base della percentuale di possesso del Patrimonio Netto contabile della partecipata al 31 dicembre 2021 è pari a 12,84 Euro, confermandosi al di sopra dei livelli di costo. Nei dodici mesi dell'esercizio 2021, la valorizzazione del titolo sul mercato è cresciuta di oltre il 30%, frenata soltanto dalle fluttuazioni che hanno interessato il mercato verso la fine dell'esercizio 2021, a causa del rialzo dei contagi causati dalla pandemia da Covid-19.

Considerati gli ottimi risultati sin qui consuntivati da Mediobanca e l'incremento del valore di mercato registrato dal titolo nel corso del 2021, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole di valore dell'investimento.

UniCredit S.p.A.

Il Gruppo UniCredit ha conseguito una serie di risultati molto positivi per il 2021, raggiungendo o superando tutte le guidance dell'anno per le principali voci finanziarie. L'utile netto ha raggiunto i 3,9 miliardi di Euro, in rialzo di 2,6 miliardi di Euro rispetto all'anno precedente e, nell'Assemblea degli azionisti del prossimo 8 aprile, sarà presentata la proposta di distribuzione ordinaria per 3,75 miliardi di Euro, composta da dividendi in contanti per circa 1,17 miliardi di Euro e riacquisti di azioni proprie per circa 2,58 miliardi di Euro. La quotazione del titolo sul mercato azionario italiano si è incrementata notevolmente, passando dai 7,65 Euro per azione al 31 dicembre 2020 ai 13,54 Euro per azione alla fine del presente esercizio, registrando un valore massimo pari a 15,85 Euro per azione nel mese di febbraio 2022.

Nonostante il titolo abbia fatto registrare un deciso incremento della sua quotazione di mercato, il valore unitario per azione calcolato sulla base della percentuale di possesso del Patrimonio Netto contabile della partecipata,

Nota integrativa

pari a 27,69 Euro, è ancora superiore al target price stimato dagli analisti finanziari, anche sulla base del nuovo Piano Strategico 2022-2024, le cui aspettative indicano un prezzo per azione intorno ai 20 Euro. In via prudenziale, anche in considerazione dei profili di incertezza e volatilità che caratterizzano l'attuale andamento dei mercati finanziari, la Società ha ritenuto opportuno identificare un valore unitario per azione di 19 Euro.

TIP S.p.A.

TIP, una società quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana, è una investment-merchant bank. TIP svolge infatti attività di investimento in equity di minoranza, come azionista attivo in Società, quotate e non quotate, in grado di esprimere "eccellenze".

Grazie alla propria attività di management e gestione evoluta della governance, la Società ha fatto registrare nel tempo significativi incrementi di valore degli investimenti operati, accrescendo di conseguenza il valore per

i propri azionisti, tra cui appunto Angelini Investments S.r.l.

A sostegno di tale affermazione è sufficiente osservare il continuo incremento negli anni del valore di mercato dell'investimento che, rispetto al costo iniziale, ha raggiunto valori più che doppi, non espressi ovviamente in un bilancio redatto secondo criteri contabili. Nel corso dell'esercizio 2021, la quotazione del titolo ha fatto registrare un incremento di oltre il 40% rispetto all'esercizio precedente.

Con riferimento alla performance registrata nel corso dell'esercizio dalla sue partecipate, si segnalano in particolare i risultati positivi conseguiti da IPGH S.p.A., Controllante del Gruppo Interpump, ITH S.p.A., Controllante del Gruppo Sesa, OVS S.p.A., Beta Utensili S.p.A. e BE S.p.A., in parte compensati dai risultati negativi fatti registrare da Alpitour S.p.A. Sulla base di tali considerazioni non si identifica alcun indicatore di perdita durevole di valore dell'investimento.

Nota integrativa

BE S.p.A.

BE S.p.A. opera in ambito europeo nel settore della consulenza specializzata dedicata ai fornitori di servizi finanziari.

Nell'esercizio 2021 ha consuntivato ancora una volta brillanti risultati economici e finanziari, in crescita rispetto all'anno 2020. Sulla base degli ultimi dati disponibili alla data di predisposizione del presente bilancio, BE S.p.A. ha chiuso i primi nove mesi del 2021 con un incremento dei ricavi del 30,4% e con un EBITDA in crescita del 29,7%.

Il trend di crescita registrato negli ultimi esercizi si riflette anche nella crescita della propria capitalizzazione di Borsa: rispetto, infatti, al costo per azione pagato da Angelini Investments S.r.l. nel 2016 (0,48 Euro per azione), al 31 dicembre 2021 la quotazione di mercato del titolo era pari a 2,77 Euro per azione.

In considerazione di quanto sopra descritto, non si ravvedono indicatori di perdita durevole di valore dell'investimento.

Prysmian S.p.A.

Prysmian S.p.A. opera nel business dei cavi e sistemi terrestri e sottomarini per la trasmissione e distribuzione di energia, cavi speciali per applicazioni in diversi comparti industriali e cavi di media e bassa tensione nell'ambito delle costruzioni e delle infrastrutture; per le telecomunicazioni, il Gruppo Prysmian produce cavi e accessori per la trasmissione di voce, video e dati, con un'offerta completa di fibra ottica, cavi ottici e in rame e sistemi di connettività. Vanta una solida presenza nei mercati tecnologicamente avanzati e offre la più ampia gamma di prodotti, servizi, tecnologie e know-how.

Sulla base delle informazioni finanziarie più recenti disponibili alla data di predisposizione del presente Bilancio, Prysmian S.p.A. ha conseguito nel primo semestre 2021 ricavi consolidati per oltre 6 miliardi di Euro, in crescita rispetto ai circa 5 miliardi di Euro dell'esercizio precedente, e un EBITDA pari a 470 milioni di Euro rispetto ai 419 milioni di Euro dell'analogo periodo del 2020.

Nota integrativa

Con riferimento alla quotazione del titolo sul mercato azionario italiano, nel corso del 2021 si è registrata una crescita del 14% circa. Sulla base di tali considerazioni non si identifica alcun indicatore di perdita durevole di valore dell'investimento.

Digital Magics

Digital Magics, quotata su AIM Italia, è un business incubator che supporta le start-up e le PMI innovative del mondo tech, con investimenti e servizi, per il potenziamento e l'accelerazione del business digitale con 8 sedi sul territorio italiano e una a Londra. Digital Magics conta in portafoglio oltre 60 partecipazioni in start-up, scale-up e spin-off digitali con alti tassi di crescita. Con il Piano Industriale 2021-2025, approvato il 18 maggio 2021 dal Consiglio di Amministrazione, Digital Magics punta a espandere il portafoglio di partecipazioni a più di 200 start-up, con un target di valore a oltre 100 milioni di Euro entro il 2025 che, rispetto all'attuale valutazione elaborata dal

management pari a un equity value stimato in 50 milioni di Euro, rappresenta un incremento del 100%.

Sulla base delle prospettive di crescita desumibili dal suddetto Piano Industriale e considerando l'andamento del titolo in Borsa, il cui valore al 31 dicembre 2021 era superiore al valore di carico unitario della partecipazione esposta in bilancio, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole del valore dell'investimento.

Revo S.p.A.

Revo è una Special Purpose Acquisition Company nata con l'obiettivo di creare un operatore assicurativo di rilievo nell'ambito delle specialty line e dei rischi parametrici, dedicato principalmente al mondo delle PMI. Il veicolo Revo è stato costituito da un gruppo di promotori con l'obiettivo di reperire, grazie al collocamento delle proprie azioni ordinarie presso investitori e l'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per acquisire una

Società target (Business Combination). Il 30 novembre 2021 REVO ha perfezionato l'acquisto dell'intero capitale sociale di Elba Compagnia di Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. La Business Combination, approvata in data 4 agosto 2021 dall'Assemblea, è stata perfezionata il 30 novembre 2021.

In virtù del buon esito della Business Combination e delle prospettive positive per il 2022, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole del valore dell'investimento.

Nota integrativa

ATTIVO CIRCOLANTE RIMANENZE - 288.902 MIGLIAIA DI EURO

La composizione della voce è riportata nel seguente prospetto:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
Materie prime, sussidiarie e di consumo	78.075	62.801	15.274
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	28.463	33.864	(5.401)
Lavori in corso su ordinazione	24.091	24.947	(856)
Prodotti finiti e merci	156.048	163.599	(7.551)
Acconti	2.225	3.269	(1.044)
TOTALE	288.902	288.480	422

La voce è rappresentata dal magazzino attinente al settore Farmaceutico per il 58%, al settore Largo Consumo per il 12%, al settore Tecnologie Industriali per il 12%, al settore Vitivinicolo per il 9%, al settore Profumeria e Dermocosmesi per il 7%; la restante parte è riferibile all'attività Immobiliare del settore Attività di Holding.

Nota integrativa

Nell'ambito dell'oculata gestione del capitale circolante, anche considerando i trend rialzisti presenti sui mercati e già in precedenza descritti, si è ritenuto opportuno adottare una politica volta a mantenere un basso livello di scorte di magazzino, registrando una diminuzione del valore dell'inventario rispetto alle consistenze dell'esercizio precedente. Tale effetto è stato in parte compensato dalla riclassifica nella voce "Prodotti finiti e merci" degli Immobili destinati alla vendita di proprietà dalla Società Angelini Real Estate S.p.A. (già Angelini Immobiliare S.p.A.) per 5.161 migliaia di Euro e dall'incremento delle scorte di cenobamato e Ontozry provenienti dall'acquisizione del Gruppo Arvelle Therapeutics per complessivi 6.791 migliaia di Euro.

CREDITI - 559.464 MIGLIAIA DI EURO

La composizione è di seguito riportata:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
Crediti verso clienti	330.506	359.376	(28.870)
Crediti verso Società del Gruppo	73.092	14.367	58.725
Crediti tributari	55.084	34.878	20.206
Crediti per imposte anticipate	69.165	69.819	(654)
Crediti verso altri	31.617	26.921	4.696
TOTALE	559.464	505.361	54.103

Nota integrativa

I Crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di -10.045 migliaia di Euro di cui si riporta la movimentazione di seguito:

	FONDO SVALUTAZIONE					
	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Differenze di conversione	Saldo finale
CREDITI <i>(Migliaia di Euro)</i>						
Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo Fondo svalutazione crediti	(10.675)	(1.200)	1.775	(1)	56	(10.045)
Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo Fondo svalutazione crediti	0	0	0	0	0	0
TOTALE	(10.675)	(1.200)	1.775	(1)	56	(10.045)

Alla voce Crediti verso clienti contribuiscono principalmente il settore Farmaceutico per il 70%, il settore Largo Consumo per l'11%, Profumeria e Dermocosmesi per il 9%, la Tecnologia Industriale per il 7% e in minor parte gli altri settori.

La variazione negativa dei crediti commerciali per -28.870 migliaia di Euro è il netto tra un importante decremento registrato nel settore Farmaceutico (-26.639 migliaia di Euro) e nel settore Largo Consumo (-9.339 migliaia di Euro) e l'incremento nel settore Profumeria e Dermocosmesi (+ 4.180 migliaia di Euro) e Tecnologia Industriale (+2.560 migliaia di Euro), legato

Nota integrativa

per questi ultimi a un aumento del fatturato per l'esercizio 2021.

Va segnalato che la diminuzione dei crediti verso clienti nel Largo Consumo ha risentito della conclusione, nel mese di settembre 2021, del contratto per la vendita di mascherine chirurgiche al Commissario straordinario per l'emergenza Covid-19, mentre la riduzione dei Crediti verso clienti nel settore Farmaceutico risulta principalmente dovuta sia alle migliori performance di incasso, sia alla contenuta flessione dei ricavi 2021 rispetto al 2020.

I Crediti verso Società del Gruppo si riferiscono in parte a crediti verso Angelini Finanziaria per consolidato fiscale e IVA di Gruppo per 14.120 migliaia di Euro, e per la restante parte a crediti verso le società controllate e collegate che non vengono eliminati in virtù del consolidamento di queste ultime con un metodo diverso dal consolidamento integrale. Si segnala in particolare un finanziamento concesso alla Società Arvelle Therapeutics Netherlands B.V. da parte della sua Controllante Arvelle Therapeutics B.V. per 48.700 migliaia di Euro.

CREDITI CON DURATA SUPERIORE A 5 ANNI

Non sono presenti crediti di durata residua superiore a 5 anni e non sussistono crediti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI - 710.301 MIGLIAIA DI EURO

La voce si riferisce agli investimenti in strumenti finanziari "money market", fondi di investimento e polizze assicurative attraverso i quali viene realizzata la gestione attiva della tesoreria di Gruppo e il saldo dei conti correnti di tesoreria centralizzata che Angelini Holding S.p.A. intrattiene con le altre Società del Gruppo non incluse nel perimetro di consolidamento.

La rilevante variazione rispetto all'esercizio precedente va attribuita, oltre alla gestione del portafoglio di investimenti, al saldo del conto di cash pooling intrattenuto con la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A. che nel 2021 ha un saldo positivo (386.139 migliaia di Euro), contrariamente all'esercizio 2020 in cui il saldo

Nota integrativa

era negativo (-50.462 migliaia di Euro). Si precisa che nel presente esercizio si è proceduto alla corretta classificazione dei crediti derivanti dai contratti di cash pooling nella voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni"; per tale ragione si è provveduto a riclassificare anche il saldo dell'esercizio precedente.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE - 505.291 MIGLIAIA DI EURO

Le disponibilità liquide sono maggiormente concentrate in Angelini Holding S.p.A. per 308.542 migliaia di Euro, per effetto della gestione centralizzata della tesoreria effettuata attraverso il cash pooling con la maggior parte delle Società Controllate.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI - 10.789 MIGLIAIA DI EURO

La voce si riferisce principalmente a ratei per interessi su titoli obbligazionari, su finanziamenti/mutui, a polizze assicurative e a contratti di manutenzione pluriennali.

Nota integrativa

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO – 2.922.199 MIGLIAIA DI EURO

Al 31 dicembre 2021 il capitale di Angelini Holding S.p.A., pari a 3.000 migliaia di Euro, risulta interamente sottoscritto e versato.

Gli importi iscritti nel Capitale, Riserva sovrapprezzo azioni, Riserva legale, Riserva straordinaria, Riserve varie e Riserva avanzo di fusione rappresentano valori iscritti nel bilancio d'esercizio della Capogruppo Angelini Holding S.p.A.

La movimentazione della riserva di conversione deriva dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera. La movimentazione e la composizione del Patrimonio Netto consolidato sono di seguito riportate:

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Destinazione Utile dell'esercizio precedente	Variazioni nel perimetro	Differenze di conversione	Risultato d'esercizio	Altri movimenti	Saldo finale
Capitale	3.000	0	0	0	0	0	3.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	458.698	0	0	0	0	0	458.698
Riserva di rivalutazione ex Legge 126/2020	795.400	0	0	0	0	7.031	802.431
Riserva legale	601	0	0	0	0	0	601
Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0	0
Riserva straordinaria	78.789	0	0	0	0	0	78.789
Riserve da conferimento	0	0	0	0	0	0	0
Riserve da contributi in c/capitale	0	0	0	0	0	0	0
Riserve da contributi in c/esercizio	0	0	0	0	0	0	0
Riserve varie	27.221	0	0	0	0	0	27.221
Riserve azioni di controllante in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di utili da deroghe di cui all'art. 2423 C.C.	0	0	0	0	0	0	0
Riserva di consolidamento	62.098	0	0	0	0	0	62.098

Nota integrativa

Riserva di scissione	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da ammortamenti anticipati	0	0	0	0	0	0	0
Riserva di conversione	(54.166)	0	394	(1.321)	0	0	(55.093)
Riserva da avanzo di fusione	1.682.547	0	0	0	0	0	1.682.547
Soci conto capitale	0	0	0	0	0	0	0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(4.162)	0	0	0	0	7.643	3.481
Soci conto copertura perdite future	0	0	0	0	0	0	0
Perdite ripianate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0
Utile (perdite) portati a nuovo	(370.795)	130.887	1.685	0	0	(17)	(238.240)
Utile (perdita) dell'esercizio Gruppo	130.887	(130.887)	0	0	96.666	0	96.666
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE P.N. DEL GRUPPO	2.810.118	0	2.079	(1.321)	96.666	14.657	2.922.199
Capitale e riserve di terzi	17	(26)	9	0	0	0	0
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	(26)	26	0	0	0	0	0
TOTALE P.N. DI TERZI	(9)	0	9	0	0	0	0
TOTALE P.N.	2.810.109	0	2.088	(1.321)	96.666	14.657	2.922.199

La movimentazione del Patrimonio Netto del Gruppo è riferibile all'utile dell'esercizio di 96.666 migliaia di Euro, agli effetti determinati dalla modifica del consolidamento della Società Angelini Rare Diseases A.G., dall'acquisto dell'ulteriore 30% della Società MyFamilyPlace S.r.l. e dall'effetto della rivalutazione dei brevetti della società Fameccanica Data S.p.A. per un valore proporzionale di 7.031 migliaia di Euro.

Nota integrativa

FONDI PER RISCHI E ONERI – 68.285 MIGLIAIA DI EURO

La voce risulta così composta:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
Fondo per trattamento di quiescenza	2.094	2.078	16
Fondo per imposte	6.718	3.455	3.263
Strumenti finanziari derivati passivi	9.302	9.124	178
Altri fondi	50.171	46.228	3.943
TOTALE	68.285	60.885	7.400

Nota integrativa

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze di conversione	Altri movimenti	Saldo finale
Fondo per trattamento di quiescenza	2.078	379	(282)	(75)	(6)	2.094
Fondo per imposte	21	0	0	0	0	21
Imposte differite	3.434	3.993	(734)	2	2	6.697
Strumenti finanziari derivati passivi	9.124	8.789	(8.612)	0	1	9.302
Altri fondi Resi fondo	5.585	1.355	(2.922)	7	0	4.025
Altri fondi Buoni sconto fondo	6.067	6.794	(4.112)	0	(1.233)	7.516
Altri fondi Concorsi a premio fondo	0	0	0	0	0	0
Altri fondi Ristrutturazione stabilimento fondo	(288)	0	0	4	152	(132)
Altri fondi Copertura perdite partecipazione fondo	0	0	0	0	0	0
Altri fondi Oneri futuri fondo	17.575	7.673	(4.574)	49	(251)	20.472
Altri fondi Incentivo all'esodo fondo	2.716	3.859	(1.551)	0	1	5.025
Altri fondi Contenzioso agenti fondo	0	0	0	0	0	0
Altri fondi Cause dipendenti fondo	752	0	(70)	27	(152)	557
Altri fondi Rischi Ambientali fondo	211	0	0	0	0	211
Altri fondi Rischi vari fondo	13.065	4.196	(4.516)	(2)	(246)	12.497
Altri fondi Oneri vari fondo	545	0	(544)	(1)	0	0
TOTALE	60.885	37.038	(27.917)	11	(1.732)	68.285

Nota integrativa

FONDO IMPOSTE – 21 MIGLIAIA DI EURO

Si rilevano nella voce Fondo imposte principalmente le passività potenziali derivanti da contenziosi fiscali.

ALTRI FONDI – 50.171 MIGLIAIA DI EURO

Tali fondi riflettono gli stanziamenti effettuati per far fronte agli oneri futuri legati a obbligazioni previste, riorganizzazione della struttura aziendale e rischi vari.

La voce è concentrata principalmente nel settore Farmaceutico per 32.817 migliaia di Euro, che costituiscono il 65% della voce, nel settore Largo Consumo per 11.230 migliaia di Euro, ossia il 22%, e nel settore Tecnologia Industriale per 4.560 migliaia di Euro, il 9%.

La voce "Altri fondi" contiene principalmente gli accantonamenti per i seguenti rischi od oneri potenziali:

- nel settore Farmaceutico sono riferiti principalmente a Resi di merce, obbligazioni

per il ripianamento della spesa farmaceutica (payback) e incentivi all'esodo;

- nel settore Largo Consumo sono costituiti principalmente da fondi buoni sconto;
- nel settore Tecnologia Industriale sono riferiti principalmente a oneri per la garanzia e l'installazione di macchinari già consegnati.

Nota integrativa

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO – 17.425 MIGLIAIA DI EURO

Il Fondo trattamento fine rapporto rappresenta quanto accantonato dalle Società Controllate per il proprio personale dipendente in conseguenza dell'applicazione dei contratti di lavoro; è riferito al personale dipendente impiegato in Italia.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

(Migliaia di Euro)

Saldo iniziale	18.144
Accantonamenti	12.146
Utilizzi	(10.067)
Altri movimenti	(2.797)
Differenze di conversione	(1)
SALDO FINALE	17.425

Alla voce contribuisce prevalentemente il settore Farmaceutico per il 47%, il settore Largo Consumo per il 24% e il settore Tecnologia Industriale per il 12%.

Nota integrativa

DEBITI – 1.259.626 MIGLIAIA DI EURO

La composizione è di seguito riportata:

(Migliaia di Euro)	2021	2020	VARIAZIONE 2021-2020
Debiti verso soci per finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	50.497	46.449	4.048
Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo	551.178	570.593	(19.415)
Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Acconti	27.037	31.968	(4.931)
Debiti verso fornitori	395.511	354.348	41.163
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
Debiti verso Società del Gruppo	84.982	95.752	(10.770)
Debiti tributari	43.614	54.022	(10.408)
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza	19.649	20.210	(561)
Altri debiti	87.158	90.754	(3.596)
TOTALE	1.259.626	1.264.096	(4.470)

Nota integrativa

I Debiti verso banche si riferiscono prevalentemente:

- al finanziamento concesso alla Società Angelini Pharma S.p.A. per 500.000 migliaia di Euro, acceso con diversi istituti bancari nel 2020 con scadenza 2027, i cui costi di transazione e gli oneri accessori sostenuti nell'esercizio precedente sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato; utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, il loro ammortamento ammonta a 513 migliaia di Euro;
 - al finanziamento acceso da Angelini Investments S.r.l. (già Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l.) di 50.000 migliaia di Euro e presente già negli esercizi precedenti;
 - ai finanziamenti ricevuti da Fater S.p.A. per complessivi 48.978 migliaia di Euro.
- I Debiti verso le Società del Gruppo si riferiscono per 50.821 migliaia di Euro ai debiti verso le Società valutate con il metodo proporzionale o iscritte al costo; in particolare, il saldo al 31 dicembre 2021 è principalmente composto dal debito verso

la società Arvelle Therapeutics Netherlands B.V. pari a 45.719 migliaia di Euro per rapporti di natura commerciale (di cui 41.709 migliaia di Euro di Arvelle Therapeutics International G.m.b.H.). La voce include inoltre i debiti verso la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A. per un importo complessivo di 34.161 migliaia di Euro, per i trasferimenti delle imposte sui redditi in virtù del contratto di Consolidato fiscale e per l'IVA di Gruppo. La variazione rispetto all'esercizio precedente risente del fatto che nel presente esercizio il conto corrente di cash pooling che Angelini Holding S.p.A. detiene con la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A. ha un saldo positivo ed è classificato nella voce di bilancio "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" mentre, nell'esercizio precedente, presentava un saldo a debito.

L'incremento dei debiti verso fornitori è principalmente imputabile alle Società dei settori Farmaceutico, Profumeria e Dermocosmesi e Tecnologia Industriale, mentre la composizione della voce è da attribuire per

Nota integrativa

il 60% al settore Farmaceutico e per il 23% al settore Largo Consumo.

I Debiti tributari si riferiscono principalmente a ritenute su retribuzioni, compensi e accolgono l'imposta sostitutiva per la rivalutazione dei marchi "Tachipirina" e "Moment", effettuata nel 2020 da Angelini Pharma S.p.A. per 16.400 migliaia di Euro.

Infine, la voce Altri debiti accoglie principalmente le passività verso i dipendenti per competenze maturate per circa 49.700 migliaia di Euro, debiti per compensi da liquidare ad Amministratori e Sindaci per circa 3.300 migliaia di Euro, debiti per il ripianamento della spesa sanitaria ("payback") per ulteriori 10.567 migliaia di Euro, oltre a debiti diversi come competenze da rimborsare a clienti.

DEBITI CON DURATA SUPERIORE A 5 ANNI

I debiti di durata residua superiore a 5 anni includono i finanziamenti in capo alle Società Angelini Investments S.r.l. e Angelini Pharma S.p.A., rispettivamente di importo pari a 50 milioni di Euro e 500 milioni di Euro, entrambi con scadenza nell'esercizio 2027. Si segnala inoltre che non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI – 5.054 MIGLIAIA DI EURO

La voce si riferisce principalmente a downpayment a fronte di contratti di sub licenza e a contributi regionali.

Nota integrativa

COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE – 1.786.306 MIGLIAIA DI EURO

La voce risulta così composta:

VALORE DELLA PRODUZIONE (Migliaia di Euro)	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.725.224	1.699.471	25.753
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3.339)	1.400	(4.739)
Variazione di lavori in corso su ordinazione	(1.181)	5.074	(6.255)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	633	4.465	(3.832)
Altri ricavi e proventi	64.969	49.024	15.945
TOTALE	1.786.306	1.759.434	26.872

Nota integrativa

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI - 1.725.224 MIGLIAIA DI EURO

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni è ripartita nel seguente modo tra i diversi settori di business: il settore Farmaceutico contribuisce per il 58%, il settore Largo Consumo per il 29%, il settore Tecnologia Industriale per il 6%, il settore Profumeria e Dermocosmesi per il 5% e il settore Vitivinicolo per l'1%.

La ripartizione dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi" per settore di attività e la composizione per area geografica sono di seguito riportate:

RICAVI PER AREA DI BUSINESS (Migliaia di Euro)	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Farmaceutico	998.749	1.005.637	(6.888)
Largo Consumo	498.885	498.289	596
Tecnologia Industriale	100.950	94.786	6.164
Profumeria e Dermocosmesi	94.867	74.207	20.660
Vitivinicolo	25.100	19.046	6.054
Attività di Holding	6.673	7.506	(833)
TOTALE	1.725.224	1.699.471	25.753

Nota integrativa

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA (Migliaia di Euro)	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Italia	996.911	1.139.678	(142.767)
Europa	619.809	490.206	129.603
Resto del mondo	108.504	69.587	38.917
TOTALE	1.725.224	1.699.471	25.753

I ricavi del Gruppo registrano nell'esercizio un incremento complessivo di 25.753 migliaia di Euro. La crescita del fatturato più rilevante è stata registrata nel settore Profumeria e Dermocosmesi che, dopo l'alleggerimento delle misure restrittive per la pandemia da Covid-19, ha rilevato una significativa ripresa nel secondo semestre dell'esercizio, registrando un incremento dei ricavi di 20.660 migliaia di Euro.

Altri settori nei quali è stata registrata una crescita del fatturato sono il settore Tecnologie Industriali, trainato dal mercato nord-americano, con un incremento di 5.258 migliaia di Euro, e il settore Vitivinicolo con 6.039 migliaia di Euro.

Di contro è stata registrata una contrazione del fatturato nel settore Farmaceutico per -6.888 migliaia di Euro, dovuto principalmente alla minor diffusione delle patologie influenzali, limitate dall'utilizzo dei dispositivi di protezione per il virus SARS-CoV-2, e all'assestamento delle vendite dei prodotti per la disinfezione che aveva visto un'importante crescita nel 2020 con lo scoppio della pandemia da Covid-19. Si segnala che la voce comprende anche i ricavi verso le Società del Gruppo

Nota integrativa

consolidate con il metodo proporzionale o iscritte al costo per un importo complessivo di 9.366 migliaia di Euro, di cui 5.875 migliaia di Euro riferiti ai rapporti di natura commerciale tra la Società Arvelle Therapeutics International G.m.b.H. e la Società Arvelle Therapeutics Netherlands B.V.

ALTRI RICAVI E PROVENTI – 64.969 MIGLIAIA DI EURO

Alla voce Altri ricavi e proventi contribuisce il business Farmaceutico per il 59%, il business Largo Consumo per il 17%, il settore Tecnologia Industriale per il 6%, l'Attività di Holding per l'8%, il settore Profumeria e Dermocosmesi per il 6% e il settore Vitivinicolo per il rimanente.

Gli Altri ricavi si riferiscono principalmente a:

- contributi in conto esercizio per 9.057 migliaia di Euro;
- plusvalenze per vendite di asset immateriali e materiali per 14.244 migliaia di Euro;
- proventi derivanti da addebiti di spese ai clienti per 4.647 migliaia di Euro;
- rilascio a Conto Economico di fondi ritenuti eccessivi rispetto alle reali valutazioni di rischi per 7.902 migliaia di Euro;
- proventi di competenza di esercizi precedenti per 5.574 migliaia di Euro;
- royalty per 1.932 migliaia di Euro.

Nota integrativa

COSTI DELLA PRODUZIONE – 1.784.852 MIGLIAIA DI EURO

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

COSTI DELLA PRODUZIONE (Migliaia di Euro)	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	549.465	580.193	(30.728)
Costi per servizi	591.007	526.201	64.806
Costi per godimento beni di terzi	45.003	41.594	3.409
Costi per il personale	370.992	342.924	28.068
Ammortamenti e svalutazioni	179.148	134.578	44.570
Variazioni delle rimanenze	(851)	(33.703)	32.852
Accantonamenti	12.695	13.356	(661)
Oneri diversi di gestione	37.393	42.943	(5.550)
TOTALE	1.784.852	1.648.086	136.766

Al costo di produzione consolidato contribuisce il settore Farmaceutico per il 57%, il Largo Consumo per il 26%, il settore Tecnologia Industriale per il 6%, il settore Profumeria e Dermocosmesi per il 6%, l'Attività di Holding con un 4% e il Vitivinicolo con un 1%.

Nota integrativa

COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI – 549.465 MIGLIAIA DI EURO

I Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono diminuiti rispetto all'esercizio 2020, in particolare con riferimento al settore Farmaceutico, che incide con una variazione negativa di 42.433 migliaia di Euro. Questa variazione può essere spiegata con un utilizzo di scorte di magazzino in giacenza nell'esercizio precedente, mantenendo contenuti i livelli di giacenze delle rimanenze, e da un costo mediamente più alto nel 2020 per far fronte alla proiezione delle richieste di prodotti legati alla pandemia da Covid-19. Negli altri settori i costi per materie prime, sussidiarie e di consumo sono aumentati, anche se in alcuni casi in maniera meno che proporzionale rispetto alla crescita del fatturato, per effetto di un utilizzo di scorte di magazzino giacenti dall'esercizio precedente.

COSTI PER SERVIZI – 591.007 MIGLIAIA DI EURO

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente al settore Farmaceutico, con un aumento di 38.548 migliaia di Euro spiegabile quasi totalmente con l'entrata nel perimetro di consolidamento delle Società del Gruppo Arvelle Therapeutics, che contribuisce per 43.415 migliaia di Euro, seguito dal settore Profumeria e Dermocosmesi, con un aumento di 10.072 migliaia di Euro, legato principalmente a campagne promozionali sui prodotti, e dal Largo Consumo per 5.319 migliaia di Euro, anche qui per attività promozionali con i canali GDO. Un aumento significativo viene registrato anche nel settore Attività di Holding per 10.727 migliaia di Euro, che va ricercato in un aumento legato alla manutenzione e ai servizi legati alla gestione centralizzata dei servizi ICT e in un aumento dei compensi agli amministratori.

Nota integrativa

COSTI PER IL PERSONALE – 370.992 MIGLIAIA DI EURO

I Costi per il personale registrano un incremento di 28.068 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. L'entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo farmaceutico Arvelle Therapeutics ha contribuito all'incremento per 17.471 migliaia di Euro. Altri incrementi possono essere attribuiti alle Società costituite nel 2020 o che hanno visto ampliare la loro attività, che nel 2021 registrano nel Conto Economico un costo per il personale per l'intero esercizio, come per esempio Angelini Pharma Deutschland G.m.b.H., Angelini Pharma Inc., Angelini Consumer S.r.l. e MyFamilyPlace S.r.l.

Al 31 dicembre 2021 il numero dei dipendenti del Gruppo Angelini Industries è il seguente:

PERSONALE	31.12.2021	31.12.2020
Dirigenti	425	382
Quadri	787	735
Dipendenti impiegati	2.312	2.353
Dipendenti operai	967	1.037
TOTALE DIPENDENTI	4.491	4.507

Nota integrativa

ONERI DIVERSI DI GESTIONE – 37.393 MIGLIAIA DI EURO

La voce è maggiormente riferita al settore Farmaceutico che contribuisce per 27.750 migliaia di Euro.

Nel complesso gli oneri inclusi in questa voce sono connessi al ripianamento della spesa sanitaria (“payback”) per 15.027 migliaia di Euro, a imposte indirette per 6.785 migliaia di Euro, a omaggi a terzi per 3.804 migliaia di Euro, a oneri di registrazione e rinnovo di marchi per 1.831 migliaia di Euro e a oneri diversi per la restante parte.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI – 159.455 MIGLIAIA DI EURO

PROVENTI E ONERI FINANZIARI <i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Proventi finanziari	159.992	69.743	90.249
Interessi e oneri finanziari	6.915	3.315	3.600
(Utili)/perdite su cambi	(6.378)	6.498	(12.876)
TOTALE	159.455	59.930	99.525

La gestione finanziaria è il frutto, principalmente, degli investimenti della liquidità del Gruppo ed è quindi riferita al settore Attività di Holding.

Nota integrativa

La voce Proventi finanziari, che presenta un saldo di 159.992 migliaia di Euro, è composta principalmente da 86.485 migliaia di Euro iscritti nella Società Angelini Holding S.p.A. e riferiti a proventi su partecipazioni e attività finanziarie, e da 66.575 migliaia di Euro nella Società Angelini Investments S.r.l.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE – (35.277) MIGLIAIA DI EURO

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE <i>(Migliaia di Euro)</i>	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Rivalutazione di partecipazioni	175	285	(110)
Rivalutazioni di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	160	37	123
Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati	12.430	3.680	8.750
Svalutazioni di partecipazioni	(11.397)	(5.082)	(6.315)
Svalutazioni di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	(15.782)	(2.372)	(13.410)
Svalutazioni di strumenti finanziari derivati	(20.863)	(7.920)	(12.943)
TOTALE	(35.277)	(11.372)	(23.905)

Nota integrativa

Il saldo negativo delle rettifiche di valore di attività finanziarie si riferisce quasi esclusivamente ad Angelini Holding S.p.A. e ad Angelini Investments S.r.l., soprattutto per ciò che riguarda la valutazione di fine esercizio di titoli del Capitale Circolante (-15.719 migliaia di Euro) e la svalutazione del costo storico della partecipazione detenuta in UniCredit da Angelini Investments S.r.l. per 9.056 migliaia di Euro.

Si evidenzia, inoltre, la svalutazione di 1.836 migliaia di Euro della partecipazione nella Società MadreNatura A.G., detenuta da Angelini Holding S.p.A., consolidata con metodo equity. Un effetto considerevole viene registrato anche nella valutazione degli strumenti derivati, il cui impatto netto in bilancio ammonta a -8.433 migliaia di Euro.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO E IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE – 28.966 MIGLIAIA DI EURO

La voce è composta da oneri per imposte correnti per 30.570 migliaia di Euro, da imposte riferite a esercizi precedenti per -3.434 migliaia di Euro e da imposte differite/anticipate positive per 1.830 migliaia di Euro.

Le 30.570 migliaia di Euro di imposte correnti si riferiscono per 23.921 a imposte sul reddito delle società e per 6.649 migliaia di Euro a imposte sulle attività produttive.

Nota integrativa

Si riporta inoltre di seguito un prospetto di riconciliazione tra aliquota fiscale teorica e aliquota fiscale effettiva:

ALIQUTA FISCALE NOMINALE PREVISTA DALLA LEGISLAZIONE VIGENTE	28,50%
Proventi derivanti da dividendi e plusvalenze di partecipazioni	(19,50)%
Spese non deducibili ai soli fini IRAP	(4,54)%
Oneri non deducibili	8,72%
Proventi non tassati	(0,17)%
Effetto cumulativo delle aliquote applicate dalle società consolidate	6,68%
Imposte non stanziate su perdite fiscali	9,47%
Svalutazioni su partecipazioni non deducibili	1,55%
Ammortamento differenza di consolidamento	5,70%
Imposte relative a esercizi precedenti	(2,76)%
Rettifica imposte anticipate/differite	0,00%
Agevolazioni fiscali	(10,59)%
TOTALE DELLE DIFFERENZE	(5,44)%
ALIQUTA FISCALE CONSOLIDATA EFFETTIVA	23,06%

Nota integrativa

ALTRE INFORMAZIONI

INFORMAZIONI RELATIVE AL VALORE EQUO ("FAIR VALUE") DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Come più volte descritto in precedenza, le Società del Gruppo utilizzano strumenti finanziari derivati principalmente per coprire il rischio delle fluttuazioni di cambio sia per le attività finanziarie in valuta sia per le transazioni commerciali future nei Paesi dove il Gruppo opera con valuta diversa dall'Euro.

Come richiesto dall'art. 2427-bis del Codice Civile, si riportano di seguito le informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari utilizzati dal Gruppo indipendentemente dal loro criterio di valutazione adottato nella redazione del bilancio.

Il metodo di rilevazione delle variazioni di fair value dei derivati è dipendente dalla designazione dello stesso quale strumento di copertura e, in tal caso, dall'elemento coperto. Gli strumenti finanziari derivati sono designati come tali solo quando rispettano i requisiti descritti nel paragrafo "Criteri di valutazione",

siano essi a copertura delle variazioni di flussi di cassa, delle variazioni di fair value di un'attività o di una passività oppure detenuti per finalità speculative. Sono di seguito riportate le informazioni sugli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2021 suddivisi per tipologia, criterio di contabilizzazione e natura dello strumento con eventuale indicazione del rischio coperto.

Nota integrativa

RISCHIO TASSO DI INTERESSE

				AL 31.12.2021		AL 31.12.2020	
STRUMENTO DI COPERTURA	ATTIVITÀ/ PASSIVITÀ COPERTA	Corrente/ Non corrente	Derivato attivo/ passivo	FAIR VALUE (valori in migliaia di Euro)	NOZIONALE (valori in migliaia di Euro)	FAIR VALUE (valori in migliaia di Euro)	NOZIONALE (valori in migliaia di Euro)
Derivati a copertura di flussi di cassa:							
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Passivo	(77)	20.000	(261)	37.500
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Passivo	(14)	12.500	(45)	12.500
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Passivo	(422)	50.000	(1.285)	50.000
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Attivo	5.092	500.000	-	-
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Passivo	-	-	(3.886)	500.000
				4.580	582.500	(5.477)	600.000

Nota integrativa

RISCHIO DI CAMBIO

				AL 31.12.2021		AL 31.12.2020	
STRUMENTO DI COPERTURA	ATTIVITÀ/ PASSIVITÀ COPERTA	Corrente/ Non corrente	Derivato attivo/ passivo	FAIR VALUE (valori in migliaia di Euro)	NOZIONALE (valori in migliaia e in valuta locale)	FAIR VALUE (valori in migliaia di Euro)	NOZIONALE (valori in migliaia e in valuta locale)
Derivati a copertura di fair value:							
Contratti forward USD	Attività finanziarie in USD	Non corrente	Attivo	44	24.338	130	28.299
Derivati con relazione di copertura non dimostrata:							
Contratti forward PLN	Vendite future	Corrente	Passivo	34	100.170	(140)	85.971
Contratti forward CZK	Vendite future	Corrente	Passivo	(411)	313.233	(436)	297.962
Contratti forward RON	Vendite future	Corrente	Passivo	(60)	51.334	(142)	60.621
Contratti forward USD	Acquisti futuri	Corrente	Attivo	526	24.997	(2.017)	218.537
Contratti forward USD	Vendite future	Corrente	Passivo	(71)	3.300	72	2.500
Contratti forward HUF	Vendite future	Corrente	Passivo	39	1.088.080	(32)	1.285.900
Contratti forward JPY	Acquisti futuri	Corrente	Attivo	0	0	(40)	228.730
				101		(2.605)	

OPERAZIONI SPECULATIVE IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

				AL 31.12.2021		AL 31.12.2020	
STRUMENTO NON DI COPERTURA	ATTIVITÀ/ PASSIVITÀ COPERTA	Corrente/ Non corrente	Derivato attivo/ passivo	FAIR VALUE (valori in migliaia di Euro)	NOZIONALE (valori in migliaia di Euro)	FAIR VALUE (valori in migliaia di Euro)	NOZIONALE (valori in migliaia di Euro)
Opzioni	Vendita opzioni call	Corrente	Passivo	(8.209)	22.357	(872)	3.551
				(8.209)	22.357	(872)	3.551

Nota integrativa

I contratti forward sono stati sottoscritti dalle Società a copertura delle variazioni di fair value di investimenti finanziari e transazioni commerciali in valuta connesse all'oscillazione dei tassi di cambio. La durata di tali forward è annuale e gli stessi vengono rinnovati di anno in anno sulla base del valore nominale in valuta dell'investimento sottostante.

I contratti swap sono stati sottoscritti a copertura delle variazioni di flussi di cassa inerenti a finanziamenti bancari a tasso variabile. Tali strumenti derivati sono stati considerati di copertura in considerazione della perfetta coincidenza tra i termini contrattuali dello strumento derivato e quelli della passività coperta. Le relative variazioni di fair value sono state pertanto rilevate in apposita riserva di Patrimonio Netto. In relazione a tali strumenti, si riporta di seguito un prospetto che sintetizza la variazione intervenuta nell'esercizio della "Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi".

Nota integrativa

DETTAGLIO RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI

(Migliaia di Euro)

Valore di inizio esercizio	(4.162)
Variazioni nell'esercizio	0
Incremento per variazione di fair value	4.809
Decremento per variazione di fair value	6.118
Rilascio a Conto Economico	0
Rilascio a rettifica di attività/passività	0
Effetto fiscale differito	(3.284)
VALORE DI FINE ESERCIZIO	3.481

Gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Società non sono negoziati in mercati regolamentati. Pertanto, in assenza di evidenze di mercato, la determinazione dei rispettivi fair value alla data di chiusura del bilancio è stata effettuata sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri rivenienti da detti strumenti, stimati sulla base delle caratteristiche contrattuali degli stessi e sulle previsioni di mercato relative all'andamento dei tassi di cambio e ai tassi di interesse fornite da primari "information provider" esterni.

Nota integrativa

**SOVVENZIONI, CONTRIBUTI E VANTAGGI ECONOMICI
(LEGGE 4 AGOSTO 2017, N.124 – ART. 1, COMM. 125-129)**

Le Società del Gruppo, alla data di chiusura dell'esercizio, hanno incassato i contributi indicati nelle tabelle di seguito compilate:

Soggetto beneficiario Angelini Wines & Estates Società Agricola a r.l.

SOGGETTO EROGATORE (Unità di Euro)	COD. RICERCA	DATA INCASSO	IMPORTO	TIPOLOGIA DI CONTRIBUTO
AGEA	PAC	03.02.2021	106	CONTRIBUTO in conto esercizio volto a sostenere il reddito derivante dalle coltivazioni proprie delle aziende agricole nell'ambito della PAC (Politica Agricola Comunitaria) quantificato sulla base dei titoli seminativi posseduti dall'Azienda - rif. domanda n. 70263561089
ARTEA	CONTRIBUTO BIO	12.02.2021	6.321	Reg. CE 1305/2013 - PSR Marche 2014-2020 - Misura 11 - Sottomisura 11.1.A Denominazione: BERTANI DOMAINS SOCIETÀ AGRICOLA A R.L. - CUAA: 02555110424 Domanda anno: 2020 - ID: 04240636516 Codice a barre domanda di sostegno ID: 74240635347 Comunicazione ESITO ISTRUTTORIO PROPOSTA PAGAMENTO DI SALDO
AGEA	PREMIO AGEVOLATO	23.04.2021	109.739	Domanda di pagamento per l'accesso ai benefici del Programma Nazionale di Sviluppo Rurale 2014-2020 Misura 17 - Gestione dei rischi - Sottomisura 17.1 Assicurazione del raccolto, degli animali e delle piante Avviso pubblico recante disposizioni per la concessione del sostegno pubblicato su GU n. 57 del 9 marzo 2018. Colture vegetali
AGEA	BE WINE PROMOZIONE PAESI TERZI	01.06.2021	1.043.709	OCM Vino - Misura "Promozione sui mercati dei Paesi terzi" - Anticipo su Bando NAZIONALE campagna 2020/2021. Attuazione del Decreto del Ministro delle politiche agricole alimentari, forestali e del turismo n. 3893 del 4 aprile 2019 PARTECIPAZIONE TRAMITE ATI IMPORTO EROGATO TOTALE QUOTA AZIENDA + QUOTA CONTO TERZI
AGEA	PAC 2020	18.10.2021	4.899	CONTRIBUTO in conto esercizio volto a sostenere il reddito derivante dalle coltivazioni proprie delle aziende agricole nell'ambito della PAC (Politica Agricola Comunitaria) quantificato sulla base dei titoli seminativi posseduti dall'Azienda - rif. domanda n. 70263561089
AGEA	PAC 2021	19.11.2021	219.413	CONTRIBUTO in conto esercizio volto a sostenere il reddito derivante dalle coltivazioni proprie delle aziende agricole nell'ambito della PAC (Politica Agricola Comunitaria) quantificato sulla base dei titoli seminativi posseduti dall'Azienda - rif. domanda n. 70263561089

Nota integrativa

AGEA	RIDUZIONE PRODUZIONE	26.11.2021	74.018	Programma di Sviluppo Rurale 2014-2020 - M04.1.A Investimenti materiali e immateriali - rif. M04.1.A - SOSTEGNO AGLI INVESTIMENTI NELLE AZIENDE AGRICOLE - Investimenti materiali e immateriali - 2017 n. 120 - 03.04.2017 - Tipo: Decreto - Registro: AFP rif. Domanda di aiuto n. 26860 - N. Prot. Domanda di pagamento: 02083317/08/2021
AGEA	PREMIO AGEVOLATO	02.12.2021	30.263	Domanda di pagamento per l'accesso ai benefici del Programma Nazionale di Sviluppo Rurale 2014-2020 Misura 17 - Gestione dei rischi - Sottomisura 17.1 Assicurazione del raccolto, degli animali e delle piante Avviso pubblico recante disposizioni per la concessione del sostegno pubblicato su GU n. 57 del 9 marzo 2018. Colture vegetali
AGEA	PRRS	21.12.2021	103.809	AGEA rif. 70-88-0000-0503 dom. 14270339527 - SALDO - SVIL. RURALE RIFORMA Domanda di pagamento per l'accesso ai benefici del Programma Nazionale di Sviluppo Rurale 2014-2020, ACQUISTO BENI STRUMENTALI
REGIONE MARCHE	STOCCAGGIO	24.12.2021	604	Misure straordinarie e urgenti connesse con l'emergenza sanitaria da Covid-19 2020/2021 - M33 IMPRESE VITIVINICOLE - STOCCAGGIO VINI DI QUALITÀ BANDO: Misure urgenti per favorire la liquidità nelle aziende vitivinicole a seguito dell'emergenza epidemiologica Covid-19 attraverso un aiuto allo STOCCAGGIO temporaneo dei vini di qualità - Aiuto di Stato SA.57021(2020/N)
REGIONE MARCHE	DISTILLAZIONE	24.12.2021	204	CE1863-3.1/20 - TF Covid-19 - Sezione 3.1 del quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del Covid-19 - Comunicazione della Commissione del 19 marzo 2020 C(2020) 1863 finale e successive mod.
AGEA	PREMIO AGEVOLATO	29.12.2021	100.226	Domanda di pagamento per l'accesso ai benefici del Programma Nazionale di Sviluppo Rurale 2014-2020 Misura 17 - Gestione dei rischi - Sottomisura 17.1 Assicurazione del raccolto, degli animali e delle piante. Colture vegetali
STATO	SANIFICAZIONE	I TRIM 2021	28.297	Utilizzo crediti d'imposta per l'adeguamento degli ambienti di lavoro e per la sanificazione e l'acquisto dei dispositivi di protezione art. 32 del D.L. 25 maggio 2021, n. 73
STATO	PUBBLICITÀ	16.08.2021	11.282	Utilizzo credito d'imposta per investimenti pubblicitari - art. 57-bis del D.L. 24 aprile 2017, n. 50, convertito dalla Legge 21 giugno 2017, n. 96, e successive modificazioni
STATO	BENI STRUMENTALI NUOVI	II-III TRIM	3.838	Utilizzo credito d'imposta beni strumentali nuovi art. 1, c. da 1051 a 1063, Legge di bilancio 2021
STATO	SGRAVIO CONTRIBUTIVO	16.12.2021	66.433	Domanda di esonero straordinario dal versamento dei contributi previdenziali e assistenziali a carico dei datori di lavoro dovuti per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020 in favore delle imprese individuate dall'art. 222, comma 2, del D.L. 19 maggio 2020, n. 34, convertito con modificazioni dalla Legge 17 luglio 2020, n. 77

Nota integrativa

SOGGETTO BENEFICIARIO	AUTORITÀ CONCEDENTE	SOMMA INCASSATA	DATA DI INCASSO	CAUSALE/RIF. PROGETTO
1 Fameccanica Data S.p.A.	Fondimpresa	94.106,53	22.06.2021	Rimborso per le spese sostenute con riguardo alle attività di cui al piano formativo Fdir 20450 dal titolo digital skills program

SOGGETTO BENEFICIARIO	AUTORITÀ CONCEDENTE	SOMMA INCASSATA	DATA DI INCASSO	CAUSALE/RIF. PROGETTO
1 Fater S.p.A. 01323030690	GSE S.p.A. - 05754381001	599.111,49	29.01.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 11/2020
2 Fater S.p.A. 01323030691	GSE S.p.A. - 05754381001	566.177,32	26.02.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 12/2020
3 Fater S.p.A. 01323030692	GSE S.p.A. - 05754381001	693.648,75	31.03.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 1/2021
4 Fater S.p.A. 01323030693	GSE S.p.A. - 05754381001	666.270,10	30.04.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 2/2021
5 Fater S.p.A. 01323030694	GSE S.p.A. - 05754381001	734.284,64	31.05.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 3/2021
6 Fater S.p.A. 01323030695	GSE S.p.A. - 05754381001	563.853,63	30.06.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 4/2021
7 Fater S.p.A. 01323030696	GSE S.p.A. - 05754381001	118.223,52	30.07.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 5/2021
8 Fater S.p.A. 01323030697	GSE S.p.A. - 05754381001	41.646,90	31.08.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 6/2021
9 Fater S.p.A. 01323030698	GSE S.p.A. - 05754381001	444.917,45	30.09.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 7/2021
10 Fater S.p.A. 01323030699	GSE S.p.A. - 05754381001	46.410,45	29.10.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 8/2021
11 Fater S.p.A. 01323030700	GSE S.p.A. - 05754381001	23,04	30.11.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 9/2021
12 Fater S.p.A. 01323030701	GSE S.p.A. - 05754381001	23,81	31.12.2021	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso Periodo 10/2021
13 Fater S.p.A. 01323030702	Fondimpresa - 97278470584	45.899,92	23.07.2021	Piano ID 258465

Nota integrativa

14 Fater S.p.A. 01323030703	Fondimpresa - 97278470584	115.770,39	23.07.2021	Piano ID 258465
15 Fater S.p.A. 01323030704	Fondimpresa - 97278470584	4.749,31	18.06.2021	Piano ID 282604
16 Fater S.p.A. 01323030705	Fondimpresa - 97278470584	2.150,00	18.06.2021	Piano ID 274546
17 Fater S.p.A. 01323030706	Fondirigenti - 97141810586	759,11	24.02.2021	Piano Fdir 23208
18 Fater S.p.A. 01323030707	European Commission	346.091,20	23.07.2021	HQ-0420 Progetto Hub'n'Spoke - Secondo prefinanziamento
TOTALE VANTAGGI ECONOMICI		4.990.011,03		

COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI REVISORI

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI (Migliaia di Euro)	31.12.2021	31.12.2020	VARIAZIONE 2021-2020
Compensi Amministratori	5.762	2.250	3.512
Compensi Sindaci	70	70	0
Compensi Revisori	262	262	0
TOTALE	6.094	2.582	3.512

Nota integrativa

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

CRISI GEOPOLITICA IN UCRAINA

Nel primo trimestre 2022, l'instabilità geopolitica dettata dall'invasione russa in Ucraina ha portato con sé, oltre alla drammatica crisi umanitaria, incertezza riguardo alla svalutazione del Rublo, con eventuale default del Paese Russia a causa delle durissime sanzioni economiche imposte, e all'inasprimento del costo delle materie energetiche, alla perdita di valore di investimenti economici in Russia e Ucraina e infine alle strategie di politica monetaria delle banche centrali. Tutti fattori che influiranno sulla ripresa economica e sul rischio inflazione, in particolar modo in Italia ed Europa. Lo scenario geopolitico prospettato nel primo trimestre 2022 porta con sé incertezza per quelli che potranno essere gli impatti sugli equilibri economico-finanziari degli investimenti del Gruppo, che saranno monitorati nei prossimi mesi con grande attenzione.

ACQUISIZIONE DELLA SOCIETÀ FAMECCANICA DATA S.P.A.

Nel mese di marzo 2022, è stato sottoscritto un accordo che ha per oggetto l'acquisto del 100% del capitale sociale della Società Fameccanica Data S.p.A. da parte di Fater S.p.A., di cui Angelini Holding S.p.A. detiene il controllo congiunto del 50% con Procter & Gamble. Il Gruppo Angelini Industries acquisirà pertanto il controllo del 100% di Fameccanica Data S.p.A., investimento con un valore strategico fondamentale per lo sviluppo del Gruppo Angelini Industries.

ACQUISIZIONE DEL 100% DEL CAPITALE SOCIALE DI ANGELINI PHARMA VENTURES S.P.A.

In data 2 maggio 2022, è stato sottoscritto l'atto di cessione della totalità delle azioni della Società Angelini Pharma Ventures S.p.A., dalla controllante Angelini Pharma S.p.A. ad Angelini Holding S.p.A., per un importo complessivo di 5,35 milioni di Euro.

Nota integrativa

CHIUSURA ANTICIPATA DEL FINANZIAMENTO IN ANGELINI PHARMA S.P.A. E SOTTOSCRIZIONE DI UN NUOVO FINANZIAMENTO PER CASSA DI TIPOLOGIA "TERM" PER UN IMPORTO COMPLESSIVO DI 1 MILIARDO DI EURO IN ANGELINI HOLDING S.P.A.

In data 11 marzo 2022, il Consiglio d'Amministrazione della Società Angelini Holding S.p.A. ha deliberato l'approvazione della sottoscrizione ed esecuzione di un contratto di finanziamento, strutturato come di seguito descritto:

- un primo finanziamento per cassa di tipologia "term", dell'ammontare di 600 milioni di Euro, con scadenza a sei anni e con una vita media del debito di 4 anni e mezzo, finalizzato a estinguere integralmente il finanziamento da 500 milioni di Euro in capo ad Angelini Pharma S.p.A. e ad aumentare la cassa della Società, anche in vista dell'acquisizione della Società Fameccanica Data S.p.A.;
- un secondo finanziamento per cassa di tipologia "term", dell'ammontare complessivo di 400 milioni di Euro, avente la medesima scadenza del precedente, che potrà essere utilizzato entro 18 mesi dalla sottoscrizione

del relativo contratto, per eventuali operazioni straordinarie.

Nel mese di aprile 2022, la Società Angelini Pharma S.p.A. ha quindi proceduto a estinguere anticipatamente il contratto di finanziamento sottoscritto con un pool di banche in data 22 luglio 2020 per un ammontare di 500 milioni di Euro tramite rimborso agli istituti di credito, e contestualmente si è chiuso il relativo contratto di Interest Swap.

CAMPAGNA CORPORATE "SEMPRE ACCANTO A TE"

Nel mese di marzo 2022 è stata lanciata la prima campagna corporate del Gruppo Angelini Industries, volta a presentare al grande pubblico il nuovo iconico brand che ha sostituito la storica A triangolare. "Sempre accanto a te, con la forza di un abbraccio" è lo slogan della campagna, che ha avuto come protagonisti alcuni dei prodotti iconici di Angelini Industries, che ne hanno decretato il successo nei suoi oltre 100 anni di storia. Successivamente al primo flight (6-19 marzo), tutte le pubblicità di prodotto a marchio Angelini sono state rebrandizzate con il nuovo logo.

Nota integrativa

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze dei documenti contabili e delle informazioni ricevute dalle Società costituenti il Gruppo Angelini Industries.

Roma, 30 maggio 2022

ANGELINI HOLDING S.p.A.
p. II CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

(Il Vicepresidente e Amministratore Delegato)
Prof. Sergio Marullo di Condojanni



Nota integrativa

ALLEGATO "A" - AREA DI CONSOLIDAMENTO ANGELINI HOLDING S.P.A. AL 31.12.2021

SOCIETÀ	CONTROLLATA DA	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO	
		AL 31.12.2021	AL 31.12.2020	AL 31.12.2021	AL 31.12.2020
		Angelini Holding S.p.A. Holding del Gruppo			
Angelini Investments S.r.l. (già Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l.)	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Real Estate S.p.A. (già Angelini Immobiliare S.p.A.)	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Italia S.r.l.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharmaceuticals (private) Limited	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Angelini Wines & Estates Soc. Agr. a r.l. (già Bertani Domains Soc. Agr. a r.l.)	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Beauty S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Consumer S.r.l.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Teqgo S.r.l.	Angelini Holding S.p.A.	80,00%	N/A	Costo	N/A
Angelini Hive S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	N/A	Costo	N/A
MadreNatura A.G.	Angelini Holding S.p.A.	50,00%	50,00%	Patrimonio Netto	Patrimonio Netto
Angelini Pharmaceuticals Romania S.r.l.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Inc.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma España S.L.U.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Hellas S.A.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Österreich G.m.b.H.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Česká republika s.r.o.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Polska S.P. Z.O.O.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Bulgaria E.O.O.D.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale

Nota integrativa

Angelini Ilac San. Ve. Tic. A.S.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Rus L.L.C.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Deutschland G.m.b.H.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Rare Diseases A.G.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Integrale
Angelini Pharma Ventures S.p.A.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	N/A	Integrale	N/A
Arvelle Therapeutics B.V.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	N/A	Integrale	N/A
Angelini Pharma France S.a.s.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Angelini Pharma UK-I Limited	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Angelini Pharma Nordics A.B.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Arvelle Therapeutics International G.m.b.H.	Arvelle Therapeutics B.V.	100,00%	N/A	Integrale	N/A
Arvelle Therapeutics Inc.	Arvelle Therapeutics B.V.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Arvelle Therapeutics Netherlands B.V.	Arvelle Therapeutics B.V.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Angelini Beauty S.A.	Angelini Beauty S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Beauty G.m.b.H.	Angelini Beauty S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Angelini Pharma Portugal Unipessoal Lda.	Angelini Pharma España S.L.U.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Borgo Tre Rose S.r.l.	Angelini Real Estate S.p.A. (già Angelini Immobiliare S.p.A.)	100,00%	100,00%	Costo	Costo
NABEROCA XXI S.L. Sociedad Unipersonal	Angelini Real Estate S.p.A. (già Angelini Immobiliare S.p.A.)	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
MyFamilyPlace S.r.l.	Angelini Consumer S.r.l.	100,00%	70,00%	Integrale	Integrale
MyFamilyPlace Shop S.r.l.	Angelini Consumer S.r.l.	60,00%	N/A	Costo	N/A
Angelini Hive USA Corp.	Angelini Hive S.p.A.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Angelmed S.A. (Rega Farma Promoção de Produtos Farmacêuticos S.A.)	Angelini Parma Portugal Unipessoal Lda.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Genesis Code S.A.	Angelini Pharma Hellas S.A.	75,00%	75,00%	Costo	Costo
Angelini Pharma Magyarország K.F.T.	Angelini Pharma Österreich G.m.b.H.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale

Nota integrativa

ALLEGATO "A" - AREA DI CONSOLIDAMENTO ANGELINI HOLDING S.P.A. AL 31.12.2021

SOCIETÀ	CONTROLLATA DA	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO	
		AL 31.12.2021	AL 31.12.2020	AL 31.12.2021	AL 31.12.2020
Angelini Pharma Slovenská Republika s.r.o.	Angelini Pharma Österreich G.m.b.H.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Fater S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	50,00%	50,00%	Prop.	Prop.
Fater Portugal Unipessoal Lda.	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Fater Central Europe S.r.l. (Romania)	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Fater Eastern Europe o.o.o. (Russia)	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Fater Temizlik Urunleri Limited Sirketi (Turchia)	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Fameccanica Data S.p.A.	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Fameccanica Machinery (Shanghai)	Fameccanica Data S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Fameccanica Do Brasil (Brasile)	Fameccanica Data S.p.A., Fater S.p.A.	0,00%	100,00%	N/A	Costo
Fameccanica North America	Fameccanica Data S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.

Nota integrativa

ALLEGATO "B" - PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO E IL RISULTATO DI ESERCIZIO DI ANGELINI HOLDING S.P.A. E QUELLO CONSOLIDATO
(Migliaia di Euro)

	31.12.2021		31.12.2020	
	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO D'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO D'ESERCIZIO
BILANCIO D'ESERCIZIO DI ANGELINI HOLDING S.P.A.	2.553.007	94.814	2.458.194	217.447
Patrimonio Netto e risultato d'esercizio delle Società consolidate	2.793.388	119.838	2.612.363	129.604
Eliminazione valore delle partecipazioni consolidate	(1.322.212)		(1.175.683)	
Effetti delle differenze di consolidamento	(133.378)	(24.988)	(108.473)	(3.755)
SUB-TOTALE DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO	1.337.798	94.850	1.328.207	125.849
<i>Effetto differenza di consolidamento</i>				
<i>Rettifiche</i>				
Elisione dei margini	(21.713)	2.067	(23.586)	(1.702)
<i>Eliminazione operazioni infragruppo</i>				
Dividendi	0	(102.688)	0	(49.311)
Plusvalenze	(975.980)	1.070	(977.050)	(164.076)
<i>Altre scritture di consolidamento</i>				
Svalutazioni/rivalutazioni di partecipazioni	38.303	4.328	33.975	2.328
Altre scritture	(15.764)	2.588	(16.615)	(174)
Effetto fiscale	4.539	(584)	5.065	232
Ammortamenti	2.009	221	1.920	294
BILANCIO CONSOLIDATO DI ANGELINI HOLDING S.P.A.	2.922.199	96.666	2.810.110	130.887

Relazione della società di revisione indipendente

04+



Angelini Holding S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**



EY S.p.A.
Via Lombardia, 31
00187 Roma

Tel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'azionista unico della
Angelini Holding S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Angelini Holding (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Angelini Holding S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Angelini Holding S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Maravigli, 12 - 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Inoltre alla S.G. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00138001584 - numero R.E.A. di Milano 036158 - P.IVA 00991231503
Iscritta al Registro Revisioni Legali al n. 709405 Pubblicata sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/11/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Codice di progressivo n. 2 addizionale 002118814711397

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.



Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Angelini Holding S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Angelini Holding al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

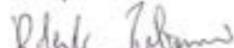
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Angelini Holding al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Angelini Holding al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 14 giugno 2022

EY S.p.A.


Roberto Tabarrini
(Revisore Legale)

ANGELINI HOLDING S.p.A.
a Socio Unico

Viale Amelia n. 70 - Roma
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.
C.F./Numero iscrizione al Reg. Imprese di Roma 00459650586
REA di Roma n. 48408

Annual Report 2021

Angelini Industries
angeliniindustries.com
relations@angeliniindustries.com

Società di revisione indipendente:
EY S.p.A.

Design e impaginazione:
Inarea Identity and Design Network S.r.l.





Angelini
Industries

Industry of Care