

# ANNUAL REPORT

## 2022



**Angelini**  
Industries

# ANNUAL REPORT

## 2022



**Angelini**  
Industries

# Indice

<b>Lettera dell'Amministratore Delegato</b>	<b>4</b>
<b>Corporate Governance</b>	<b>6</b>
<b>At a glance</b>	<b>9</b>
<b>Angelini Industries</b>	<b>13</b>
Chi siamo	13
Struttura societaria	14
Settori di business e Società Operative	16
The Angelini Way	20
Oltre 100 anni di storia	22
Posizionamento strategico e prodotti	25
Strategia e modelli di business	29
La sostenibilità	32
<b>Angelini Holding S.p.A. a Socio Unico – Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022</b>	<b>35</b>
<b>01. Relazione sulla gestione</b>	<b>36</b>
Andamento della gestione	38
Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio	39
Scenario economico	41
Sintesi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati	46
Attività e investimenti in R&S	54
Informazioni attinenti a tematiche del personale, sicurezza e ambiente	56
Gestione dei rischi aziendali	59
Rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime	62
Evoluzione prevedibile della gestione	63
<b>02. Schemi di bilancio consolidato</b>	<b>64</b>
<b>03. Nota Integrativa – Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022</b>	<b>74</b>
<b>04. Relazione della Società di revisione indipendente</b>	<b>138</b>

## Lettera dell'Amministratore Delegato

*Il 2022 è stato un anno di svolta per Angelini Industries. Un anno in cui la strategia di investimenti ha iniziato a plasmare il profilo che il Gruppo avrà nel prossimo futuro: una robusta presenza nel settore della salute, con un forte focus sul sistema nervoso centrale e un portafoglio organico nella consumer healthcare, un'espansione sempre maggiore nell'area della tecnologia industriale, dove l'Italia sa esprimere eccellenze assolute a livello mondiale, un presidio importante nel settore dei beni di largo consumo a conferire solidità al Gruppo.*

*In un contesto caratterizzato da enormi incertezze, con lo scoppio della guerra in Ucraina, la crescita dei costi di materie prime ed energia e una dinamica inflativa particolarmente preoccupante, Angelini Industries non solo ha dimostrato la propria resilienza, ma ha saputo migliorare notevolmente la capacità di generare valore attraverso le sue attività core.*

*L'EBITDA, infatti, nel 2022 ha fatto segnare un aumento di oltre il 30%, toccando quota 254 milioni di Euro, nonostante l'incremento considerevole dei costi produttivi. Crescita a doppia cifra anche per i ricavi complessivi, che per la prima volta nella storia del Gruppo hanno superato la soglia dei 2 miliardi di Euro.*

*L'utile netto si attesta a circa 80 milioni di Euro contro i 97 dell'anno precedente. Un dato che si spiega, tuttavia, con il minore apporto dei proventi derivanti dalla gestione finanziaria, che nel 2021 aveva fatto registrare una performance straordinaria.*

*Oltre che da numeri estremamente positivi, il 2022 è stato caratterizzato anche dal raggiungimento di alcune milestone fondamentali per il percorso di crescita del Gruppo.*

*Come primo fatto di rilievo, voglio menzionare la nascita di Angelini Ventures, il veicolo di venture capital di Angelini Industries. La Società verrà dotata di un capitale fino a 300 milioni di Euro, di cui oltre 70 già impegnati, per investire nei prossimi anni in start-up che sviluppano soluzioni e idee innovative negli ambiti della biotecnologia, delle scienze della vita e della sanità digitale, focalizzate in particolare sul sistema nervoso centrale, la salute mentale e i segmenti di mercato rivolti a donne, bambini e terza età.*

*Le attività di venture capital, con la loro prospettiva di lungo termine, sono in profonda sintonia con la visione imprenditoriale che il nostro Gruppo esprime e complementari alla storica presenza di Angelini Industries nel settore*

*farmaceutico attraverso Angelini Pharma. Nel 2022 quest'ultima ha trainato le performance del Gruppo con risultati particolarmente positivi, proseguendo al contempo nel suo impegno per la commercializzazione in Europa del cenobamato, molecola antiepilettica di grande efficacia, che ha rappresentato l'investimento più grande mai effettuato finora da Angelini Industries. Nel settore della Tecnologia Industriale è stata finalizzata l'acquisizione del 100% del capitale di Fameccanica da Fater, joint venture paritetica tra Angelini Industries e Procter & Gamble. L'obiettivo è sfruttare appieno il potenziale di Fameccanica, rafforzando, da un lato, la sua leadership nel settore converting, e dall'altro facendo leva sulle sue competenze e capacità per crescere nelle aree della robotica, dell'automazione e dei macchinari per la produzione di packaging sostenibile. A tal fine è stata creata Angelini Technologies, primo passo nella costruzione, all'interno del Gruppo, di un vero e proprio ecosistema di aziende dedicate alla progettazione e allo sviluppo di tecnologie, di prodotti e di servizi volti a migliorare i processi industriali.*

*Nel Largo Consumo il 2022 è stata l'occasione per festeggiare i 30 anni della succitata partnership con Procter & Gamble in Fater. Un anniversario importante, per una joint venture che è un unicum nel panorama industriale per longevità e successo, e che rappresenta il simbolo della capacità di Angelini Industries di creare collaborazioni di valore. Lo confermano i nuovi accordi siglati nel corso dell'anno in particolare nell'area della profumeria, che consolidano l'attrattività di Angelini Industries e la sua attitudine a essere un partner affidabile e vincente per gli operatori di settore.*

*A proposito di futuro, vorrei concludere queste brevi note segnalando a margine un altro investimento che, seppur non destinato a produrre ricavi e profitti nel breve termine, rappresenta al meglio la visione di Angelini Industries: costruire un futuro migliore per tutti. A novembre 2022 il Gruppo ha lanciato insieme all'Università Luiss Guido Carli la cattedra Angelini Industries in Strategic Innovation, guidata dal professore Giovanni Valentini. L'obiettivo ultimo di questa iniziativa è generare costantemente nuove idee e saperi, che possano far crescere non solo la nostra Industria, ma anche l'economia, la società e le persone stesse, in quanto sono proprio queste ultime la maggiore ricchezza e il più importante patrimonio di ogni impresa.*

Roma, maggio 2023

**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 servizio quali IT, finanziari, amministrativi, gestionali, assicurativi, legali e societari.

## Consiglio di Amministrazione<sup>(1)</sup>

<b>PRESIDENTE ONORARIO</b>	Francesco Angelini
<b>PRESIDENTE</b>	Franco Masera
<b>VICE PRESIDENTE</b>	Thea Paola Angelini
<b>VICE PRESIDENTE ESECUTIVO<sup>(2)</sup></b>	Thea Paola Angelini
<b>VICE PRESIDENTE</b>	Sergio Marullo di Condojanni
<b>AMMINISTRATORE DELEGATO/LR<sup>(3)</sup></b>	Sergio Marullo di Condojanni
<b>CONSIGLIERI</b>	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.

## Collegio Sindacale<sup>(4)</sup>

<b>PRESIDENTE</b>	Fabrizio Marchetti
<b>SINDACI EFFETTIVI</b>	Riccardo Tiscini Lorenzo Barbone
<b>SINDACI SUPPLEMENTI</b>	Gianluca Leone Giuseppe Marciano

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

## Organismo di Vigilanza<sup>(5)</sup>

<b>PRESIDENTE</b>	Fulvia Astolfi
<b>MEMBRI EFFETTIVI</b>	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

(Miliardi di Euro)

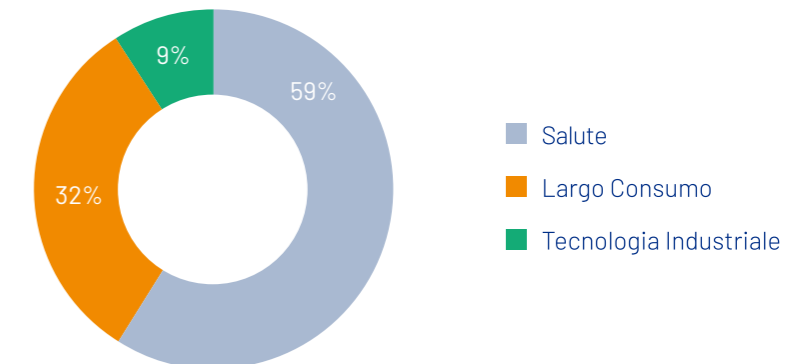
**2,057**

2022

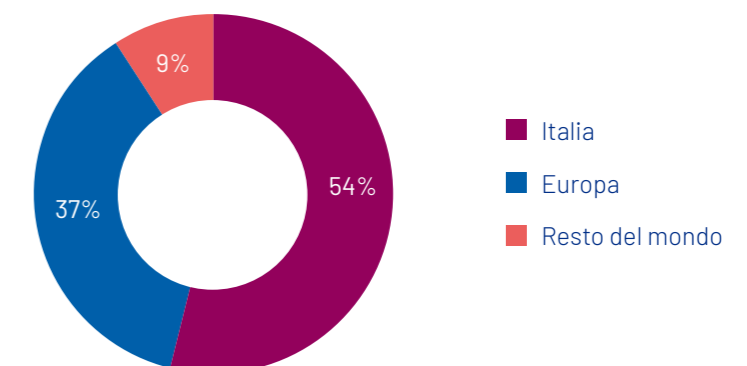
**1,790**

2021

## Ricavi 2022 per settore di business



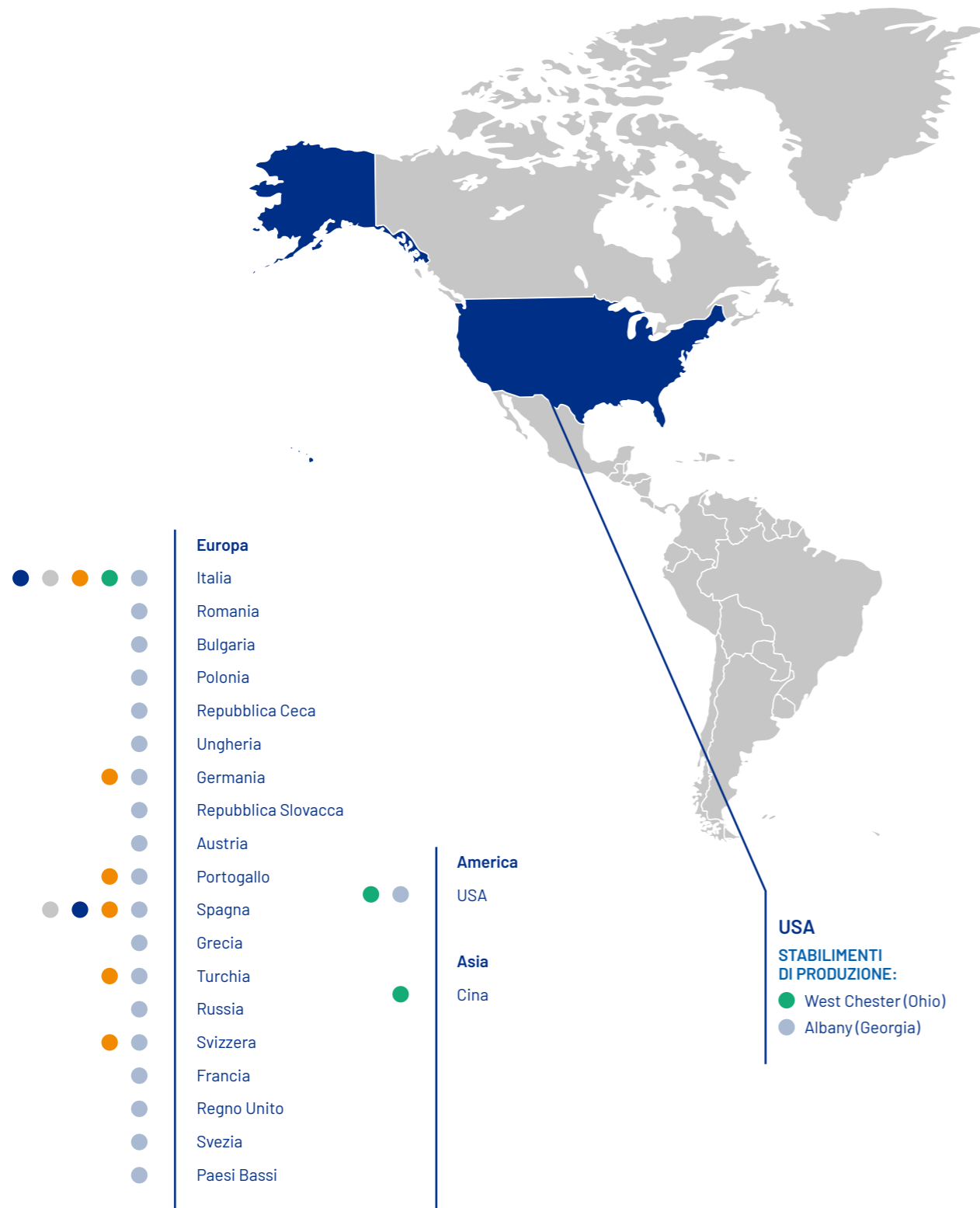
## Ricavi 2022 per area geografica



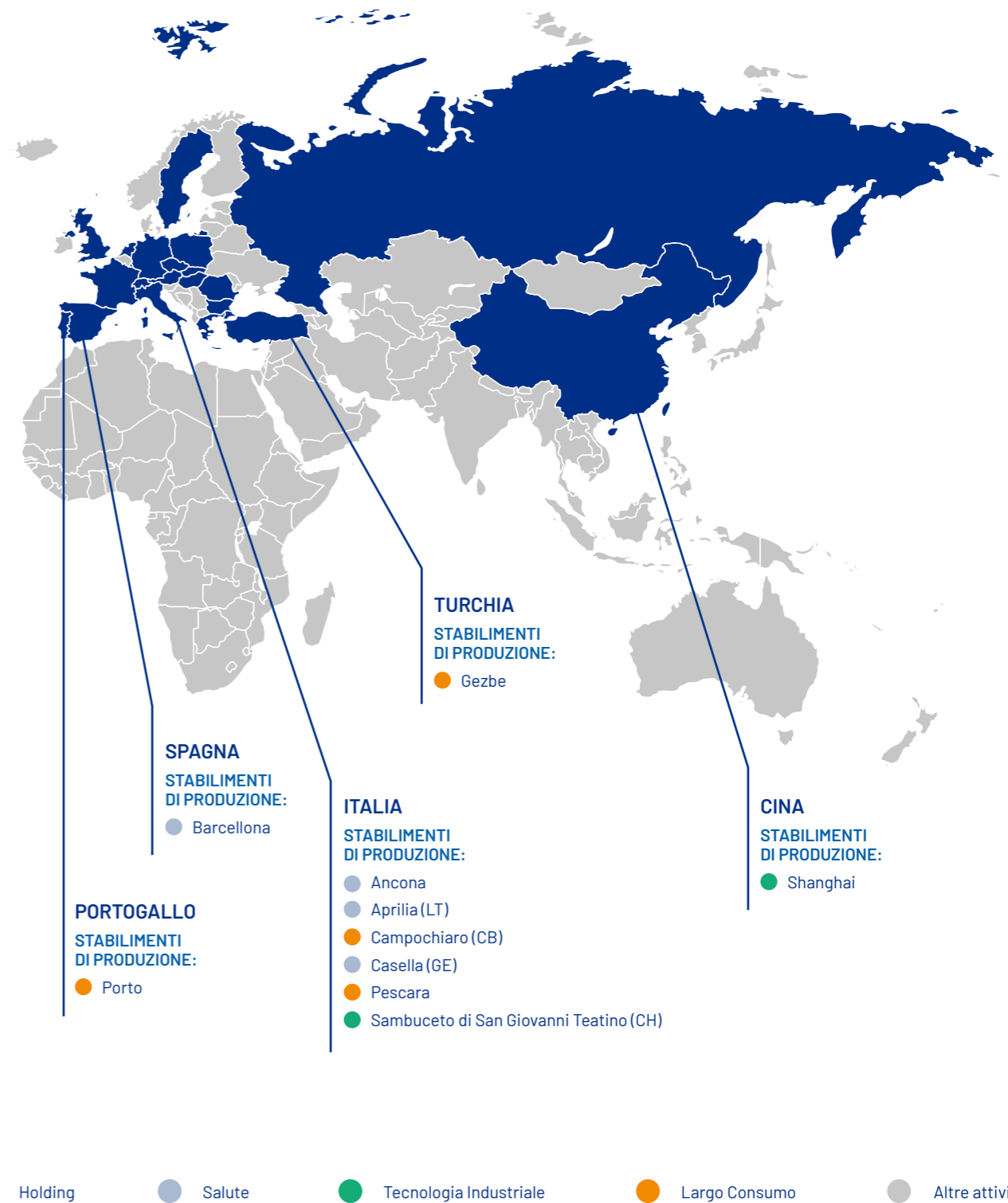




# ANGELINI INDUSTRIES NEL MONDO: PRESENZA DIRETTA E STABILIMENTI PRODUTTIVI



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

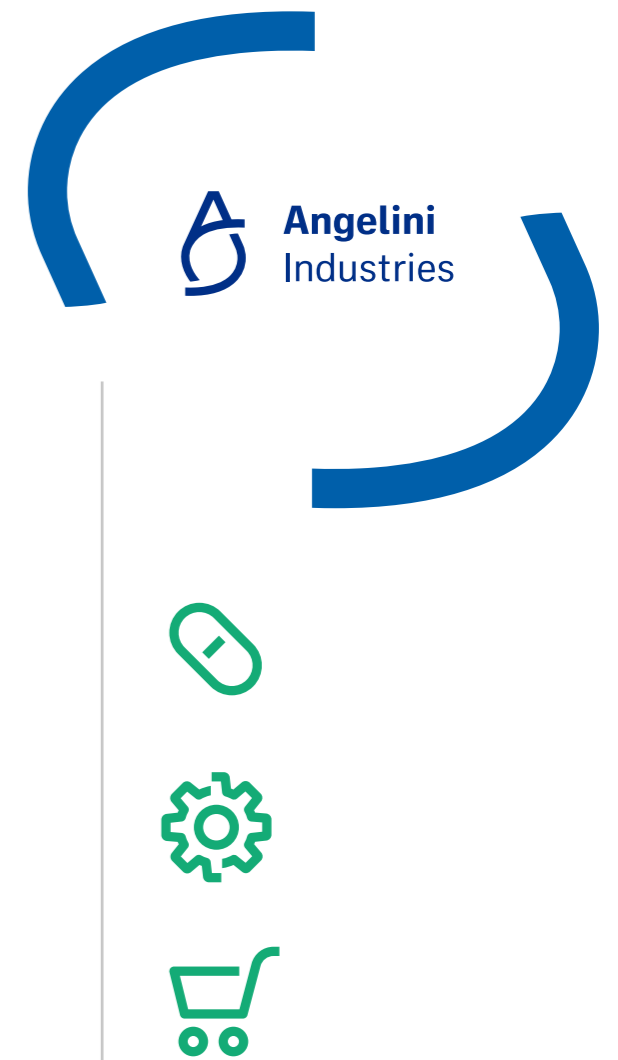


# Angelini Industries

## Chi siamo

Angelini Industries è un gruppo industriale multinazionale fondato ad Ancona nel 1919 da Francesco Angelini. Oggi rappresenta una realtà industriale solida e articolata che impiega circa 5.800 dipendenti e opera in 21 Paesi del mondo, con ricavi per oltre 2 miliardi di Euro, generati nei settori Salute, Tecnologia Industriale e Largo Consumo.

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 Industries una delle realtà italiane di eccellenza nei comparti in cui opera. Il Gruppo è impegnato a ridurre il proprio impatto ambientale e a trovare soluzioni sempre più all'avanguardia in ottica di economia circolare, adotta gli standard più avanzati in materia di salute e sicurezza dei lavoratori e i processi più rigorosi per assicurare la massima qualità verificando l'intera filiera: dalla certificazione dei fornitori al controllo delle materie prime, al processo di produzione, al prodotto finito e al packaging, fino alle verifiche a campione nel punto di vendita. Da oltre 100 anni la famiglia Angelini guida l'evoluzione di Angelini Industries con uno stile imprenditoriale tipico del capitalismo familiare italiano.

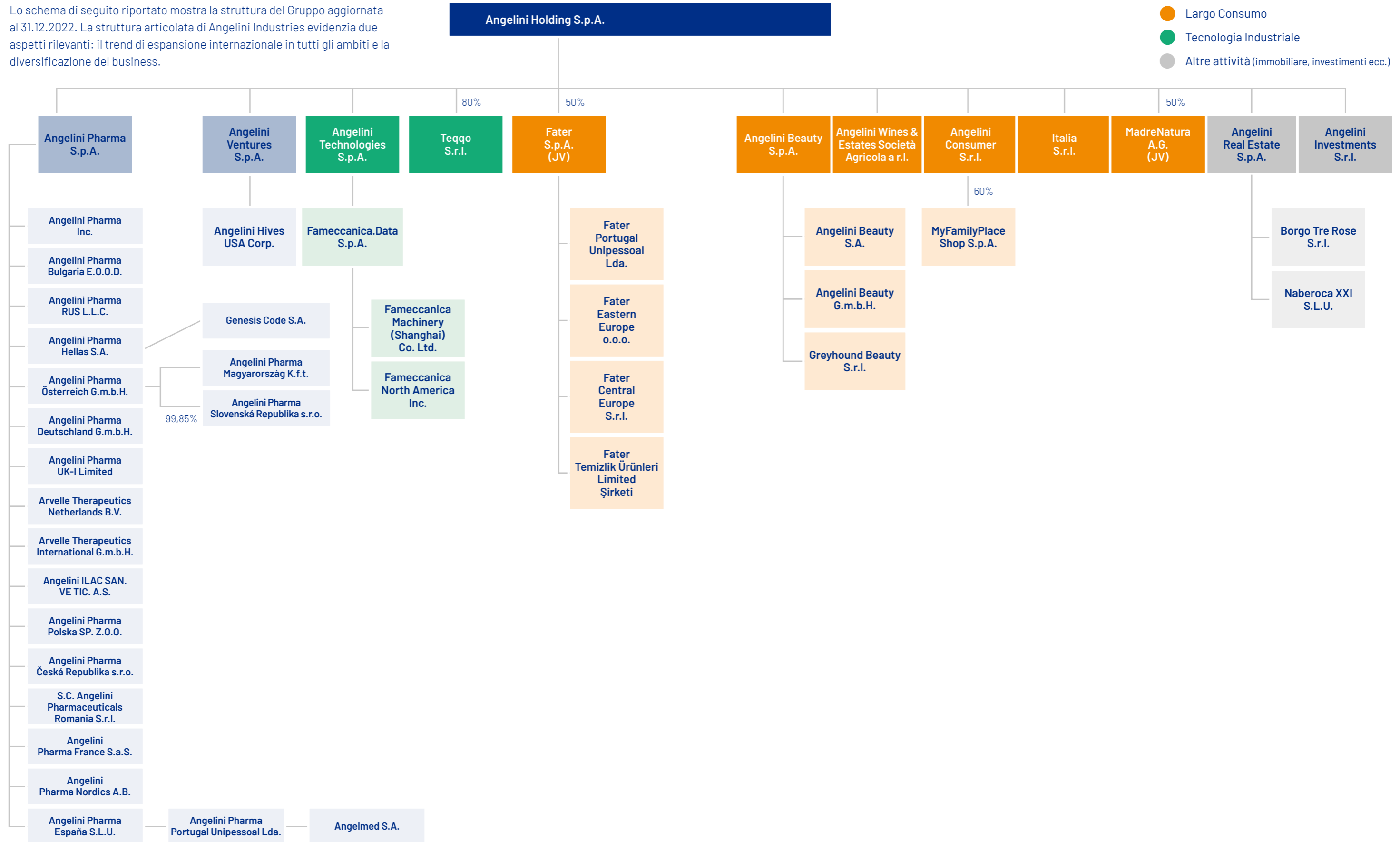




# Struttura societaria

Lo schema di seguito riportato mostra la struttura del Gruppo aggiornata al 31.12.2022. La struttura articolata di Angelini Industries evidenzia due aspetti rilevanti: il trend di espansione internazionale in tutti gli ambiti e la diversificazione del business.

- Corporate e Servizi
- Salute
- Largo Consumo
- Tecnologia Industriale
- Altre attività (immobiliare, investimenti ecc.)



## Settori di business e Società Operative

### SALUTE

Ci prendiamo cura della salute delle persone da oltre 100 anni. Operiamo nel campo farmaceutico (Angelini Pharma) e del venture capital applicato alla digital health e al biotech (Angelini Ventures).



**Angelini Pharma** è 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, 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; i programmi di innovazione, Ricerca e Sviluppo, portati avanti con trasparenza, responsabilità e in piena sicurezza, si concentrano nelle aree Malattie e Disturbi del Sistema Nervoso e Dolore e Infiammazione, con un forte impegno nel settore pediatrico. 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. Tra questi, Trittico (trazodone, antidepressivo), Latuda (lurasidone cloridrato, antipsicotico), Tantum (benzidamina, antinfiammatorio), Aulin (nimesulide, analgesico antinfiammatorio), Vellofent (fentanil, analgesico), e Xydalba (dalbavancina, antibiotico).



**Angelini Ventures** è la Società di corporate venture capital che impiega il know-how del Gruppo per creare, supportare e investire in start-up e aziende, contribuendo alla trasformazione degli attuali paradigmi di cura e alla creazione di piattaforme di healthcare integrate. Gli investimenti sono indirizzati principalmente in Europa e Nord America, con particolare attenzione al sistema nervoso centrale, alla salute mentale e a segmenti di mercato rivolti a donne, bambini e terza età. La Società ha sede a Roma e si avvale di un team globale che compone una rete internazionale di esperti in innovazione, scienza e investimenti. Angelini Ventures dispone di un capitale per investimenti di 300 milioni di Euro, di cui oltre 70 già pianificati. L'attuale portafoglio include Argobio, "start-up studio" del settore biotech con sede a Parigi; Angelini Lumira Biosciences Fund, fondo nordamericano che investe in start-up; Pretzel Therapeutics, Società di Boston che sviluppa terapie mitocondriali; Polo Extend, realizzato da CDP Venture Capital in partnership con Angelini Ventures ed Evotec; Serenis, piattaforma digitale per il benessere mentale; CeMM (Center for Molecular Medicine dell'Austrian Academy of Sciences) e Cadence Neuroscience, neuro-stimolazione continua per il trattamento dell'epilessia.

### LARGO CONSUMO

Il **Largo Consumo** è il secondo settore per contributo ai ricavi del Gruppo Angelini Industries. Il presidio in questo campo è assicurato dalle Società: Fater, Angelini Beauty, Angelini Wines & Estates e MadreNatura.



**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 e 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. Fater investe circa il 4% del fatturato annuo in innovazione e conta circa 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 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 Schlessler, Mandarina Duck, Armand Basi e di skincare & suncare di Anne Möller.

La business unit è presente con filiali proprie in mercati strategici quali Italia, Germania, Austria, Svizzera, Spagna e Portogallo, ed è gestita da professionisti del settore con un'équipe formata da circa 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.

Ethics and Responsibility, Innovation, Performance ed Engagement sono i valori che contraddistinguono Angelini Industries e che uniscono tutte le sue business unit, come in un abbraccio.

Da questi valori derivano la creatività, la passione, l'entusiasmo, la sostenibilità, la collaborazione: pilastri fondanti 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.

### **Angelini** Wines & Estates

In campo vitivinicolo, **Angelini Wines & Estates** opera coniugando tradizione e innovazione. 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 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 dell'Amarone della Valpolicella Classico. 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 ed Equalitas per Tenuta Trerose a Montepulciano.



Fondata nel 2019, con sede a Lenzburg (Svizzera), **MadreNatura** 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

### **Angelini** Technologies

**Angelini Technologies** è 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 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.



La principale Società di Angelini Technologies è **Fameccanica**, che progetta e sviluppa Tecnologie e Servizi per l'automazione e produzione industriale di prodotti FMCG (Fast-Moving Consumer Goods), packaging sostenibili 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 domande di brevetto depositate. Oggi, con oltre 1.200 macchine consegnate in tutto il mondo, più di 750 brevetti all'attivo e circa 700 dipendenti nelle tre sedi produttive in Italia (San Giovanni Teatino, in provincia di Chieti), Cina (Shanghai) e Stati Uniti (West Chester, Ohio), 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, detergenti in monodose, dispositivi e prodotti di primo soccorso monouso (per esempio, cerotti) e packaging sostenibili.

## 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.



# 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.



### 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.



### 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.



### 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.



### 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.

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.



### 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.



### 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 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.



### 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 di selezione. 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.

## 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.



### Anni Cinquanta

**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 perniosa 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.

### Anni Sessanta

**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-glaucoma). 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.



### Anni Settanta

**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.



### Anni Ottanta

**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.



### Anni Novanta

**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.

### Anni 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. Vengono acquisite le cantine vitivinicole Puiatti in Friuli e, in Valpolicella, Bertani, nota come uno dei più prestigiosi produttori di Amarone.



### Anni 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. Si completa l'acquisizione di Fazi Battaglia, storica realtà enologica marchigiana produttrice del Verdicchio dei Castelli di Jesi Classico Superiore.



## 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-oggi



**UNA NUOVA ERA:** Il 2020 vede 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 di prendersi cura è il filo conduttore delle attività di Angelini in tutti i settori in cui opera. Nascono un nuovo nome e una nuova identità visiva: dal 3 dicembre 2021 il Gruppo Angelini diventa Angelini Industries.

Nel mondo del Largo Consumo, nasce MadreNatura, joint venture con Hero Group. Nel campo della Salute, Angelini Pharma acquisisce il marchio ThermaCare (2021); il 2021 è inoltre l'anno della più grande acquisizione della storia del Gruppo Angelini Industries, quella della biotech Arvelle Therapeutics (2021).

L'impegno nel campo della Tecnologia Industriale diviene sempre più strategico: nel 2022 viene acquisita la totalità delle quote di Fameccanica e nasce Angelini Technologies, la divisione dedicata alla progettazione e allo sviluppo di tecnologie, prodotti e servizi per migliorare i processi industriali. Nel 2022 Angelini Industries fa il suo ingresso nel venture capital applicato alla digital health e al biotech con la creazione di Angelini Ventures, che consolida e amplia l'impegno del Gruppo nel campo della Salute.

## Posizionamento strategico e prodotti

Angelini Industries è un Gruppo multi-industry e multi-nazionale. Come già analizzato sopra, opera nei seguenti settori di business: Salute, Largo Consumo, Tecnologia

Industriale. La figura riassume i principali brand associati a ciascun settore di business.



### Salute

Acutil, Amuchina, Aulin, Daparox, Erdomed, Infasil, Latuda, Momendol, Moment, Moment Act, Ontozry, Resilient, Tachidol, Tachifludec, Tachipirina, Tantum Verde, ThermaCare, Trittico, Vellofent, Xydalba (Angelini Pharma).



### Largo Consumo

Pampers, Lines, Lines Specialist, Tampax, ACE, Neoblanc, Comet, Hero SOLO (Fater).

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

Bertani (Veneto)  
Cantina Puiatti (Friuli-Venezia Giulia)  
Val di Suga, Tenuta Trerose, San Leonino (Toscana)  
Fazi Battaglia, Tenute San Sisto (Marche) (Angelini Wines & Estates).



### Tecnologia Industriale

Progettazione e sviluppo di tecnologie e servizi per l'automazione e produzione industriale di prodotti FMCG, packaging sostenibili, servizi digitali dedicati all'ottimizzazione dei processi.



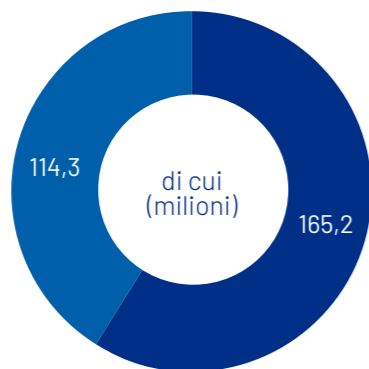
Nel **2022**

**Angelini Pharma**  
ha prodotto:



**279,5 milioni** di  
confezioni  
di prodotto finito

■ internamente  
■ esternamente



**Angelini Technologies - Fameccanica:**



realizzati  
**1,7 miliardi** di  
prodotti igienici monouso  
dalle macchine prodotte da  
Fameccanica



scambiati  
**20 miliardi** di  
dati dalle macchine prodotte  
da Fameccanica

**Fater**  
ha venduto  
in Italia:



**112 milioni** di  
confezioni  
di assorbenti



**31,6 milioni** di  
confezioni  
di pannolini



**227,5 milioni** di  
litri  
di candeggina

**Angelini Beauty**  
ha prodotto:



oltre  
**9 milioni** di  
flaconi



circa  
**650.000**  
litri di  
profumo

**Angelini Wines & Estates**  
ha:



vinificato circa  
**4.000**  
tonnellate di uva



prodotto  
**3,9 milioni** di  
bottiglie



Stabilimento Prodotti Finiti Angelini Pharma, Ancona, Italia

## Strategie e modelli di business

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 delle pagine seguenti, rappresentano i fattori chiave di successo sui quali le Società Operative sono costantemente impegnate.

### STRATEGIA DI BUSINESS

1. **RICONOSCIBILITÀ DEL BRAND:** Rafforzamento della notorietà e dell'immagine del marchio Angelini.
2. **ESPANSIONE INTERNAZIONALE:** Crescita ed espansione a livello internazionale in tutti gli ambiti di business, con focus su Paesi strategici.
3. **PARTNERSHIP E ACQUISIZIONI:** Consolidamento delle partnership, collaborazioni con soggetti pubblici e privati, nuove acquisizioni.
4. **INTEGRAZIONE ED EXECUTION:** Stretto coordinamento tra Marketing, Vendite, Ricerca e Sviluppo, e Operations.
5. **INNOVAZIONE:** Focus su innovazione di prodotto, attività di R&D funzionali su aree core, nuovi modelli per i business già in portafoglio.
6. **DIVERSIFICAZIONE:** Crescita sostenuta anche 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 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 uno 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.

**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".

## VISIONE A LUNGO TERMINE

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

### DOVE VOGLIAMO ARRIVARE

"Vogliamo assicurare una crescita sostenibile per tutti"



- 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**

## FATTORI ABILITANTI

Le persone, la governance, e il brand sono i fattori abilitanti per un successo duraturo.



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



### 3 A unique selling proposition

Una brand identity univoca, basata sul **purpose aziendale** e il suo **posizionamento**, per accrescere la **riconoscibilità del marchio** e il suo **valore**.



## La sostenibilità

Per Angelini Industries, la sostenibilità è un'opportunità di leva competitiva che consente di esprimere e rappresentare un modello di eccellenza, adottando un **approccio pervasivo al business** in grado di rispondere alle sfide di un mondo globalizzato in evoluzione e sempre più attento agli impatti che i processi industriali producono su società e ambiente.

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.

Il percorso intrapreso da Angelini Industries, che ha condotto alla **pubblicazione, a settembre 2022, del secondo Bilancio di Sostenibilità di Gruppo**, è proseguito puntando a:

- razionalizzare l'intero processo di accounting e disclosure delle informazioni ESG all'interno della Capogruppo e delle Società Operative;

- ingaggiare i referenti ESG delle Società Operative ai fini sia dell'aggiornamento della materialità sia della condivisione delle best practice realizzate in ciascun ambito di business;
- pianificare sessioni di Leadership Team Induction con l'obiettivo di aggiornare tutti i membri del Leadership Team sulle normative europee in ambito sostenibilità;
- consolidare il Piano di Sostenibilità di Gruppo.

Nel 2023 è prevista la pubblicazione del **terzo Bilancio di Sostenibilità di Gruppo**, nel quale saranno rendicontate le performance ESG del 2022, di cui si riportano a fianco i principali risultati raggiunti:

Autoprodotti  
**57.487 GJ**  
di energia elettrica grazie  
a **impianti fotovoltaici**  
e di **cogenerazione**

**-42%**  
di **infortuni sul lavoro**  
per tutte le Società del  
Gruppo

Iniziative di **welfare** e  
**work-life balance** (tra  
cui: #Angelini4you, agile  
working, ecosistema di  
collaboration e co-working  
digitale, well-being)

**Sostegno alle piccole  
aziende marchigiane  
(Fondazione Angelini -  
Progetto Restart)** con un  
**investimento di 2 milioni  
di Euro**, con il supporto  
scientifico dell'Università  
Politecnica delle Marche e  
associazioni del territorio

**>700**  
assunzioni nel 2022  
di cui il **46% donne** e il  
**25% giovani** nella fascia  
under 30

Avvio della **partnership** di  
**Angelini Industries** con il **MIT  
(Massachusetts Institute  
of Technology)** nell'ambito  
dell'**Industrial Liaison  
Program (ILP)**

Oltre  
**750**  
**titoli brevettuali attivi  
in ambito Tecnologia  
Industriale** (Fameccanica)

In ambito **Largo Consumo**,  
iniziative di **Carbon  
Footprint (Fater)** e  
**Progetto LCA (Angelini  
Beauty)**

**>187.000**  
**ore complessive di  
formazione**, di cui >10.000  
erogate da Angelini  
Academy

**Campagne** educazionali  
e di supporto ai **pazienti**

Costante attenzione è  
stata posta nel tutelare la  
**salute e la sicurezza delle  
persone nell'ambiente  
di lavoro**, nel migliorare  
costantemente la  
**qualità** dei prodotti e  
dei servizi, nel garantire  
l'**approvvigionamento  
responsabile** delle materie  
prime lungo tutta la catena  
di fornitura, nell'assicurare  
il rispetto dei **diritti umani**  
e promuovere pratiche  
sostenibili per proteggere  
le risorse naturali

# Angelini Holding S.p.A. a Socio Unico

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022



# 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 2022 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: Salute, Largo Consumo, e Tecnologia Industriale, oltre all'Attività di Holding in ambito finanziario e immobiliare.

Si rimanda all'allegato "A" per la puntuale indicazione, per ogni singola Società del Gruppo, del rispettivo segmento di business.



## Andamento della gestione

Il Gruppo Angelini Industries (di seguito anche "il Gruppo") ha chiuso l'esercizio 2022 con un utile netto consolidato pari a 80.046 migliaia di Euro, in flessione del 17,19% rispetto al 2021.

L'andamento molto positivo dei risultati operativi, che è solo parzialmente attenuato dalla maggiore incidenza dei costi per materie prime e dal rialzo dei prezzi dell'energia, ha consentito al Gruppo di registrare un significativo incremento della marginalità. Il decremento dell'utile netto rispetto al precedente esercizio è quindi principalmente ascrivibile all'andamento della gestione finanziaria, il cui risultato, pur essendo significativamente positivo e pari a 61.479 migliaia di Euro, non raggiunge il saldo consuntivato al termine dell'esercizio 2021, che presentava un saldo pari a 159.455 migliaia di Euro, beneficiando di proventi finanziari non ricorrenti.

Nel dettaglio, il Gruppo, grazie alla sua diversificazione di business e internazionalizzazione, consolida ricavi per 1.998.039 migliaia di Euro, registrando un significativo incremento del 15,81% rispetto al risultato consuntivato nell'esercizio precedente e pari a 1.725.224 migliaia di Euro.

L'EBITDA, pari a 254.739 migliaia di Euro, si incrementa di 61.442 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. La variazione in aumento riflette il deciso incremento del va-

lore della produzione, trainato dal business Salute, in parte assorbito dal marcato aumento dei costi operativi, che ha caratterizzato trasversalmente ogni settore di business, in particolare il Largo Consumo.

Conseguentemente, l'EBIT è pari a 39.271 migliaia di Euro, in aumento rispetto a 1.454 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, nonostante il contestuale aumento del peso degli ammortamenti.

La gestione finanziaria chiude l'esercizio 2022 con un saldo positivo pari a 61.479 migliaia di Euro, nonostante sia in diminuzione di 97.976 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2021, sulla base di quanto menzionato precedentemente. L'esercizio 2022 si chiude con utile *ante* imposte pari a 91.716 migliaia di Euro, rispetto a 125.632 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. Per effetto del carico fiscale, l'utile netto al 31 dicembre 2022 ammonta a 80.046 migliaia di Euro, registrando una diminuzione di 16.620 migliaia di Euro rispetto alla gestione 2021.

La Relazione sulla gestione analizza i principali fattori che giustificano questo decremento, suddividendoli per le diverse aree di gestione del Gruppo, ovvero la gestione economica, la gestione patrimoniale e la gestione finanziaria, evidenziando il contributo di ciascun business ai risultati consuntivati dal Gruppo al 31 dicembre 2022.

## Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio

### ACQUISIZIONE DEL CONTROLLO DEL CAPITALE AZIONARIO DI FAMECCANICA.DATA S.P.A.

Nel mese di giugno 2022, è stato sottoscritto il closing per l'acquisizione da parte del Gruppo Angelini Industries del controllo di Fameccanica.Data S.p.A., che dal 1992 era stata una joint venture paritetica tra il Gruppo e la multinazionale americana P&G.

Grazie a questo accordo, annunciato nel mese di marzo 2022, il Gruppo Angelini Industries sale così al 100% nel controllo di Fameccanica.Data S.p.A., Società specializzata in Factory Automation e leader nel settore dei prodotti igienici monouso, con circa 700 dipendenti, 3 sedi operative (in Italia, in Cina e in Nord America) e ricavi di circa 200 milioni di Euro. L'operazione rappresenta il primo passo per la creazione, all'interno del Gruppo Angelini Industries, di un ecosistema di aziende dedicate alla progettazione e allo sviluppo di tecnologie, di prodotti e di servizi volti a migliorare le produzioni e i processi industriali.

In particolare, l'operazione è stata finalizzata tramite la Società Angelini Technologies S.p.A., costituita in data 26 gennaio 2022 da Angelini Holding S.p.A. con capitale sociale di 20 milioni di Euro, che ha rilevato il 100% del capitale sociale di Fameccanica.Data S.p.A. dalla Società Fater S.p.A. per un corrispettivo pari a 146.783 migliaia di Euro.

### RIORGANIZZAZIONE SOCIETARIA DEL GRUPPO ARVELLE THERAPEUTICS

Nel corso dell'esercizio, si è provveduto alla riorganizzazione societaria del Gruppo Arvelle Therapeutics, acquisito nel 2021 dalla Società Angelini Pharma S.p.A. e composto originariamente da cinque Società, di cui tre con sede legale in Olanda, una in Svizzera e una negli Stati Uniti, oltre a 6 branch. Il processo di razionalizzazione della struttura societaria, già avviato nel 2021, si è concluso nel 2022 con le fusioni transfrontaliere in Angelini Pharma S.p.A. di Arvelle Therapeutics B.V., nel mese di giugno, e della Società di diritto svizzero Arvelle Therapeutics Interna-

tional G.m.b.h., nel mese di dicembre, con contestuale costituzione di una branch denominata Angelini Pharma S.p.A., Rom, Zweigniederlassung Zug (con sede legale in Zählerweg 6, 6301 Zug, Svizzera).

Al 31 dicembre 2022, l'unica Società dell'originario Gruppo Arvelle Therapeutics rimasta ancora attiva è Arvelle Therapeutics Netherlands B.V., Società con sede legale in Olanda, che a seguito della riorganizzazione ha assunto la denominazione di Angelini Pharma Netherlands B.V., concentrando di fatto in Angelini Pharma S.p.A. e nella sua branch svizzera l'intera gestione del business acquisito.

### LANCIO DI ANGELINI VENTURES S.P.A.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla riorganizzazione dell'attività di investimento in ambito venture capital tramite la fusione di Angelini Pharma Ventures S.p.A. in Angelini Hive S.p.A., dando vita a un unico veicolo denominato Angelini Ventures S.p.A.

Angelini Ventures S.p.A. è la Società del Gruppo Angelini Industries che opera nel settore del venture capital applicato ai campi della digital health e del biotech. Angelini Ventures S.p.A. impiega il know-how del Gruppo per creare, supportare e investire in start-up e aziende contribuendo alla trasformazione degli attuali paradigmi di cura e alla creazione di piattaforme di healthcare integrate. I territori in cui si concentrano gli investimenti sono Europa, Nord America e Israele; tali investimenti sono focalizzati con particolare attenzione al sistema nervoso centrale, alla salute mentale e a segmenti di mercato rivolti a donne, bambini e terza età.

### SOTTOSCRIZIONE DI UN NUOVO FINANZIAMENTO PER UN IMPORTO COMPLESSIVO DI 1 MILIARDO DI EURO

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 dell'ammontare di 600 milioni di Euro, con scadenza a 6 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 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.

## ACCORDO A LUNGO TERMINE TRA ANGELINI BEAUTY S.P.A. E TRUSSARDI PER LA GESTIONE ESCLUSIVA DEI MARCHI IN CLASSE 3

La Società Angelini Beauty S.p.A. ha siglato nel mese di ottobre 2022 un accordo a lungo termine con Trussardi per l'estensione e il potenziamento della gestione esclusiva dei prodotti di profumeria e cosmesi della storica azienda di moda, di cui è stata licenziataria dal 2010. L'obiettivo della transazione è continuare a valorizzare i profumi della Maison Trussardi, consolidando la sua presenza nei mercati già coperti, tra cui Italia, Germania, Spagna, Europa orientale e Middle East, e favorendo la penetrazione nei mercati di strategica importanza per la crescita del marchio, come il Far East, anche attraverso investimenti in sviluppo e comunicazione di nuovi prodotti.

L'accordo copre tutte le marche di profumi della casa storica, ovvero Trussardi Uomo e Trussardi Donna, la collezione di lusso Le Vie di Milano e la Levriero Collection per uomini e donne, per un totale di oltre 15 linee di prodotto. Angelini Beauty potrà inoltre sviluppare nuovi profumi sotto il marchio Trussardi. La transazione fa parte di un processo di rafforzamento del portafoglio aziendale che include non solo investimenti in nuovi marchi, con l'acquisizione di nuove licenze, ma anche la valorizzazione di marchi storici e prestigiosi come i profumi Trussardi, presenti in oltre 80 Paesi in tutto il mondo con fragranze per il mercato maschile e femminile posizionate nella fascia premium e ultra-premium.

## Scenario economico

L'inflazione è salita pressoché ovunque, continuando a riflettere i rialzi dei prezzi dell'energia, le strozzature dal lato dell'offerta e la ripresa della domanda.

In seguito al già citato conflitto in Ucraina, un'ampia parte della comunità internazionale ha risposto tempestivamente nei confronti della Russia con sanzioni che non hanno precedenti per severità ed estensione; gli effetti immediati del conflitto sulle quotazioni nei mercati finanziari globali sono stati significativi e la volatilità rimane elevata in molti segmenti di mercato. I prezzi delle materie prime, soprattutto energetiche, per le quali la Russia detiene una quota rilevante del mercato mondiale, sono aumentati ulteriormente e, nel complesso, la guerra ha acuito i rischi al ribasso per il ciclo economico mondiale e al rialzo per l'inflazione.

Per favorire un ritorno tempestivo dell'inflazione a livelli sostenibili nel lungo periodo, normalizzando così la politica monetaria, le Banche Centrali delle economie più avanzate hanno intrapreso una politica di rialzo dei tassi d'interesse, che è tutt'ora in corso; tutto ciò ha contribuito al rallenta-

mento della domanda globale, frenando conseguentemente il rialzo dei prezzi dell'energia.

Anche al termine del quarto trimestre 2022, l'attività economica dei Paesi avanzati, ancora condizionata dalle ripercussioni della guerra in Ucraina e dall'elevata inflazione, ha rallentato: il commercio internazionale ha fatto registrare una brusca frenata per effetto soprattutto dei prezzi energetici ancora elevati, della debolezza del reddito disponibile delle famiglie e delle condizioni finanziarie meno favorevoli (Fonte: Bollettino Economico della Banca d'Italia).

L'Italia non ha rappresentato un'eccezione e, secondo le stime della Banca d'Italia, l'attività economica si sarebbe indebolita ulteriormente nell'ultimo trimestre dell'esercizio a causa principalmente della flessione della produzione industriale e della contrazione della spesa delle famiglie, nonostante i provvedimenti di sostegno al reddito disponibile messi in atto dal Governo italiano.

Vengono dettagliate di seguito le principali dinamiche macroeconomiche che hanno caratterizzato i diversi settori di business in cui il Gruppo opera.

## SALUTE

Nel 2022, l'industria farmaceutica ha continuato a mostrare risultati eccellenti sia a livello mondiale, con una crescita del volume d'affari stimata in circa 1,5 trilioni di Dollari, sia a livello nazionale, con una crescita del mercato nazionale pari al 4,6% (+2,2% il mercato Etico e +7,7% il comparto OTC).

In particolare, i mercati in cui opera Angelini Pharma nel 2022 sono stati impattati dalla ripresa dell'influenza stagionale e dall'aumento dei casi di Covid-19 (18,8 milioni di casi). Il mercato farmaceutico "Prescription Medicine Italia" (classi A+C+SoP), nel canale farmacia, è cresciuto rispetto all'anno precedente del 2,9%, riportandosi a un valore complessivo di poco superiore ai 9 miliardi di Euro, soglia che non superava dal 2017. Il mercato "febbre" è cresciuto, sia negli "adulti" (+23% contro il 2021) sia nei "bambini" (con una crescita del 97%). Il mercato "dolore" è cresciuto principalmente per effetto dei bisogni terapeutici della variante Omicron del Covid-19, registrata nella seconda metà del 2021 (+5,1% rispetto al precedente esercizio). Il mercato "automedicazione" è cresciuto in maniera straordinaria rispetto all'anno precedente, registrando un incremento del 22,1% a valore e del 18,4% a unità, raggiungendo il sell-out più alto di sempre. La performance positiva è trainata dai sotto-mercati dell'automedicazione maggiormente colpiti dalla patologia Omicron/Covid, manifestatasi principalmente come congestione nasale (tra questi raffreddore e tosse/sistema respiratorio & analgesia). Il mercato "gel mani" decresce del 39% rispetto allo scorso anno. Va precisato, tuttavia, che il mercato nel 2022 vale 4 volte rispetto al periodo pre-pandemia (2019). Nel segmento Prescription Medicine, Angelini Pharma S.p.A. si è dimostrata una realtà solida, in crescita e di successo, registrando una performance migliore del mercato, con un sell-in a valore di 288 milioni di Euro e una crescita del +13% verso l'anno precedente, grazie alla quale si è confermata la settima azienda del mercato, con una quota di mercato del 3,2%, in crescita di 0,3 punti. Per quanto riguarda le performance dei principali brand nei singoli mercati di riferimento, nel 2022 si sono registrate performance molto positive. In particolare, il mercato "febbre adulti" ha chiuso a +23% verso l'anno precedente, dove Tachipirina Adulti ha registrato +14%; il mercato "bambini" ha chiuso a +97% verso l'anno precedente, con Tachipirina Pediatrica a +71%; il mercato "dolore" ha chiuso a +5,1% verso l'anno precedente, con Tachipirina 1000 a +9,2%,

Tachifene a +35,4%, Vellofent a +6,6%. Il mercato "antipsicotici" ha chiuso il 2022 a +2,7% verso l'anno precedente, dove Latuda ha registrato un +14,5%. Il mercato "antibiotici iniettivi per ABSSSI" ha chiuso il 2022 a +1,1% verso l'anno precedente, dove Xydalba ha chiuso con un +40%. Infine, il mercato "antidepressivi" ha chiuso il 2022 a +1,5% verso l'anno precedente, dove Trittico ha chiuso con un +3,6%. Da segnalare l'importante avvio della commercializzazione in Italia di Ontozry (cenobamato) nel mercato degli antiepilettici di terza generazione a partire dal mese di giugno 2022. Il farmaco, che ha chiuso l'anno con un sell-in a valore di 438 migliaia di Euro e una quota mercato di 0,8 punti, rappresenta un'importante innovazione terapeutica e una conferma dell'impegno di Angelini Pharma nel brain health.

Nei settori Consumer Healthcare e Automedicazione, Angelini Pharma S.p.A. consolida la prima posizione nel mercato a volume e la terza a valore (dopo Opella Healthcare e GlaxoSmithKline CH) e cresce in entrambi i casi più dei Top 3 competitor (+13,1% a volume e +16,3% a valore rispetto al precedente periodo). Tuttavia, con un portafoglio meno focalizzato sul segmento Omicron/Covid, diminuisce in quota (-0,5% rispetto al 2021 sia a volume che a valore), tornando sostanzialmente ai livelli pre-Covid del 2019. Infine, con riferimento al segmento Home & Personal Care, a circa tre anni dall'inizio della pandemia, molti dei mercati in cui Amuchina e Infasil operano si sono progressivamente riallineati al periodo pre-Covid. Fa eccezione il mercato del gel mani che, pur registrando nel 2022 un decremento del 39% rispetto al 2021, si assesta su un valore ben 4 volte superiore al 2019 (anno pre-pandemia). In questo scenario Amuchina e Infasil rafforzano la loro competitività, facendo registrare rispettivamente un Evolution Index 2022 vs 2019 di 150 e di 104.

## TECNOLOGIA INDUSTRIALE

Nel settore Tecnologia Industriale, le principali sfide che ha dovuto affrontare il Gruppo sono rappresentate dal perdurare della crisi geopolitica in Ucraina, dalla politica monetaria restrittiva intrapresa dalle principali economie per ridurre la dinamica inflattiva e dalle possibili recrudescenze del Covid, che hanno determinato nuove chiusure forzate in Cina nel corso del 2022. Con riferimento al conflitto bellico in atto in Ucraina, la Società Fameccanica Data S.p.A. ha un'esposizione assai limitata nei confronti

di Ucraina, Russia e Bielorussia. Inoltre, è dotata di una procedura export control che effettua controlli oggettivi e soggettivi, assicurando il rispetto della normativa sui prodotti cosiddetti dual use e monitora l'evoluzione del quadro normativo e sanzionatorio alla luce della situazione geopolitica in corso.

Le tensioni sul mercato energetico hanno generato un incremento rilevante dei prezzi delle commodity, energia elettrica *in primis*; inoltre, a causa della perdita di capacità produttiva di alcuni fornitori chiave e delle tensioni geopolitiche in corso, si sono verificati ritardi sostanziali nell'approvvigionamento di componenti chiave per il processo produttivo, generando un allungamento dei tempi di consegna delle commesse. Per mitigare gli effetti avversi di queste dinamiche, sono stati stipulati accordi quadro con fornitori strategici, anticipando le politiche di approvvigionamento.

Nel 2022 il mercato igiene ha mostrato una crescita di circa il 2% rispetto all'anno precedente, circa la metà di quanto preventivato. La crescita è stata frenata dall'incremento del costo delle materie prime, dall'innalzamento del prezzo dell'energia e dalla riduzione dei consumi da parte dei clienti finali, in buona parte ascrivibile alla dinamica inflattiva. Stessa tendenza si riscontra nell'home and personal care con previsioni di crescita vicine al 5% annuo, mentre il segmento di robotica e automazione cresce a doppia cifra; tuttavia, a fine anno, si è assistito a un rallentamento degli investimenti dei principali player conseguentemente all'innalzamento dei tassi di interesse che ha contribuito alla riduzione della liquidità sul mercato.

## LARGO CONSUMO

Con riferimento specifico alla joint venture Fater S.p.A., nel corso del 2022 i mercati dei **prodotti per l'igiene**, tra cui pannolini e assorbenti, sono rimasti sostanzialmente stabili a volume, nonostante un andamento negativo della variabile demografica (nuovi nati -1%, donne mestruate -2,4%). Il mercato delle candeggine, dopo la crescita derivante dal periodo Covid, è tornato ai valori e ai trend di consumo che aveva prima del Covid, ma è cresciuto a valore grazie anche alla spinta inflattiva. In valore, escludendo la riduzione dell'IVA su assorbenti (-12,0%), tutti i mercati hanno fatto registrare un andamento migliore del volume, in ragione anche dell'incremento dei prezzi. In relazione alla crisi russo-ucraina culminata con lo scoppio del con-

flitto tra i due Paesi a febbraio 2022 e le conseguenti sanzioni internazionali adottate contro la Russia dalla maggior parte dei Paesi occidentali, inclusa l'Italia, si segnala che la Società Fater S.p.A. è esposta nel mercato russo indirettamente attraverso la propria controllata Fater Eastern Europe. La Società ha provveduto a svalutare prudenzialmente la relativa intera partecipazione, i beni immateriali relativi al business Comet e la maggior parte delle partite creditorie vantate verso la Società controllata russa. Per quanto riguarda il **beauty**, il 2022 è stato un anno estremamente positivo per il "beauty prestige", settore in cui la Società Angelini Beauty S.p.A. e le sue controllate operano: nel corso dell'esercizio si è registrato il pieno recupero dopo la profonda crisi che ha investito i diversi mercati a causa della pandemia da Covid-19, ritornando ai livelli del 2019 (Europa +17%, Nord America +16%, Stati Uniti +15%, Canada +25%, Sud America +42%, Cina -9%). L'Europa nel settore prestige ha raggiunto un volume di 14,3 miliardi di Euro nel 2022, in aumento di 2 miliardi di Euro rispetto al 2021 (+16,8%). Riguardo ai principali mercati europei, proprio l'Italia e la Spagna (dove la divisione Beauty del Gruppo Angelini Industries ha una presenza diretta, oltre che in Germania) sono stati tra i mercati più dinamici a valore, registrando incrementi rispettivamente del 20,2% e del 20,8%, mentre la negatività nell'UK si iscrive nel contesto della più ampia crisi che lo ha investito. Il 2022 è stato caratterizzato da alti livelli di inflazione e difatti l'aumento del prezzo medio ha contribuito in modo determinante alla crescita del mercato fragranze (+7,3% vs 2021 e +12,2% vs 2019), mentre è stato il driver del rallentamento per lo skincare (+3,2% vs 2021 e -0,3% vs 2019). L'e-commerce, dopo le vertiginose crescite degli ultimi due anni, oggi mostra un assestamento, con valori flat a livello UE, e le crescite di mercato sono state infatti guidate dai negozi Brick & Mortar, che registrano un'incidenza significativa sul totale dei volumi di vendita. L'e-commerce ha in ogni caso triplicato il suo peso rispetto al periodo pre-Covid, con le vendite online ormai vicine ai 300 milioni di Euro nel 2022 (rispetto ai 105 milioni di Euro registrati nel 2019). Per quanto riguarda l'Italia, si tratta del Paese in cui maggiormente si è registrata la crescita dei prezzi dei beni per la persona, pari al +4,4% rispetto agli altri Paesi dell'area europea, quali Francia +4,2%, Germania +2,5%, UK +3,7%, Spagna +3,2%. Proprio l'aumento dei prezzi ha giocato un ruolo determinante, a partire da aprile 2022, nel supportare la crescita del mercato, superando il livello pre-Covid in Euro. I volumi sono stati infatti flat vs il 2019



in media, mostrando però dinamicità nella stagione natalizia. In Italia, quella delle fragranze è stata la categoria più dinamica dopo il make-up (che aveva avuto un profondo crollo durante il periodo pandemico), registrando aumenti del settore fragranza del 20,3%, skincare del +12,5%, make-up del 27,2%. Si conferma la concentrazione delle vendite in profumeria nei cosiddetti KCPs (Key Consumption Periods), quali, a titolo esemplificativo, il periodo di Natale, Black Friday/CyberMonday, San Valentino, Festa del Papà e della Mamma, con le Top 10 weeks che pesano per il 37% nel 2022 a livello Italia e il 39% per i brand fragranze di Angelini Beauty, in linea quindi con il mercato. Con riferimento al mercato **vitivinicolo** il 2022 è stato l'anno in cui la ripresa post pandemia ha contribuito a dispiegare i propri effetti sul sistema economico mondiale, con riflessi positivi anche sul settore agro-vitico all'interno del quale opera la Società Angelini Wines & Estates Società Agricola a r.l. Al termine del presente esercizio, si è registrato il miglior risultato di sempre in termini di ricavi conseguiti, grazie non solo alla ripresa generalizzata del mercato, ma anche alla molteplicità di azioni realizzate nel corso dell'anno a sostegno delle vendite. Tra queste, particolare attenzione è stata dedicata ai marchi core quali "Bertani", "Val di Suga" e "Puiatti", i quali sono stati oggetto di progetti mirati all'elevazione del valore del brand, sotto forma di iniziative di marketing-mix che hanno interessato, anche con la guida di agenzie esterne, sia la comunicazione offline sia il digital marketing.

## ATTIVITÀ DI HOLDING

Infine, con riferimento all'attività d'investimento nei mercati finanziari, condotta dalle Società Angelini Investments S.r.l. e Angelini Holding S.p.A., l'esercizio 2022 è stato caratterizzato da un'inversione di tendenza rispetto alla significativa crescita fatta registrare l'anno precedente: se nel 2021 le contrattazioni sul FTSE MIB milanese registravano un incremento complessivo del 23%, il periodo di riferimento si è chiuso invece con un ribasso pari al 13,3% (Fonte: Il Sole 24 Ore). Oltreoceano si è registrato un trend analogo, con Wall Street che ha chiuso l'anno peggiore dal 2008: in particolare, il Nasdaq ha chiuso il 2022 con un ribasso di oltre il 33%, mentre il Dow Jones e lo S&P 500 hanno chiuso l'anno con un ribasso rispettivamente pari all'8,58% e al 19,24%. Tale trend ha coinvolto trasversalmente i principali mercati azionari di tutto il mondo, destabilizzati dal rallentamento dell'economia globale, causato principalmente dal conflitto russo-ucraino.





# Sintesi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati

## GESTIONE ECONOMICA

Si riporta di seguito il Conto Economico riclassificato dell'esercizio 2022, per evidenziare alcuni indicatori economici della gestione:

### Conto Economico riclassificato

(Migliaia di Euro)

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE IN VALORE ASSOLUTO	VARIAZIONE IN %
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.998.039	1.725.224	272.815	15,81%
Produzione interna	(3.013)	(3.887)	874	(22,49%)
Altri ricavi e proventi	58.594	64.969	(6.375)	(9,81%)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.053.620</b>	<b>1.786.306</b>	<b>267.314</b>	<b>14,96%</b>
Costi esterni operativi	1.351.599	1.184.624	166.975	14,10%
Oneri diversi di gestione	50.371	37.393	12.978	34,71%
Costo del personale	396.911	370.992	25.919	6,99%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>254.739</b>	<b>193.297</b>	<b>61.442</b>	<b>31,79%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni del Capitale Circolante	215.468	191.843	23.625	12,31%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>39.271</b>	<b>1.454</b>	<b>37.817</b>	<b>&gt; 100%</b>
Rettifiche nette di attività finanziarie	(9.034)	(35.277)	26.243	(74,39%)
Risultato della gestione finanziaria	61.479	159.455	(97.976)	(61,44%)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>91.716</b>	<b>125.632</b>	<b>(33.916)</b>	<b>(27,00%)</b>
Imposte sul reddito	11.670	28.966	(17.296)	(59,71%)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>80.046</b>	<b>96.666</b>	<b>(16.620)</b>	<b>(17,19%)</b>

Il **Valore della Produzione** consolidato al termine dell'esercizio supera per la prima volta nella storia del Gruppo Angelini Industries i 2 miliardi di Euro, in crescita del 14,96% rispetto al precedente esercizio.

Si evidenzia una crescita dei ricavi trasversale in ogni settore di business industriale del Gruppo, con il segmento Salute che registra ricavi pari a 1.179.370 migliaia di Euro (equivalenti al 59% dei ricavi complessivi), il segmento Largo Consumo che chiude l'esercizio con ricavi complessivi pari a 634.510 migliaia di Euro (rappresentando il 32% dei ricavi totali) e il business Tecnologia Industriale che consuntiva complessivamente ricavi per 177.487 migliaia di Euro (pari al 9% dei ricavi totali).

Nel business **Salute** la crescita dei ricavi è principalmente ascrivibile a due fenomeni: la stagione influenzale, caratterizzata da due picchi nel primo e nel quarto trimestre, e il persistere della pandemia da Covid-19. I due fenomeni, combinati, hanno determinato la crescita del mercato Cold Cough & Flu, in cui Angelini Pharma è presente con i marchi storici quali Tachipirina, Tachifludex Tachifene e Tantum Verde. I ricavi si sono incrementati di 180.621 migliaia di Euro rispetto al 2021, trainati dalla business unit Prescription Medicine, il cui fatturato complessivo 2022 è stato di 340 milioni di Euro, in crescita del 20% contro il precedente esercizio (+57 milioni di Euro). Per quanto riguarda le performance dei principali brand e aree terapeutiche, il marchio Tachipirina – grazie anche ai consumi incrementali generati dall'ondata Omicron e dall'epidemiologia influenzale particolarmente intensa nell'ultimo trimestre 2022 – ha avuto una crescita molto importante, chiudendo a 230 milioni di Euro, in aumento di 49 milioni di Euro verso l'anno precedente. A questo risultato hanno contribuito tutte le 3 linee che formano il brand Tachipirina (Tachipirina 1000, Tachipirina Febbre Adulti e Tachipirina Febbre Pediatrica) e in particolare Tachipirina Febbre Pediatrica (+88%; +18 milioni di Euro verso l'anno precedente), i cui consumi sono cresciuti molto, così come quelli di tutto il relativo segmento di mercato, per l'ampia diffusione di virus respiratori fra la popolazione pediatrica dopo due anni di limitati contatti sociali e utilizzo delle mascherine. La crescita del business è stata determinata anche dalla performance della divisione Consumer Healthcare, trainata dai prodotti maggiormente colpiti dalla patologia Omicron/Covid, in particolare Moment, che nel 2022 ha registrato il record di fatturato e, nel mercato Internazionale, dalle ottime performance del prodotto Tantum.

Ottimi risultati si sono riscontrati anche nel settore **Largo Consumo** che ha registrato complessivamente un incremento netto di 15.658 migliaia di Euro. Nello specifico, Fater S.p.A., controllata al 50%, e le sue controllate hanno consolidato ricavi per 492.325 migliaia di Euro, e il miglioramento rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente attribuibile alla crescita organica dei volumi e alla cessione dei brevetti sviluppati dalla Società nell'ambito del settore riciclo dei prodotti assorbenti usati.

Anche la divisione Beauty del Gruppo ha chiuso l'esercizio in crescita rispetto al periodo precedente, con ricavi complessivi pari a 112.447 migliaia di Euro, in aumento di 17.580 migliaia di Euro rispetto al 2021, trainata soprattutto dai mercati a elevata profittabilità, quali Italia, Iberia, Russia e Middle East, che hanno mostrato un andamento positivo a doppia cifra, confermando l'efficacia della strategia di espansione su scala internazionale. In particolare, i brand consolidati come Trussardi, Biagiotti e Armand Basi hanno contribuito in modo significativo all'aumento del fatturato in valore assoluto, registrando un incremento sia high single-digit che double-digit.

Infine, con riferimento al comparto Vitivinicolo, i ricavi ammontano complessivamente a 29.354 migliaia di Euro, registrando un incremento pari a 4.254 migliaia di Euro rispetto al 2021. Nel mercato domestico, le attività introdotte a livello comunicativo e il consolidamento dei lanci di nuove linee e prodotti hanno sostenuto l'effetto della ripresa congiunturale, facendo conseguire un incremento dei ricavi pari al 4,4% rispetto al precedente esercizio, soprattutto nel canale tradizionale Horeca, che ha reagito molto positivamente, confermandosi il maggior canale di vendita. Anche nei mercati esteri si è registrata una decisa crescita, con ricavi in aumento del 33%, portando i ricavi non solo a recuperare il giro d'affari pre-pandemia, ma a superarlo in modo significativo. Nello specifico, i mercati che hanno trainato la crescita sono stati Stati Uniti e Cina, con incrementi anche superiori al 50% rispetto al 2021; in Europa, invece, si sono registrate performance disomogenee nei diversi Paesi. Si segnala infine che il mercato russo, seppur oggetto di restrizioni all'export per le vicende legate all'invasione dell'Ucraina, ha mantenuto i ricavi stabili rispetto allo scorso anno.

Il business **Tecnologia Industriale** ha fatto registrare un aumento dei ricavi per 76.537 migliaia di Euro, chiudendo l'esercizio 2022 con un fatturato pari a 177.487 migliaia di Euro, rispetto a 100.950 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. Tale performance è dovuta in gran parte alla

ripresa degli investimenti con i principali player di settore dopo l'ondata pandemica, e in particolare il business che ha contribuito maggiormente è l'igiene. Va tuttavia segnalato che la variazione rispetto al 2021 è influenzata significativamente dalla differente percentuale di consolidamento dei due periodi a confronto, per effetto dell'acquisizione dell'ulteriore quota di controllo del 50% di Fameccanica.Data S.p.A., consolidata integralmente per la prima volta al 31 dicembre 2022.

Infine, con riferimento all'Attività di  **Holding**  e, nello specifico, alla gestione del patrimonio immobiliare del Gruppo in capo alla Società Angelini Real Estate S.p.A., si segnalano ricavi per 4.956 migliaia di Euro, in linea con l'anno precedente.

Al 31 dicembre 2022, il Gruppo registra un **EBITDA** pari a 254.739 migliaia di Euro, in aumento di 61.442 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, nonostante il marcato aumento dei costi operativi esterni, che chiudono il presente esercizio con un incremento di 166.975 migliaia di Euro, e del costo del personale, che complessivamente si incrementa per un importo pari a 25.919 migliaia di Euro.

Nel business **Salute**, a fronte dell'aumento dei ricavi come descritto precedentemente, si registra un significativo incremento dei costi esterni (pari a 87.550 migliaia di Euro) sia a seguito dell'aumento della domanda sia per effetto dell'inflazione, che ha avuto un effetto su tutti i prodotti da acquistare, a partire dalle materie prime (principi attivi, eccipienti, solventi, intermedi chimici) fortemente impattate dagli aumenti del Brent (+42%) e dei derivati del petrolio come nafta (+39%), benzene (+24%), etilene (+29%) e propilene (+28%). Questi aumenti hanno a loro volta impattato i costi dei materiali plastici utilizzati nel packaging primario sia farmaceutico sia cosmetico: polipropilene (+34%), polietilene (+13%), PET (+31%). Sempre in ambito packaging va segnalato l'incremento medio dell'alluminio (+25%) e dei materiali derivanti dalla carta (+32%) con un impatto su fogli illustrativi, astucci e cartoni. Nell'ambito dei servizi, gli incrementi maggiori si sono registrati nel comparto energetico, dove l'aumento medio dei prezzi di energia e gas è stato rispettivamente del 142% e del 191% rispetto al 2021. Il Gruppo ha mitigato gli effetti di tali incrementi facendo leva sulla scontistica ottenuta dai fornitori in sede di rinnovo contrattuale. Gli aumenti dei prezzi descritti sopra hanno avuto un significativo impatto nel business **Tecnologia Industriale**,

dove il rincaro delle materie prime è stato solo in parte trasferito ai clienti finali, generando una contrazione della marginalità per i player del settore. In particolare, rispetto al precedente esercizio, si registra un aumento dei costi per materie prime pari a 34.810 migliaia di Euro e dei costi per servizi esterni pari a 13.248 migliaia di Euro.

Anche nel business **Largo Consumo** si registrano incrementi rilevanti dei costi operativi, costringendo le Società del Gruppo operanti in questo settore a rispondere con azioni di rettifica dei prezzi di vendita e razionalizzazione dei processi interni. Nel dettaglio, si evidenzia un valore complessivo dei costi per materie prime pari a 263.859 migliaia di Euro, rispetto ai 215.800 migliaia di Euro al termine del precedente esercizio, e un incremento meno marcato dei costi per servizi esterni, che al 31 dicembre 2022 ammontano a 231.859 migliaia di Euro, contro i 221.503 migliaia di Euro del 2021.

L'incremento dei costi operativi derivante dall'Attività di  **Holding**  è invece principalmente ascrivibile ai maggior costi per servizi di natura ICT sostenuti dalla Società Angelini Holding S.p.A. e all'incremento dei costi per pubblicità legati alla campagna di rebranding del Gruppo Angelini Industries.

L'**EBIT** ammonta complessivamente a 39.271 migliaia di Euro, con un incremento di 37.817 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente (1.454 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). La voce risulta tuttavia influenzata dall'incremento degli ammortamenti registrato nel 2022 in seguito ai nuovi investimenti effettuati dal Gruppo. A tal proposito, si segnala innanzitutto l'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, principalmente imputabile al consolidamento dell'ulteriore quota del 50% della Società Fameccanica.Data S.p.A. e ai nuovi investimenti in licenze ICT.

Il **Risultato prima delle imposte** registrato dal Gruppo Angelini Industries alla fine dell'esercizio 2022 è pari a 91.716 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 33.916 migliaia di Euro (125.632 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). Il decremento della voce è imputabile principalmente al minor risultato della gestione finanziaria conseguito al termine del presente esercizio, pari a 61.479 migliaia di Euro, rispetto ai 159.455 migliaia di Euro dell'anno precedente. La variazione in diminuzione va analizzata tenendo conto degli eccezionali e non ricorrenti proventi finanziari conseguiti nel corso dell'esercizio precedente.

Contestualmente, si segnalano le minori rettifiche apportate alle attività finanziarie, relative alla rilevazione dei MTM degli strumenti finanziari derivati e alla svalutazione di partecipazioni in altre imprese e Società non consolidate, che al 31 dicembre 2022 ammontano a 9.034 migliaia di Euro rispetto a 35.277 migliaia di Euro dell'esercizio 2021.

Il Gruppo Angelini Industries ha conseguito al termine dell'esercizio 2022 un **Risultato Netto** pari a 80.046 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al precedente esercizio per 16.620 migliaia di Euro. L'effetto fiscale sul reddito

imponibile è pari a 11.670 migliaia di Euro, in netta diminuzione rispetto al precedente esercizio di 17.296 migliaia di Euro, in seguito all'accoglimento da parte dell'Agenzia delle Entrate dell'interpello relativo alla ristrutturazione del Gruppo Arvelle Therapeutics e che ha determinato una riduzione di circa 13 milioni di Euro del carico fiscale 2022 della Società Angelini Pharma S.p.A.

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'esercizio/Patrimonio Netto)	2,68%	3,31%
ROI (EBIT/Totale Attivo)	0,88%	0,03%
ROS (EBIT/Ricavi di vendita)	1,97%	0,08%

Nonostante la diminuzione registrata nella redditività del capitale proprio, come diretta conseguenza del decremento del risultato netto e contestuale incremento del Patrimonio Netto, si evidenzia un netto miglioramento

degli indici di profittabilità e sia il ROI sia il ROS beneficiano del recupero di marginalità conseguito dal Gruppo durante l'esercizio 2022.



## GESTIONE PATRIMONIALE

Si riporta di seguito lo Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022, riclassificato secondo criteri finanziari:

(Migliaia di Euro)

### Stato Patrimoniale riclassificato - Attività

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE IN VALORE ASSOLUTO	VARIAZIONE IN %
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.286.794</b>	<b>2.074.747</b>	<b>212.047</b>	<b>10,22%</b>
Liquidità immediate	458.609	505.291	(46.682)	(9,24%)
Liquidità differite	1.466.932	1.280.554	186.378	14,55%
Rimanenze	361.253	288.902	72.351	25,04%
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>2.192.739</b>	<b>2.197.842</b>	<b>(5.103)</b>	<b>(0,23%)</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.426.508	1.502.113	(75.605)	(5,03%)
Immobilizzazioni materiali	420.894	403.782	17.112	4,24%
Immobilizzazioni finanziarie	345.337	291.947	53.390	18,29%
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>4.479.533</b>	<b>4.272.589</b>	<b>206.944</b>	<b>4,84%</b>

### Stato Patrimoniale riclassificato - Passività

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE IN VALORE ASSOLUTO	VARIAZIONE IN %
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>769.699</b>	<b>704.005</b>	<b>65.694</b>	<b>9,33%</b>
<b>PASSIVITÀ CONSOLIDATE</b>	<b>618.090</b>	<b>560.675</b>	<b>57.415</b>	<b>10,24%</b>
<b>FONDI RISCHI E ONERI E FONDO TFR</b>	<b>102.729</b>	<b>85.710</b>	<b>17.019</b>	<b>19,86%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.989.015</b>	<b>2.922.199</b>	<b>66.816</b>	<b>2,29%</b>
<b>TOTALE FONTI DI INVESTIMENTO</b>	<b>4.479.533</b>	<b>4.272.589</b>	<b>206.944</b>	<b>4,84%</b>

Complessivamente, l'incremento delle passività non correnti non pregiudica la situazione di forte equilibrio e solidità patrimoniale della Società che, anche al termine del presente esercizio, si contraddistingue per una totale copertura degli investimenti immobilizzati tramite il Patrimonio Netto e per una efficace correlazione tra attività e passività a breve termine e tra fonti di finanziamento e impieghi a medio-lungo termine.

L'Attivo Circolante al 31 dicembre 2022 è pari a 2.286.794 migliaia di Euro, in aumento di 212.047 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. La variazione in diminuzione di 46.682 migliaia di Euro delle liquidità immediate, viene più che compensata dall'incremento registrato tra le liquidità differite e le rimanenze, che aumentano rispettivamente di 186.378 migliaia di Euro e 72.351 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il decremento delle disponibilità liquide, accentrate prevalentemente nella Società Angelini Holding S.p.A., intestataria del rapporto di cash pooling con le Società del Gruppo, è determinato sostanzialmente dalla distribuzione nel corso dell'esercizio di un dividendo da 60 milioni di Euro al socio unico Angelini Finanziaria S.p.A.

L'Attività di Holding in ambito finanziario ha avuto un peso rilevante nella variazione in aumento delle liquidità differite del Gruppo e, grazie alle operazioni effettuate nel corso dell'esercizio, il valore dei titoli in portafoglio si incrementa di 168.232 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Inoltre, il settore Tecnologia Industriale contribuisce in modo significativo all'aumento delle liquidità differite, grazie all'incremento dei crediti verso clienti terzi conseguentemente a un picco di fatturazione avvenuto nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

Trasversalmente a tutti i settori industriali del Gruppo, si osserva un fisiologico incremento delle rimanenze di magazzino dovuto sostanzialmente all'aumento dei prezzi delle commodity utilizzate nei cicli produttivi. In particolare, il settore di business Salute contribuisce all'incremento delle rimanenze per 19.529 migliaia di Euro, il settore Largo Consumo per 20.534 migliaia di Euro e il settore Tecnologia Industriale per 32.869 migliaia di Euro, anche per effetto della differente percentuale di consolidamento della Società Fameccanica.Data S.p.A.

L'Attivo Immobilizzato presenta al termine del presente esercizio un saldo complessivo pari a 2.192.739 migliaia di Euro, in diminuzione di 5.103 migliaia di Euro rispetto

al precedente esercizio. Alla movimentazione della voce contribuiscono in particolar modo l'Attività di Holding, con i nuovi investimenti in partecipazioni finanziarie effettuati dalle Società Angelini Investments S.r.l. e Angelini Ventures S.p.A., il settore Largo Consumo, per effetto degli investimenti effettuati in marchi e, in particolare, in seguito all'acquisizione di alcuni marchi Trussardi all'interno della divisione Beauty del Gruppo per 23.250 migliaia di Euro, e il settore Tecnologia Industriale, principalmente per effetto della differenza di consolidamento che si è generata dall'acquisto del restante 50% della Società Fameccanica.Data S.p.A. per 39.854 migliaia di Euro, ora completamente di proprietà del Gruppo Angelini Industries. Inoltre, l'incremento delle immobilizzazioni materiali per 17.112 migliaia di Euro riflette alcuni importanti investimenti effettuati dal Gruppo nel corso dell'esercizio che, con riferimento alle Società operanti nel settore Largo Consumo, hanno riguardato gli stabilimenti di produzione e l'installazione di nuove linee produttive, mentre, nel caso del settore Salute, gli investimenti sono stati focalizzati sulla ristrutturazione e sulla manutenzione straordinaria di magazzini, stabilimenti e laboratori.

Le Passività Correnti e le Passività Consolidate chiudono l'esercizio registrando un incremento rispetto al precedente esercizio, rispettivamente per 65.694 migliaia di Euro e 57.415 migliaia di Euro: le prime aumentano sostanzialmente per effetto dell'incremento dei debiti verso fornitori, rilevato in tutti i settori industriali del Gruppo, e per la rilevazione della quota a breve, pari a 42.487 migliaia di Euro, del finanziamento bancario, come di seguito meglio specificato; le seconde, invece, si incrementano in seguito alla sottoscrizione di un nuovo finanziamento da 1 miliardo di Euro da parte di Angelini Holding S.p.A., utilizzato al termine dell'esercizio per 600 milioni di Euro, con cui, oltre a dotare il Gruppo di nuova liquidità per finanziare l'attività corrente e gli investimenti ordinari e straordinari, si è provveduto a estinguere il finanziamento in capo ad Angelini Pharma S.p.A., pari a 500 milioni di Euro.

I Fondi rischi e oneri si incrementano di 17.019 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio. Gli accantonamenti dell'esercizio nel settore Salute derivano principalmente dai resi di merce e dagli accantonamenti per il payback, riguardante il ripianamento della spesa sanitaria; nel settore Largo Consumo, la voce fa invece riferimento prevalentemente a fondi per buoni sconto e operazioni a pre-

mio; infine, nel settore Tecnologia Industriale si evidenzia l'incremento dei fondi rischi e oneri relativi ai servizi di garanzia e installazione dei macchinari già consegnati al cliente finale, oltre all'iscrizione di un fondo per riorganizzazione e incentivazione del personale.

Il **Patrimonio Netto** del Gruppo al termine del presente esercizio è pari a 2.989.015 migliaia di Euro, in aumento di 66.816 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021. Tale

variazione è determinata dall'utile d'esercizio, dai dividendi deliberati e versati al socio unico Angelini Finanziaria S.p.A., dall'effetto derivante dal consolidamento integrale della Società Fameccanica.Data S.p.A. e infine dalla movimentazione della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

Si riportano di seguito i principali indici patrimoniali, comparati con i valori relativi all'esercizio precedente:

### Indici di struttura

(Migliaia di Euro)

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE
Margine primario di struttura (Patrimonio Netto-Attivo Immobilizzato)	796.276	724.357
Quoziente primario di struttura (Patrimonio Netto/Attivo Immobilizzato)	1,36	1,33
Margine secondario di struttura (Patrimonio Netto+Pass. consolidate)-Attivo Immobilizzato	1.517.095	1.370.742
Quoziente secondario di struttura (Patrimonio Netto+Pass. consolidate)/Attivo Immobilizzato	1,69	1,62
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio Netto/Capitale investito)	0,67	0,68
Quoziente di indebitamento (Pass. consolid.+ Pass. correnti)/Patrimonio Netto	0,50	0,46

### Indici di rotazione

(Migliaia di Euro)

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE
Rotazione magazzino (Ricavi di vendita/Magazzino)	5,53	5,97
Rotazione del Capitale Circolante (Ricavi di vendita/Attivo Circolante)	0,87	0,83
Rotazione del Capitale investito (Ricavi di vendita/Attivo)	0,45	0,40

Dall'analisi degli indici di bilancio esposti nelle tabelle riportate sopra, si denota un ottimale equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo.

Rispetto al precedente esercizio si denota un ulteriore miglioramento di tutti gli indici di struttura e non si evidenzia alcuna criticità nella rotazione del Capitale Circolante, nonostante il significativo incremento delle rimanenze di magazzino per le ragioni esposte nei paragrafi precedenti.

## GESTIONE FINANZIARIA

Si riporta di seguito una tabella di dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 dicembre 2022:

### Posizione Finanziaria Netta

(Migliaia di Euro)

	ESERCIZIO CORRENTE	ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Denaro, assegni e valori in cassa	73	89	(16)
Depositi bancari e postali	458.536	505.202	(46.666)
Titoli e strumenti finanziari derivati	442.198	323.106	119.092
<b>a) Liquidità</b>	<b>900.807</b>	<b>828.397</b>	<b>72.410</b>
<b>b) Crediti finanziari correnti</b>	<b>382.964</b>	<b>387.195</b>	<b>(4.231)</b>
<b>c) Attività finanziarie a medio-lungo termine</b>	<b>47.537</b>	<b>0</b>	<b>47.537</b>
Debiti bancari correnti	89.120	50.497	38.623
Altri debiti finanziari correnti	947	3.882	(2.935)
<b>d) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>90.067</b>	<b>54.379</b>	<b>35.688</b>
<b>e) Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve termine (a+b+c-d)</b>	<b>1.241.241</b>	<b>1.161.213</b>	<b>80.028</b>
Debiti bancari non correnti	604.890	551.178	53.712
Altri debiti finanziari non correnti	0	0	0
<b>f) Posizione (Indebitamento) Finanziaria a medio e lungo termine</b>	<b>604.890</b>	<b>551.178</b>	<b>53.712</b>
<b>POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA (e-f)</b>	<b>636.351</b>	<b>610.035</b>	<b>26.316</b>

Come si evince dai dati e dalla sua composizione, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo registra un incremento di 19.653 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, consolidando ulteriormente una posizione di forte solvibilità e solidità finanziaria. Come già evidenziato nei precedenti paragrafi, l'incremento dei debiti bancari a lungo

termine viene ampiamente compensato dall'incremento di valore dei titoli e delle attività finanziarie nel portafoglio del Gruppo. Si segnala che i crediti finanziari correnti fanno principalmente riferimento al rapporto di cash pooling con la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A.

## Attività e investimenti in R&S

L'investimento in attività di Ricerca e Sviluppo nel settore **Salute** è da sempre un asse portante della strategia di crescita di Angelini Pharma S.p.A. e anche quest'anno è stato uno dei principali impieghi delle risorse economico-finanziarie generate nell'ambito della gestione operativa, nonostante la scarsa presenza di agevolazioni nel nostro Paese.

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 risorse, alle quali si aggiungono altri costi di organizzazioni esterne, inclusi anche consulenti di livello internazionale, fino a raggiungere un investimento complessivo pari a circa il 7% del fatturato verso terzi.

Tutti i progetti di Ricerca e Sviluppo ritenuti strategici o che hanno manifestato interessanti prospettive in alcune aree identificate, soprattutto nell'ambito della salute del sistema nervoso centrale, e in particolare nell'ambito dell'epilessia, con proseguimento degli studi in corso e l'implementazione di nuovi studi di approfondimento e sviluppo clinico in linea con le normative europee.

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. È stato inoltre avviato il progetto di Ricerca e Sviluppo "Eternal" finanziato dalla Commissione Europea all'interno del programma Horizon Europe, volto a ricercare nuovi processi produttivi che permettano un risparmio energetico e un miglior uso di solventi.

In relazione all'impegno di Angelini Pharma nell'epilessia, nel 2022 è iniziato uno stream di ricerca clinica che ha permesso e permetterà di raccogliere dati nel "real world" per meglio comprendere i bisogni dei pazienti e consolidare le conoscenze di efficacia e sicurezza del cenobamato nel trattamento dell'epilessia focale. La raccolta osservazionale di dati da database associata all'applicazione dell'intelligenza artificiale permetterà inoltre di generare evidenze sulla gestione di alcune comorbidità frequentemente associate all'epilessia, tra cui la depressione, ma anche di investigare modelli predittivi di evoluzione della condizione epilettica verso uno stato di resistenza al trattamento. Continuando nella generazione di dati nell'ambito della salute mentale, nel 2022 è stato concluso uno studio che ha permesso di confermare l'efficacia del trazodone nel lungo termine su diversi sintomi legati alla depressione.

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'im-

portanza della terapia del calore che, coinvolgendo un network di esperti internazionali, consente di rafforzare 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 infine 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 nel prossimo triennio.

Con riferimento al settore **Tecnologia Industriale**, nell'esercizio 2022 sono proseguite le attività di Ricerca e Sviluppo rivolte soprattutto in ambito igiene, alla reingegnerizzazione della piattaforma prodotti esistente principalmente sui prodotti monouso per signore. In particolare, la Società Fameccanica.Data S.p.A. è impegnata nella drastica riduzione dell'impatto ambientale dei prodotti igienici assorbenti: si segnala un progetto co-finanziato dalla Comunità Europea volto allo sviluppo di piattaforme per la produzione di prodotti idrosolubili e per l'imballaggio sostenibile, facendo leva sul proprio hub di ingegneria dislocato presso la sede secondaria di Casalecchio di Reno (Bologna). La diversificazione in settori adiacenti rispetto a quello igiene rappresenta un pilastro importante della strategia di Fameccanica.Data S.p.A. Nell'esercizio appena concluso si segnala la realizzazione di soluzioni robotiche per l'automatizzazione di fabbrica e lo sviluppo di soluzioni digitali basate sull'intelligenza artificiale.

Per i prossimi anni l'ambito di ricerca continuerà a essere focalizzato sull'ottimizzazione delle piattaforme prodotti igiene mediante attività di design to cost e sullo sviluppo di tecnologie innovative che rafforzeranno il posizionamento di Fameccanica nel settore robotico e home and personal care. Al fine di tutelare e accrescere il proprio patrimonio intellettuale, nell'anno appena trascorso sono state presentate 25 nuove domande di brevetto.

Nel settore **Largo Consumo**, nel corso dell'esercizio sono proseguite le attività di Ricerca e Sviluppo condotte dalla struttura interna del Technology Innovation Department della joint venture Fater S.p.A., con l'impiego di strumentazioni, attrezzature e personale specializzato che conta circa 105 risorse (di cui 75 ricercatori), ai quali si aggiungono consulenti e servizi esterni. La struttura di ricerca ha supportato il business nei settori del baby care (pannolini, salviettine igieniche e teli cambio per bambini), del fem care (assorbente igienica femminile), dell'adult care (prodotti e ausili per l'incontinenza degli adulti) e del fabric & home care (candeggina, detersivi, additivi per il bucato, prodotti per la pulizia della casa, di superfici dure e dei tessuti). Fater S.p.A. oltre a investire nella Ricerca e Sviluppo e nell'innovazione tecnologica una quota significativa del proprio fatturato annuo, ha da anni attivato una serie di collaborazioni scientifiche con università e altri centri di ricerca privati e accademici, nazionali e internazionali. L'impegno nella Technology Innovation ha contribuito al rafforzamento dell'offerta e in particolare dei prodotti a base di ipoclorito e ACE Gentile, con ottimizzazione dei costi a fronte di miglioramenti sotto il profilo di performance, e nella categoria fem care (ali a incastro sulla linea Seta Ultra) e adult care. Tra i progetti di ricerca gestiti nel corso del 2022 si segnala la modellizzazione dell'impatto sull'efficienza del processo produttivo derivante dalla formulazione di alcune materie prime. Inoltre, con riferimento alla divisione Beauty del Gruppo, nell'esercizio 2022 sono state svolte attività di Ricerca e Sviluppo principalmente legate al design e allo sviluppo di packaging primario e secondario, seguite anche da azioni a tutela giuridica della proprietà intellettuale. I relativi costi sono stati interamente spesi nell'esercizio.



## Informazioni attinenti a tematiche del personale, sicurezza e ambiente

Nel settore di business Salute, la direzione Global HR & Organization di Angelini Pharma S.p.A. ha portato a compimento importanti progetti rivolti alla tutela e allo sviluppo del personale, che vengono di seguito riassunti:

- **Flexible Working.** È stata introdotta per la dipendente in stato di gravidanza la possibilità di accedere a un regime di Flexible Working esteso per tutto il periodo della gravidanza e il genitore (biologico, adottivo o affidatario) può volontariamente accedere a un regime di Flexible Working fino a un anno dalla nascita, adozione o affidamento preadottivo.
- **Global Opinion Surveys.** Un programma ricorrente di ascolto e valorizzazione delle esigenze delle persone.
- **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 per contribuire alla definizione dei piani di azione.
- **Certificazione Top Employers Europe.** L'opera di miglioramento continuo e costante ha consentito di incrementare anche nel 2022 gli esiti delle valutazioni alla base della certificazione Top Employer.
- **Key Positions Map e Succession Planning.** Angelini Pharma coinvolge annualmente tutti i responsabili delle aree di business, delle funzioni di staff e dei mercati internazionali nella revisione dell'organizzazione in termini di posizioni chiave, piani di successione interna e identificazione dei piani di sviluppo per mitigare il rischio di dimissioni di persone chiave e preparare successori.

- **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 valorizzare il potenziale di tutte le persone dell'organizzazione e 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.** Il processo di revisione della performance è stato consolidato con la possibilità di esprimere formalmente e condividere aspirazioni per il futuro.
- **Angelini Group Academy e My Development Garden:** due programmi integrati per lo sviluppo di tutte le persone di Angelini Pharma. A completamento, è stato disegnato e implementato un programma di sviluppo e coaching rivolto a tutta la popolazione aziendale i cui obiettivi formativi sono stati disegnati sui bisogni delle persone: Aptitude Journey, Global Surveys, Performance Management, Talent Assessment.
- **Modello adattivo di Total Rewarding.** Modello retributivo dinamico per rispondere alle 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 over-achievement 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.** Prosegue il percorso fondato sull'inclusività e la meritocrazia, con particolare riferimento al gender balance, l'uguaglianza di genere. Le donne che lavorano in Angelini Pharma in Italia rappresentano il 43% della popolazione aziendale. Rispetto al dato internazionale (58%), la percentuale è inferiore in quanto sono presenti in Italia gli stabilimenti produttivi, che impiegano principalmente uomini (le donne sono il 17%). Infatti, analizzando la sola Country Italia (divisione commerciale) la percentuale di donne impiegate sale al 51%. L'azienda punta a mitigare eventuali disparità nella selezione del personale e nelle prospettive di carriera interna. In questo senso, nel 2022 le donne hanno coperto il 55% delle promozioni. Particolare attenzione anche alla presenza in azienda delle generazioni Z (1997-2012) e Millennials (1981-1996) che osservano una crescita del +6% rispetto al 2019.

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. Nel corso del 2022 Angelini Pharma S.p.A. ha costituito un team inter-funzionale volto a strutturare il proprio percorso di sostenibilità, attraverso un approccio sistemico ai temi ESG (Environmental, Social, Governance). A tal fine, il team sta lavorando sui seguenti temi rilevanti: definizione della Strategia di Sostenibilità aziendale; calcolo delle emissioni di gas a effetto serra aziendali e definizione di una Carbon Strategy preliminare, volta a ridurre l'impatto aziendale sul cambiamento climatico in coerenza con gli standard più rilevanti presenti sul mercato.

Rilevanti sono stati anche gli investimenti in formazione del personale nel settore **Tecnologia Industriale**. In particolare, nel periodo in esame la Società Fameccanica.Data S.p.A. ha erogato circa 19.500 ore di formazione con l'obiettivo di garantire l'aggiornamento continuo delle competenze tecniche e professionalizzanti. Lo sviluppo delle capacità manageriali, gestionali e relazionali è stato supportato attraverso i percorsi formativi di Angelini Academy con corsi progettati ed erogati in collaborazione con le più importanti business school nazionali e internazionali. In particolare, gli interventi formativi hanno riguardato i seguenti ambiti:

- Ambiente, Sicurezza sul Lavoro e Sostenibilità;
- Cyber security;
- Data modeling and visualization, digital transformation;
- Robotica di base, avanzata e collaborativa;
- Tool avanzati di progettazione meccanica ed elettrica;
- Tool, sistemi e processi delle macchine Fameccanica;
- Soft Skills;
- Proprietà intellettuale;
- Aggiornamenti normativi (231, GDPR), Codice Etico di Gruppo;
- Lean Six Sigma.

Al fine di corroborare la centralità delle tematiche di sostenibilità aziendale ESG, Fameccanica.Data S.p.A. ha ottenuto la certificazione di uno dei principali player di settore (EcoVadis), ricevendo inoltre la medaglia d'oro per essersi classificata tra il 5% delle aziende più meritevoli. Si segnala inoltre l'impegno dell'azienda nei confronti del proprio territorio di appartenenza, testimoniato dal Percorso per le Competenze Trasversali e l'Orientamento con gli istituti IIS A. Volta di Pescara e IIS E. Alessandrini di Montesilvano (PE) e dai tirocini curriculari con l'Università degli Studi "Gabriele d'Annunzio" di Pescara. È stato altresì inaugurato un Demonstration Center, ossia un nuovo spazio di open innovation, promosso da Confindustria Chieti Pescara, Fameccanica, AB.Side e Fraunhofer Italia, al cui interno sono presenti dispositivi dei maggiori player internazionali di Industria 4.0.

Con riferimento al settore **Largo Consumo**, si segnalano le attività promosse dalla joint venture Fater S.p.A. a vantaggio dei propri dipendenti, tra cui: il piano di welfare accessibile dalla intranet aziendale, tre giorni di ferie riconosciuti per i turnisti over 50, formazione per i lavoratori job on call e salario minimo garantito, congedo

di paternità per 3 mesi con 100% di retribuzione per i neo papà. Fater S.p.A., certificata SA 8000, fonda sull'ascolto e il dialogo la sua strategia People First. Annualmente viene svolta un'indagine sul clima interno, che nel 2022 ha confermato la positività del rapporto con l'azienda. L'attenzione all'ambiente è elemento fondante nella definizione della strategia industriale dell'azienda ed è trasversale a tutte le attività poste in essere. Fater S.p.A. infatti si focalizza su tutte le fasi del ciclo di vita del prodotto (upstream, core stream, downstream) al fine di minimizzarne gli impatti. Tale approccio è sostenuto sotto il profilo organizzativo attraverso team di lavoro strutturati e ruoli definiti. Nel 2022 la Società ha aggiornato l'analisi di Carbon Footprint effettuata per la prima volta nel 2021, secondo i parametri del Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol). L'analisi permette di quantificare gli impatti emissivi totali generati e orientare le progettualità. Fater S.p.A. utilizza da tempo confezioni con percentuali crescenti di plastica riciclata per alcune linee di prodotto. A fine 2022, per esempio, si riscontra una presenza di plastica riciclata pari al 50% sulla linea di pannolini Baby Dry (carry pack e pacchi scorta), sugli assorbenti della Lines Seta (pacchi base e pacchi scorta), sulla maggior parte dei prodotti assorbenti per incontinenza Lines Specialist e nel packaging del deter-

sivo per lavatrice ACE. La sicurezza sul lavoro è l'obiettivo principale per Fater S.p.A. A tal fine viene svolta da sempre un'intensa attività di formazione e addestramento volta a generare una normale attitudine alla sicurezza da parte di tutti gli operatori presso gli stabilimenti produttivi e presso la sede direzionale. Nell'ultimo anno fiscale presso gli stabilimenti sono state erogate 49.000 ore di formazione sulla sicurezza. Gli indici relativi al tasso di incidenti rispetto alle ore lavorate sono in media storicamente bassi. La formazione per la sicurezza sul lavoro, per alcune tematiche (per esempio, lavoro in spazi confinati), coinvolge anche le aziende fornitrici che operano presso gli stabilimenti al fine di promuovere costantemente comportamenti adeguati. Fater ha sposato da anni l'approccio near miss/quick risk prediction che, attraverso un processo definito, tende a far emergere qualsiasi situazione potenzialmente capace di generare un rischio in ambiente produttivo e presso la sede al fine di provvedere ad adeguate misure in ottica di apprendimento e miglioramento costante. Le procedure di sicurezza vengono sottoposte ad analisi e revisione periodicamente dal team HSE. L'azienda è certificata ISO 45001.

## 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, unitamente 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 SALUTE)

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)

La valutazione degli eventi esogeni potenzialmente atti a influenzare le attività di Fater S.p.A. è condizione fondamentale per indirizzare le strategie al fine di proteggere gli esiti della gestione. Tale valutazione è svolta periodicamente e investe gli organi di governo di Fater S.p.A. Sotto il profilo demografico anche nel 2022 il trend dei nati registra una contrazione (-1% vs l'anno precedente); il dato mostra un rallentamento rispetto alla flessione avuta negli anni precedenti. Il numero di donne in età mestruale, cioè tra 12 e 54 anni, flette nel 2022 (-2,4% vs l'anno precedente) confermando un trend strutturale che si protrae da circa un decennio. A fronte di tale scenario le marche Pampers e Lines hanno visto consolidare la propria quota di mercato, grazie al successo delle innovazioni di prodotto e delle attività commerciali portate sul mercato, che hanno ulteriormente rafforzato la loyalty alle marche. Si conferma sotto il profilo demografico l'aumento della popolazione over 55 (+1,5% vs l'anno precedente) con conseguente crescita del mercato dei prodotti per la protezione dalle perdite di urina (+5% fonte Nielsen mass market). Per quanto concerne i mercati della detergenza casa e tessuti, dopo il picco del 2020, legato all'emergenza Covid-19, anche nel 2022, così come nel 2021, si registra una diminuzione della domanda, che ha riportato i mercati, in particolare quello della candegina a base di ipoclorito, ai livelli pre-Covid. Pur se in uno

scenario macroeconomico caratterizzato da forte incertezza a causa della situazione geopolitica e della crescita dell'inflazione, non si sono registrate, nei mercati in cui Fater S.p.A. è presente, contrazioni dei consumi legati al caro vita e alla crisi economica, né tantomeno fenomeni di down-tiering (passaggio dei consumatori da prodotti di fascia alta a prodotti di fascia bassa).

## RISCHIO DI MERCATO (BUSINESS TECNOLOGIA INDUSTRIALE)

Non si rileva un particolare rischio di mercato considerando la posizione di leadership che ricoprono le aziende del Gruppo operanti nel settore. Tuttavia, un restringimento delle politiche di finanziamento da parte delle istituzioni finanziarie potrebbe influire negativamente sulle scelte di investimento dei principali player di settore.

## RISCHIO INERENTE AI PRODOTTI (BUSINESS SALUTE)

Il settore Salute 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 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 INERENTE AI PRODOTTI (BUSINESS LARGO CONSUMO)

Con riferimento al mercato dei prodotti per l'igiene, in cui operano la Società Fater S.p.A. e le sue controllate, le procedure per la qualità dei prodotti stabiliscono un rigoroso programma di qualifica dei fornitori, di controllo delle materie prime e monitoraggio dei processi produttivi. I fornitori qualificati certificano formalmente la rispondenza

agli standard di ogni singola fornitura; senza tale dichiarazione la materia prima non può essere utilizzata. Vengono inoltre condotti controlli statistici e audit presso i fornitori. Nei due stabilimenti di Pescara (prodotti assorbenti per la persona) e Campochiaro (CB) (prodotti per la pulizia della casa e dei tessuti) vengono effettuati controlli automatici in linea sulle produzioni, e complessivamente ogni mese sono più di 400.000 i controlli sui volumi prodotti. Gli indici di difettosità (numero di lamentele da mercato per milione di unità standard prodotte) sono bassi, con poche decine di casi ogni milione di unità. In Fater l'impegno a produrre qualità passa attraverso un piano consolidato di sensibilizzazione, per il quale sono state erogate negli stabilimenti più di 1.300 ore di formazione nell'anno 2022.

Per quanto riguarda il segmento Beauty, la Società Angelini Beauty S.p.A. implementa procedure di controllo per garantire la conformità e la sicurezza dei propri prodotti, in termini di qualità, in linea con i requisiti di legge e standard di certificazioni volontari. Ciò è necessario per mitigare i rischi associati alla salubrità dei prodotti immessi in consumo. Inoltre, la Società ha definito le linee guida per gestire eventuali eventi accidentali, come processi di ritiro e richiamo dei prodotti dal mercato.

Per quanto riguarda il mercato vitivinicolo, nell'ambito dell'impegno a sostegno della cultura della sicurezza alimentare e della politica di assicurazione della qualità, vi è un forte commitment dell'organizzazione a tutti i livelli, con un significativo coinvolgimento delle risorse mediante una gestione attenta delle condizioni di lavoro, della formazione e della competenza del personale, per garantire la sicurezza dei prodotti. Il tutto si concretizza in un manuale di autocontrollo che disciplina accuratamente i processi operativi, gli audit, la gestione dei reclami, delle non conformità e delle relative azioni correttive, al fine di tutelare l'integrità dei siti aziendali e dei prodotti realizzati. Rientra all'interno di tale gestione anche la valutazione di vulnerabilità alle frodi alimentari per tutti i materiali utilizzati all'interno del processo produttivo. L'estensione a tutti i siti produttivi della certificazione IFS rappresenta la conferma dell'impegno aziendale su questa tematica. Infine, allo scopo di mitigare l'eventuale rischio inerente ai prodotti, va evidenziato come, tra le coperture assicurative aziendali, vi è la polizza RCP, che copre il rischio prodotto per l'area NAFTA (USA, Canada, Messico).

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

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



## 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.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2023 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, 29 maggio 2023**

**p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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



# 02. Schemi di bilancio consolidato

## Stato Patrimoniale consolidato Angelini Holding S.p.A.

(Migliaia di Euro)

ATTIVO	31.12.2022	31.12.2021
<b>A) CREDITI VS. SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	377	118
2) Costi di sviluppo	43	0
3) Diritti di brevetto industriale	36.887	35.218
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.322.753	1.426.758
5) Avviamento	53.577	26.052
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	11.760	13.183
7) Altre	1.111	784
<b>TOTALE</b>	<b>1.426.508</b>	<b>1.502.113</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	228.864	218.698
2) Impianti e macchinari	135.301	140.599
3) Attrezzature industriali e commerciali	3.818	4.468
4) Altri beni	13.207	12.517
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	39.704	27.500
<b>TOTALE</b>	<b>420.894</b>	<b>403.782</b>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	18.059	17.857
b) imprese collegate	6.228	188
d-bis) altre imprese	256.012	256.843
<b>TOTALE 1)</b>	<b>280.299</b>	<b>274.888</b>
2) Crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'es. successivo	28	629
esigibili oltre l'es. successivo	11.827	10.893
<b>TOTALE</b>	<b>11.855</b>	<b>11.522</b>
<b>TOTALE 2)</b>	<b>11.855</b>	<b>11.522</b>
3) Altri titoli	5.646	5.537
4) Strumenti finanziari derivati attivi	47.537	0
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>345.337</b>	<b>291.947</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>2.192.739</b>	<b>2.197.842</b>

ATTIVO	31.12.2022	31.12.2021
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo	130.420	78.075
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	33.254	28.463
3) Lavori in corso su ordinazione	32.963	24.091
4) Prodotti finiti e merci	159.634	156.048
5) Acconti	4.982	2.225
<b>TOTALE</b>	<b>361.253</b>	<b>288.902</b>
<b>II) Crediti</b>		
1) Verso clienti		
esigibili entro l'es. successivo	411.696	330.506
<b>TOTALE</b>	<b>411.696</b>	<b>330.506</b>
2) Verso imprese controllate		
esigibili entro l'es. successivo	16.760	54.750
<b>TOTALE</b>	<b>16.760</b>	<b>54.750</b>
3) Verso imprese collegate		
esigibili entro l'es. successivo	2.795	4.166
<b>TOTALE</b>	<b>2.795</b>	<b>4.166</b>
4) Verso controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	31.669	14.120
<b>TOTALE</b>	<b>31.669</b>	<b>14.120</b>
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	0	56
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>56</b>
5-bis) Crediti tributari		
esigibili entro l'es. successivo	50.349	51.879
esigibili oltre l'es. successivo	2.252	3.205
<b>TOTALE</b>	<b>52.601</b>	<b>55.084</b>
5-ter) Imposte anticipate		
esigibili entro l'es. successivo	68.765	69.164
esigibili oltre l'es. successivo	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>68.766</b>	<b>69.165</b>
5-quater) Verso altri		
esigibili entro l'es. successivo	42.415	27.844
esigibili oltre l'es. successivo	3.609	3.773
<b>TOTALE</b>	<b>46.024</b>	<b>31.617</b>
<b>TOTALE</b>	<b>630.311</b>	<b>559.464</b>
<b>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4) Altre partecipazioni	0	2.890
5) Strumenti finanziari derivati attivi	1.606	5.733
6) Altri titoli	440.592	314.483
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
a) verso imprese controllate	1.512	1.056
c) verso imprese controllanti	381.452	386.139
<b>TOTALE</b>	<b>825.162</b>	<b>710.301</b>
<b>IV) Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	458.536	505.202
2) Denaro, assegni e valori in cassa	73	89
<b>TOTALE</b>	<b>458.609</b>	<b>505.291</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>2.275.335</b>	<b>2.063.958</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>11.459</b>	<b>10.789</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.479.533</b>	<b>4.272.589</b>

PASSIVO (Migliaia di Euro)	31.12.2022	31.12.2021
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
I) Capitale	3.000	3.000
II) Riserva sovrapprezzo azioni	458.698	458.698
III) Riserve di rivalutazione	802.431	802.431
IV) Riserva legale	601	601
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Altre riserve		
1) Riserva straordinaria	78.789	78.789
2) Riserve di consolidamento	66.848	62.098
3) Riserva di conversione	(52.743)	(55.093)
4) Altre	1.709.768	1.709.768
<b>TOTALE</b>	<b>1.802.662</b>	<b>1.795.562</b>
VII) Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi	36.133	3.481
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(194.577)	(238.240)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	80.046	96.666
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>2.988.994</b>	<b>2.922.199</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
Capitale e riserva di terzi	21	0
Utile di terzi	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>2.989.015</b>	<b>2.922.199</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Per trattamento di quiescenza	2.695	2.094
2) Per imposte, anche differite	18.140	6.718
3) Strumenti finanziari derivati passivi	4.858	9.302
4) Altri	56.780	50.171
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>82.473</b>	<b>68.285</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>20.256</b>	<b>17.425</b>



<b>PASSIVO</b> (Migliaia di Euro)	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti vs. banche		
esigibili entro l'es. successivo	89.120	50.497
esigibili oltre l'es. successivo	604.890	551.178
<b>TOTALE</b>	<b>694.010</b>	<b>601.675</b>
6) Acconti		
esigibili entro l'es. successivo	60.205	27.037
<b>TOTALE</b>	<b>60.205</b>	<b>27.037</b>
7) Debiti vs. fornitori		
esigibili entro l'es. successivo	432.238	395.486
esigibili oltre l'es. successivo	5.000	25
<b>TOTALE</b>	<b>437.238</b>	<b>395.511</b>
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'es. successivo	9	0
<b>TOTALE</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
9) Debiti vs. imprese controllate		
esigibili entro l'es. successivo	2.005	50.291
<b>TOTALE</b>	<b>2.005</b>	<b>50.291</b>
10) Debiti vs. imprese collegate		
esigibili entro l'es. successivo	522	482
<b>TOTALE</b>	<b>522</b>	<b>482</b>
11) Debiti vs. controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	23.431	34.161
<b>TOTALE</b>	<b>23.431</b>	<b>34.161</b>
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'es. successivo	0	48
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
12) Debiti tributari		
esigibili entro l'es. successivo	26.615	35.414
esigibili oltre l'es. successivo	8.200	8.200
<b>TOTALE</b>	<b>34.815</b>	<b>43.614</b>
13) Debiti vs. istituti previdenza sociale		
esigibili entro l'es. successivo	23.475	19.649
<b>TOTALE</b>	<b>23.475</b>	<b>19.649</b>
14) Altri debiti		
esigibili entro l'es. successivo	106.888	85.886
esigibili oltre l'es. successivo	0	1.272
<b>TOTALE</b>	<b>106.888</b>	<b>87.158</b>
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>1.382.598</b>	<b>1.259.626</b>
Ratei e risconti passivi	5.191	5.054
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>5.191</b>	<b>5.054</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.479.533</b>	<b>4.272.589</b>





## Conto Economico consolidato Angelini Holding S.p.A.

(Migliaia di Euro)

	31.12.2022	31.12.2021
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.998.039	1.725.224
2) Variazione di rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	10.788	(3.339)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(14.673)	(1.181)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	872	633
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	9.183	9.057
b) altri ricavi e proventi	49.411	55.912
TOTALE 5)	58.594	64.969
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>2.053.620</b>	<b>1.786.306</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo	693.290	549.465
7) Per servizi	645.797	591.007
8) Per godimento di beni di terzi	49.942	45.003
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	279.449	251.759
b) oneri sociali	78.405	72.999
c) trattamento di fine rapporto	14.330	12.147
d) trattamento di quiescenza e simili	2.049	6.525
e) altri costi	22.678	27.562
TOTALE 9)	396.911	370.992
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti di immobilizzazioni immateriali	142.494	132.797
b) ammortamenti di immobilizzazioni materiali	45.651	43.486
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	12.520	1.707
d) svalutazione dei crediti compresi nell'Attivo Circolante e disponibilità liquide	1.442	1.158
TOTALE 10)	202.107	179.148
11) Variazione di rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(37.430)	(851)
12) Accantonamenti per rischi	7.748	3.708
13) Altri accantonamenti	5.613	8.987
14) Oneri diversi di gestione	50.371	37.393
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>2.014.349</b>	<b>1.784.852</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>39.271</b>	<b>1.454</b>

	31.12.2022	31.12.2021
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	2.188	409
d) altre imprese	37.019	132.210
TOTALE 15)	39.207	132.619
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	8.934	20.850
d) proventi diversi dai precedenti		
1) imprese controllate	6	0
3) imprese controllanti	1.492	0
5) altri	29.043	6.523
TOTALE D)	30.541	6.523
TOTALE 16)	39.475	27.373
17) Interessi e altri oneri finanziari da		
1) imprese controllate	6	0
5) altri	16.232	6.915
17-bis) Utile/Perdite su cambi	965	(6.378)
TOTALE 17) +/- 17-BIS)	17.203	537
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C) (15+16-17+-17-BIS)</b>	<b>61.479</b>	<b>159.455</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	266	175
c) di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	3	160
d) di strumenti finanziari derivati	10.816	12.430
TOTALE 18)	11.085	12.765
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	5.823	11.397
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	31	0
c) di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	2.741	15.782
d) di strumenti finanziari derivati	11.524	20.863
TOTALE 19)	20.119	48.042
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (D) (18-19)</b>	<b>(9.034)</b>	<b>(35.277)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>91.716</b>	<b>125.632</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	11.670	28.966
<b>Utile (perdita) prima dei terzi</b>	<b>80.046</b>	<b>96.666</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	0	0
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>80.046</b>	<b>96.666</b>

## Rendiconto Finanziario

(Migliaia di Euro)

	31.12.2022	31.12.2021
<b>A. Operazioni di gestione reddituali</b>		
Utile d'esercizio (Perdita)	80.046	96.666
Imposte sul reddito	11.670	28.966
Interessi passivi/(interessi attivi)	(14.984)	(6.564)
Oneri/(proventi) da attività finanziarie	(2.307)	0
(Dividendi)	(39.207)	(132.619)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.835)	(27.595)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>33.383</b>	<b>(41.146)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto</i>		
Accantonamento ai fondi	46.302	36.402
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	200.665	177.990
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	5.823	11.222
Altre rettifiche per elementi non monetari	(11.089)	17.311
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del Capitale Circolante Netto</b>	<b>275.084</b>	<b>201.779</b>
<i>Variazioni Capitale Circolante Netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(72.351)	4.713
Decremento/(incremento) dei crediti verso i clienti	(81.190)	28.870
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	60.991	41.163
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(670)	2.844
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	137	(2.804)
Altre variazioni del Capitale Circolante Netto (crediti)	10.343	(78.627)
Altre variazioni del Capitale Circolante Netto (debiti)	8.862	(115.672)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Capitale Circolante Netto</b>	<b>201.207</b>	<b>82.266</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	14.984	4.467
(Imposte sul reddito pagate)	(24.521)	(30.365)
Dividendi incassati	39.207	132.619
(Utilizzo dei fondi)	(34.146)	(30.032)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>196.730</b>	<b>158.956</b>
	<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>196.730</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(51.052)	(38.062)
(Disinvestimenti)	1.827	23.827
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(40.733)	(125.302)
(Disinvestimenti)	2.140	8.562
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(36.812)	(72.235)
(Disinvestimenti)	20.840	37.833
Variazioni positive/(negative) di altre attività immobilizzate	(3.907)	(1.973)
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(325.465)	(145.556)
(Disinvestimenti)	203.195	289.804
Delta perimetro	0	17.068
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda	(47.077)	(329.384)
	<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>(277.043)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Gestione tesoreria centralizzata	1.296	(382.749)
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	16.136	(15.367)
Accensione finanziamenti	596.127	0
Rimborso finanziamenti	(519.928)	0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione/(acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(60.000)	0
	<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>33.631</b>
<b>Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)</b>	<b>(46.682)</b>	<b>(574.578)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	505.291	1.079.869
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>458.609</b>	<b>505.291</b>





# 03. Nota Integrativa

Bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2022

## 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 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 2022, 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 Salute, Largo Consumo, Tecnologia Industriale, e Attività di Holding in ambito finanziario e immobiliare.

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. (la "Capogruppo") 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 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 2022 sono riportate nell'allegato "A".

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

Nell'esercizio 2022 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.

Al 31 dicembre 2022 si evidenzia per la prima volta il consolidamento integrale della Società Fameccanica.Data S.p.A. e delle sue controllate. In data 1° giugno 2022, si è infatti perfezionata l'acquisizione del controllo sul 100% del capitale azionario della Società, che fino a tale data, nonché con riferimento al precedente esercizio, veniva consolidata in base alla relativa quota di possesso, pari al 50%. In particolare, in data 26 gennaio 2022 è stata prima

costituita Angelini Technologies S.p.A., che ha poi rilevato dalla joint venture Fater S.p.A. il 100% del capitale di Fameccanica.Data S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2022, in relazione all'accordo a lungo termine tra Angelini Beauty e Trussardi per la gestione esclusiva dei marchi in classe 3, la Società Angelini Beauty S.p.A. ha rilevato a bilancio la neocostituita Greyhound Beauty S.r.l., controllata al 99,9% da Angelini Beauty S.p.A. e allo 0,1% da Trussardi S.p.A.

### VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO CHE NON HANNO AVUTO IMPATTI SUL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso dell'esercizio, si è provveduto inoltre alla riorganizzazione societaria del Gruppo Arvelle Therapeutics, oggetto di acquisizione nel corso del precedente esercizio mediante le fusioni transfrontaliere in Angelini Pharma S.p.A. di Arvelle Therapeutics B.V., nel mese di giugno 2022, e della Società di diritto svizzero Arvelle Therapeutics International G.m.b.H., nel mese di dicembre 2022, con contestuale costituzione di una branch denominata Angelini Pharma S.p.A., Rom, Zweigniederlassung Zug (con sede legale in Zählerweg 6, 6301 Zug, Svizzera). In data 2 maggio 2022, Angelini Holding S.p.A. ha acquisito la partecipazione finanziaria nel 100% del capitale azionario di Angelini Pharma Ventures S.p.A., posseduta in precedenza dalla Società Angelini Pharma S.p.A.; successivamente, in data 4 agosto 2022, Angelini Pharma Ventures S.p.A. è stata fusa per incorporazione nella Società Angelini Hive S.p.A., che ha assunto la nuova denominazione sociale di Angelini Ventures 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 stati assunti proporzionalmente in base alla percentuale di possesso azionario.

L'applicazione di tali criteri di consolidamento ha comportato le seguenti principali rettifiche:

- 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.
- 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.
- 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; non si rilevano a oggi elementi tali

da far ritenere i benefici economici recuperabili oltre un periodo di 10 anni.

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.

- Le quote di Patrimonio Netto e di risultato d'esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza vengono esposte separatamente, rispettivamente nelle voci "Capitale e riserve di terzi" e "Utile/Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi".
- 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.
- Eventuali dividendi distribuiti tra Società del Gruppo sono rettificati.
- 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.
- 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.

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

COD. VALUTA	PAESE	VALUTA	CAMBIO MEDIO AL 31.12.2022	PAESE	VALUTA	CAMBIO FINALE AL 31.12.2022
BGN	BULGARIA	Nuovo Lev Bulgaria	1,9558	BULGARIA	Nuovo Lev Bulgaria	1,9558
CZK	CECA (Repubblica)	Corona Ceca	24,5659	CECA (Repubblica)	Corona Ceca	24,116
CNY	CINA (Repubblica Popolare di)	Renminbi (Yuan)	7,0788	CINA (Repubblica Popolare di)	Renminbi (Yuan)	7,3582
PLN	POLONIA	Zloty	4,6861	POLONIA	Zloty	4,6808
RON	ROMANIA	Nuovo Leu	4,9313	ROMANIA	Nuovo Leu	4,9495
RUB	RUSSIA	Rublo Russia	73,9832	RUSSIA	Rublo Russia	79,6249
USD	STATI UNITI	Dollaro USA	1,053	STATI UNITI	Dollaro USA	1,0666
CHF	SVIZZERA	Franco Svizzero	1,0047	SVIZZERA	Franco Svizzero	0,9847
TRY	TURCHIA	Lira Turchia (nuova)	17,4088	TURCHIA	Lira Turchia (nuova)	19,9649
HUF	UNGHERIA	Forint Ungherese	391,2865	UNGHERIA	Forint Ungherese	400,87

Si segnala che con riferimento al Rublo il relativo tasso di cambio è stato determinato tramite le informazioni disponibili da primari information provider esterni, in quanto in seguito alla nota situazione di conflitto bellico in Ucraina la BCE ha sospeso la pubblicazione della quotazione del cambio Euro/Rublo alla data del presente bilancio.

## 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 2022.

## 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 attesi e se risulta ragionevolmente stimabile la loro recuperabilità, previo consenso del Collegio Sindacale, ove nominato. 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, detenuti dalla Società Angelini Pharma S.p.A. e parte dei brevetti industriali di proprietà della Società Fameccanica.Data S.p.A., 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 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.

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.



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%

## RIVALUTAZIONE BENI D'IMPRESA LEGGE 126/2020

L'emanazione della Legge 13 ottobre 2020, n. 126 il cui art. 110, commi 1-7 ha dato la facoltà alle Società Angelini Pharma S.p.A. e Fameccanica.Data S.p.A. di poter rivalutare rispettivamente i propri marchi Tachipirina e Moment e parte dei propri brevetti industriali.

Con riferimento alla Società Angelini Pharma S.p.A., operante nel business Salute, al fine della determinazione del saldo attivo della suddetta rivalutazione, la Società ha incaricato KPMG Advisory S.p.A. per la redazione di un'apposita perizia di stima del valore equo dei marchi che è stata emessa in data 24 maggio 2021. La perizia di stima del valore equo dei marchi oggetto di valutazione è stata elaborata alla data di riferimento del 31 dicembre 2020, sulla base di due metodologie di natura reddituale, di generale accettazione, in particolare i metodi "Multi-period Excess Earnings" e "Relief from Royalty". Il valore equo dei marchi è stato stimato in un intervallo:

- per Tachipirina, compreso tra 702,1 milioni di Euro e 748,6 milioni di Euro, con un valore centrale pari a 724,8 milioni di Euro;
- per Moment, compreso tra 118,6 milioni di Euro e 126,4 milioni di Euro, con un valore centrale pari a 122,4 milioni di Euro.

La Società ha recepito come saldo attivo di rivalutazione, in via prudenziale, il valore minore dell'intervallo della perizia di stima, pari a 820.000 migliaia di Euro, con contropartita un effetto a Patrimonio Netto di 795.400 migliaia di Euro, al netto dell'imposta sostitutiva. L'ammortamento è calcolato lungo un periodo di 18 anni.

Anche per quanto riguarda la Società Fameccanica.Data S.p.A., operante nel business Tecnologia Industriale, è stata incaricata KPMG Advisory S.p.A. per la redazione di un'apposita perizia di stima del valore equo dei brevetti industriali oggetto di rivalutazione. 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 e che l'ammortamento è effettuato lungo un periodo di 7 anni.

## 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 espresse 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.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

SETTORE	TERRENI E FABBRICATI		IMPIANTI E MACCHINARI		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 avente 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 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. Esso 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").

## 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 azien-

dale. Tale destinazione viene determinata in base alle caratteristiche dello strumento, alla volontà della direzione aziendale e all'effettiva capacità della Società a 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 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.

## 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 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, in caso si tratti di derivato speculativo, 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 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.

## 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.

## 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 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.





Stabilimento di Produzione Fater, prodotti assorbenti per la persona, Pescara, Italia

## Analisi delle voci di bilancio e delle relative variazioni

### COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

#### IMMOBILIZZAZIONI

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI - 1.426.508

#### MIGLIAIA DI EURO

La composizione delle singole poste, al netto degli ammortamenti e svalutazioni di competenza dell'esercizio pari a 153.272 migliaia di Euro, è riportata nel seguente prospetto.

<i>(Migliaia di Euro)</i>	VALORE NETTO ESERCIZIO CORRENTE	VALORE NETTO ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Costi di impianto e di ampliamento	377	118	259
Costi di sviluppo	43	0	43
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere d'ingegno	36.887	35.218	1.669
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.322.753	1.426.758	(104.005)
Avviamento	53.577	26.052	27.525
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	11.760	13.183	(1.423)
Altre immobilizzazioni immateriali	1.111	784	327
<b>TOTALE</b>	<b>1.426.508</b>	<b>1.502.113</b>	<b>(75.605)</b>

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	2.289	312	0	0	3	17	0	2.621
Costi di sviluppo - Costo	14.961	0	51	0	1	0	0	15.013
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere d'ingegno - Costo	189.932	9.563	6.337	(7.542)	(6)	19.087	(51)	217.320
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili - Costo	1.859.668	24.827	731	(1.698)	(12.165)	0	(1.302)	1.870.061
Avviamento - Costo	265.103	0	0	0	202	0	696	266.001
Differenza da consolidamento	187.231	0	0	0	0	39.854	0	227.085
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	13.183	5.803	(7.164)	(798)	(120)	875	(19)	11.760
Altre immobilizzazioni immateriali	1.325	228	237	(152)	(1)	257	9	1.903
<b>TOTALE</b>	<b>2.533.692</b>	<b>40.733</b>	<b>192</b>	<b>(10.190)</b>	<b>(12.086)</b>	<b>60.090</b>	<b>(667)</b>	<b>2.611.764</b>

FONDO AMMORTAMENTO (Migliaia di Euro)											
	Saldo iniziale	Ammortamenti	Riclassifiche	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	Fusione	Rivalutazioni	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento - Fondo ammortamento immateriali	(2.171)	(71)	0	0	0	(1)	0	0	(1)	0	(2.244)
Costi di sviluppo - Fondo ammortamento immateriali	(14.961)	(4)	(4)	0	0	(2)	1	0	0	0	(14.970)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere d'ingegno - Fondo ammortamento immateriali	(154.714)	(20.479)	0	7.384	(1.455)	(1)	0	0	(11.204)	36	(180.433)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili - Fondo ammortamento immateriali	(432.910)	(115.675)	0	1.708	(1.771)	25	0	170	0	1.145	(547.308)
Avviamento - Fondo ammortamento immateriali	(250.542)	(1.899)	0	0	0	0	0	0	0	227	(252.214)
Fondo ammortamento differenza di consolidamento	(175.740)	(5.289)	0	0	(6.266)	0	0	0	0	0	(187.295)
Altre immobilizzazioni immateriali	(541)	(354)	4	117	(9)	128	0	0	(141)	4	(792)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.031.579)</b>	<b>(143.771)</b>	<b>0</b>	<b>9.209</b>	<b>(9.501)</b>	<b>149</b>	<b>1</b>	<b>170</b>	<b>(11.346)</b>	<b>1.412</b>	<b>(1.185.256)</b>



L'incremento delle immobilizzazioni immateriali deriva da alcuni investimenti in licenze e marchi, in particolare nel settore Largo Consumo e, per una quota consistente, dal consolidamento dell'ulteriore 50% della Società Fameccanica.Data S.p.A. per effetto dell'acquisto del 100% della partecipazione da parte della Società Angelini Technologies S.p.A.

Questa operazione genera nella voce un duplice effetto: l'incremento del 50% dei saldi relativi all'esercizio precedente che avevano una contribuzione pari al 50% e l'iscrizione della differenza di consolidamento, pari a 39.854 migliaia di Euro, generata dall'elisione della quota acquistata nel 2022.

Di seguito viene riportata una analisi per le categorie più importanti.

#### DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DI OPERE D'INGEGNO - 36.887 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 11.588 migliaia di Euro, relativamente a licenze d'uso di software operativi e complessi e all'acquisizione di brevetti, oltre a "Trademarks and Designs" e "Third Party Fragrances" legati al brand Laura Biagiotti;
- settore Tecnologia Industriale per 14.312 migliaia di Euro per brevetti e licenze software, in seguito anche alla rivalutazione effettuata nel corso dell'esercizio precedente;
- settore Salute per 4.403 migliaia di Euro relativamente a licenze software;
- Attività di Holding per 6.584 migliaia di Euro per licenze e investimenti in software.

Gli incrementi registrati nell'anno riguardano principal-

mente la Società Angelini Holding S.p.A. con investimenti per 4.433 migliaia di Euro, nell'ambito di licenze ICT volte a fornire le adeguate infrastrutture alle Società del Gruppo, e la Società Angelini Pharma S.p.A. sempre in ambito di licenze d'uso.

Il valore netto dei diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno incrementato per effetto dell'ulteriore consolidamento di Fameccanica.Data S.p.A. e delle sue controllate è pari a 7.883 migliaia di Euro.

#### CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI - 1.322.753 MIGLIAIA DI EURO

La voce è principalmente concentrata nei settori di business Salute per 1.282.086 migliaia di Euro e Largo Consumo per 40.514 migliaia di Euro.

L'incremento registrato nell'anno si riferisce principalmente all'acquisto di alcuni marchi "Trussardi" nel settore della dermocosmesi, per un importo pari a 23.250 migliaia di Euro; a tal fine è stata costituita la Società Greyhound Beauty S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto per il 99,9% dalla Società Angelini Beauty S.p.A.

#### AVVIAMENTO - 53.577 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 2022, ammonta a 39.790 migliaia di Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio delle differenze di consolidamento al 31 dicembre 2022:

DESCRIZIONE (Migliaia di Euro)	COSTO STORICO AL 2021	F.DO AMM.TO AL 2021	NBV 31.12.2021	INCREMENTI	SVALUTAZIONE 2022	AMM.TO 2022	COSTO STORICO AL 2022	F.DO AMM.TO AL 2022	NBV 31.12.2022
Angelini Wines & Estates (già Bertani Domains S.r.l.)	8.386	(8.386)	0	0	0	0	8.386	(8.386)	0
Angelini Wines & Estates (già Fazi Battaglia)	1.945	(1.637)	308	0	0	(104)	1.945	(1.741)	204
Angelini Beauty S.p.A.	23.839	(19.730)	4.109	0	0	(2.384)	23.839	(22.114)	1.725
Angelini Consumer S.r.l. (già MyFamilyPlace S.r.l. - 70%)	2.111	(422)	1.689	0	(1.478)	(211)	2.111	(2.111)	0
Angelini Consumer S.r.l. (già MyFamilyPlace S.r.l. - 30%)	5.984	(598)	5.386	0	(4.788)	(598)	5.984	(5.984)	0
Fameccanica.Data S.p.A.	0	0	0	39.854	0	(1.993)	39.854	(1.993)	37.861
<b>TOTALE</b>	<b>42.265</b>	<b>(30.773)</b>	<b>11.492</b>	<b>39.854</b>	<b>(6.266)</b>	<b>(5.290)</b>	<b>82.119</b>	<b>(42.329)</b>	<b>39.790</b>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dato dalla differenza di consolidamento che si è generata dall'acquisto del restante 50% della Società Fameccanica.Data S.p.A. per 39.854 migliaia di Euro, ora completamente di proprietà del Gruppo Angelini Industries.

La voce comprende altresì l'avviamento dall'allocazione 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 - 11.760 MIGLIAIA DI EURO

Le immobilizzazioni immateriali in corso si riferiscono principalmente a investimenti in licenze e diritti di commercializzazione effettuati nel settore Salute e non ancora completati alla fine dell'esercizio (8.200 migliaia di Euro), oltre che all'avanzamento di progetti ICT e licenze d'uso dei software operativi nel Largo Consumo (2.139 migliaia di Euro) e Attività di Holding (995 migliaia di Euro).





### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – 420.894 MIGLIAIA DI EURO

La composizione delle singole poste, al netto degli am-

mortamenti e svalutazioni di competenza dell'esercizio pari a 49.658 migliaia di Euro, è riportata nel seguente prospetto:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	VALORE NETTO ESERCIZIO CORRENTE	VALORE NETTO ESERCIZIO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Terreni e fabbricati	228.864	218.698	10.166
Impianti e macchinari	135.301	140.599	(5.298)
Attrezzature industriali e commerciali	3.818	4.468	(650)
Altri beni materiali	13.207	12.517	690
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	39.704	27.500	12.204
<b>TOTALE</b>	<b>420.894</b>	<b>403.782</b>	<b>17.112</b>

La variazione delle Immobilizzazioni materiali rispetto all'esercizio precedente riguarda importanti investimenti nei settori Salute e Largo Consumo per nuovi impianti produttivi, il miglioramento di quelli già esistenti e l'ammortamento dei laboratori di ricerca; risente comunque di decrementi concentrati nell'attività immobiliare del

Gruppo 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	350.657	4.287	7.961	(1.367)	1	16.396	(486)	377.449
Impianti e macchinari - Costo	457.248	10.207	13.395	(6.311)	(264)	13.257	300	487.832
Attrezzature industriali e commerciali - Costo	41.405	1.138	302	(865)	(140)	1.742	12	43.594
Altri beni materiali - Costo	41.079	2.963	1.696	(2.291)	(53)	3.993	(82)	47.305
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	27.500	32.457	(24.123)	(27)	2	3.808	87	39.704
<b>TOTALE</b>	<b>917.889</b>	<b>51.052</b>	<b>(769)</b>	<b>(10.861)</b>	<b>(454)</b>	<b>39.196</b>	<b>(169)</b>	<b>995.884</b>

	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	(131.959)	(8.619)	486	494	(1.453)	465	(8.065)	66	(148.585)
Impianti e macchinari - Fondo ammortamento	(316.649)	(30.988)	(69)	5.816	(1.500)	(8)	(9.357)	224	(352.531)
Attrezzature industriali e commerciali - Fondo ammortamento	(36.937)	(2.477)	2	835	0	395	(1.593)	(1)	(39.776)
Altri beni materiali - Fondo ammortamento	(28.562)	(4.621)	(2)	2.232	0	(129)	(3.139)	123	(34.098)
<b>TOTALE</b>	<b>(514.107)</b>	<b>(46.705)</b>	<b>417</b>	<b>9.377</b>	<b>(2.953)</b>	<b>723</b>	<b>(22.154)</b>	<b>412</b>	<b>(574.990)</b>

#### TERRENI E FABBRICATI - 228.864 MIGLIAIA DI EURO

La voce Terreni e fabbricati è ripartita principalmente tra l'attività Vitivinicola (77.253 migliaia di Euro), Attività di Holding, e specificamente la Società Angelini Real Estate S.p.A. (73.809 migliaia di Euro), Largo Consumo (30.866 migliaia di Euro) e Salute (29.789 migliaia di Euro).

Tra gli incrementi si segnalano l'investimento della Società Angelini Pharma S.p.A. per la ristrutturazione del magazzino delle materie prime di Ancona e lavori di manutenzioni straordinarie su laboratori e altri stabilimenti per un totale di 4.936 migliaia di Euro, ulteriori investimenti da parte della Società Fameccanica.Data S.p.A. per la ristrutturazione dello stabilimento di produzione e lavori di manutenzione straordinaria su altri edifici per un ammontare pari a 5.483 migliaia di Euro.

#### IMPIANTI E MACCHINARI - 135.301 MIGLIAIA DI EURO

La voce è ripartita tra tutti i settori di business, nello specifico: Salute per 55.708 migliaia di Euro, Largo Consumo per 61.180 migliaia di Euro, Tecnologia Industriale per 9.837 migliaia di Euro e Attività di Holding per 8.576 migliaia di Euro.

Gli incrementi per investimenti in impianti e macchinari si concentrano principalmente nel settore Largo Consumo, Salute, Tecnologia Industriale e attività Vitivinicola. Nel Settore Largo Consumo gli investimenti riguardano nuove linee produttive negli stabilimenti di Campochiaro (CB) e Pescara della joint venture Fater S.p.A. per complessivi 5.696 migliaia di Euro. Nel settore Salute gli investimenti ammontano a circa 8.557 migliaia di Euro per nuovi impianti di condizionamento e ammodernamento dei laboratori di ricerca, gli investimenti nel settore Tecnologia Industriale riguardano l'attività di ristrutturazione dello stabilimento e il nuovo headquarter della Società Fameccanica.Data S.p.A. per un totale di 4.474 migliaia di Euro, e per quanto riguarda l'attività Vitivinicola si tratta principalmente di investimenti in linee produttive di imbottigliamento, per un valore di 2.520 migliaia di Euro.



### IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI – 39.704 MIGLIAIA DI EURO

Le immobilizzazioni materiali in corso sono iscritte nel settore Salute (15.142 migliaia di Euro), Largo Consumo (11.485 migliaia di Euro), Attività di Holding (9.819 migliaia di Euro) e Tecnologia Industriale (3.258 migliaia di Euro). All'interno del Gruppo Angelini Industries, proseguono gli investimenti in immobilizzazioni materiali, che nel corso

dell'esercizio 2022 ha incrementato le immobilizzazioni materiali in corso nei settori Largo Consumo per nuovi impianti di produzione (2.602 migliaia di Euro), Salute per impianti e laboratori di ricerca (5.013 migliaia di Euro), Attività di Holding per la gestione degli immobili, in particolare per l'avanzamento della terza fase di riqualificazione della sede "Casa Angelini" (5.139 migliaia di Euro).

### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE – 345.337 MIGLIAIA DI EURO

La composizione delle singole poste è riportata nel seguente prospetto:

(Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
Partecipazioni in imprese controllate e consociate	18.059	17.857	202
Partecipazioni in imprese collegate	6.228	188	6.040
Partecipazioni in altre imprese	256.012	256.843	(831)
Crediti verso altre imprese	11.855	11.522	333
Altri titoli	5.646	5.537	109
Strumenti finanziari derivati attivi	47.537	0	47.537
<b>TOTALE</b>	<b>345.337</b>	<b>291.947</b>	<b>53.390</b>

### PARTECIPAZIONI – 280.299 MIGLIAIA DI EURO

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

(Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
In imprese controllate/collegate	24.287	18.045	6.242
In altre imprese	256.012	256.843	(831)
<b>TOTALE</b>	<b>280.299</b>	<b>274.888</b>	<b>5.411</b>





### Imprese controllate e collegate non consolidate – 24.287 migliaia di Euro

Tutte le Società costituite nel corso dell'esercizio 2022 vengono consolidate con il metodo integrale; non si rileva, pertanto, l'introduzione di nuove costituzioni nella presente voce.

Gli incrementi della voce riguardano versamenti in conto Patrimonio Netto erogate dalle Società Controllanti nel corso dell'esercizio 2022 e la riclassifica dalla voce "Partecipazioni in altre imprese" per le Società Angelini Lumira Biosciences Ltd. Partnership e Argobio S.a.S.

In particolare:

- Angelini Lumira Biosciences Ltd. è un fondo di venture capital, gestito da Lumira Ventures e interamente controllato dalla Società, costituito 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 commitment complessivo sottoscritto dalla Società è pari a 35 milioni di Dollari, rappresentante il 100% delle quote del fondo, a fronte di un valore complessivo della partecipazione al termine del presente esercizio pari a 4.601 migliaia di Euro, che include l'ulteriore drawdown versato nel 2022 pari a 3.282 migliaia di Euro;
- Argobio S.a.S. è un incubatore di start-up europee operanti nel segmento di mercato life-science, il cui obiettivo è costituire e sviluppare nei prossimi cinque anni almeno cinque ambiziose Società biotecnologiche. L'incubatore è focalizzato su aree terapeutiche riguar-

danti le malattie rare, i disturbi neurologici, l'oncologia e l'immunologia, al fine di sviluppare promettenti piattaforme tecnologiche per la realizzazione di prodotti terapeutici. Il commitment complessivo sottoscritto dalla Società ammonta a 15.000 migliaia di Euro, a fronte di un valore complessivo della partecipazione alla fine del presente esercizio pari a 6.000 migliaia di Euro, che include un incremento di Euro 3.000 migliaia di Euro effettuato nel corso del 2022.

I decrementi si riferiscono alla liquidazione della Società Angelini Rare Diseases A.G. e al consolidamento con il metodo integrale della Società Angelini Ventures S.p.A. che nell'esercizio precedente veniva consolidata con il metodo a costo.

Si evidenzia che sono state registrate svalutazioni delle partecipazioni, riportate nel presente paragrafo, per un totale di 4.195 migliaia di Euro, in ragione delle perdite sofferte dalle Società; le rettifiche di valore sono riferite a:

- Borgo Tre Rose S.r.l. per 1.074 migliaia di Euro;
- Angelini Hive USA Corp. per 864 migliaia di Euro;
- MyFamilyPlace Shop S.p.A. per 800 migliaia di Euro;
- MadreNatura A.G. per 1.457 migliaia di Euro.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle Società controllate e collegate non consolidate:

SOCIETÀ CONTROLLATE E NON CONSOLIDATE (Migliaia di Euro)	SETTORE DI BUSINESS	% DI POSSESSO	31.12.2022	31.12.2021
Angelini Pharmaceuticals Limited Pakistan	Salute	100%	133	133
Borgo Tre Rose S.r.l.	Attività di Holding	100%	3.226	4.300
Genesis Code	Salute	100%	284	284
Angelini Rare Diseases	Salute	100%	0	892
Angelini Pharma Nordics	Salute	100%	1.941	98
Angelini Pharma France	Salute	100%	1.000	1.000
Angelini Pharma UK-I	Salute	100%	2.500	1.000
Arvelle Therapeutics Netherland B.V.	Salute	100%	0	0
Angelini Ventures S.p.A. (già Angelini Hive S.p.A.)	Attività di Holding	100%	0	5.000
Angelini Hive USA Corp.	Salute	100%	24	0
Angelini Lumira Biosciences Ltd. Partnership	Salute	100%	4.601	0
Teqqo S.r.l.	Tecnologia Industriale	80%	3.050	3.050
MyFamilyPlace Shop S.p.A.	Largo Consumo	60%	1.300	2.100
<b>TOTALE</b>			<b>18.059</b>	<b>17.857</b>

SOCIETÀ COLLEGATE E NON CONSOLIDATE	SETTORE DI BUSINESS	% DI POSSESSO	31.12.2022	31.12.2021
MadreNatura A.G.	Largo Consumo	50%	228	188
Argobio S.a.S.	Salute	30%	6.000	0
<b>TOTALE</b>			<b>6.228</b>	<b>188</b>

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.

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

SOCIETÀ CONTROLLATE E NON CONSOLIDATE (Migliaia di valuta d'origine)		VALORI DA BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022						Valore di bilancio (Euro)
Denominazione sociale	Sede	Valuta di origine	Capitale sociale nella valuta di origine	Patrimonio Netto nella valuta di origine	Utile (perdita) in valuta di origine	% possesso		
Angelini Pharmaceuticals (Private) Limited	Pakistan	PKR	546.955	n.d.	n.d.	100%	133	
Borgo Tre Rose S.r.l.	Italia	EUR	90	510	(232)	100%	3.226	
Genesis Code	Grecia	EUR	n.d.	n.d.	n.d.	100%	284	
Angelini Pharma Nordics	Svezia	SEK	1.000	21.681	1.681	100%	1.941	
Angelini Pharma France	Francia	EUR	1.000	(1.246)	(2.168)	100%	1.000	
Angelini Pharma UK-I	Regno Unito	GBP	852	618	(1.486)	100%	2.500	
Angelini Hive USA Corp.	USA	USD	1.000	26	(847)	100%	24	
Angelini Lumira Biosciences Ltd. Partnership	USA	USD	4.875	3.682	(771)	100%	4.601	
Teqqo S.r.l.	Italia	EUR	1.000	1.641	(116)	80%	3.050	
MyFamilyPlace Shop S.p.A.	Italia	EUR	3.500	2.158	(1.339)	60%	1.300	
Argobio S.a.S.	Francia	EUR	19.960	13.550	(4.743)	30%	6.000	
MadreNatura A.G.	Svizzera	EUR	91	376	(3.659)	50%	228	

### Altre imprese – 256.012 migliaia di Euro

Il valore delle partecipazioni in altre imprese è composto principalmente dagli investimenti finanziari di Angelini Holding S.p.A., di Angelini Ventures S.p.A. e di Angelini Investments S.r.l.

Si riportano di seguito delle tabelle riepilogative delle movimentazioni intervenute nelle partecipazioni finanziarie delle due Società:

### Angelini Holding S.p.A.

(Migliaia di Euro)

IN ALTRE IMPRESE	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
d-bis) altre imprese										
Flagship I		8.469	0	285	(11)	0	0	0	8.744	3,51%
Flagship IV Ventures Fund		0	0	0	0	0	0	0	0	4,19%
Flagship V Ventures Fund		0	0	0	0	0	0	0	0	2,85%
Tages Emerging Fund I		10.498	(42)	0	(1.642)	266	0	0	9.081	n.d.
Tages Credit Op- portunities Feeder Class I		5.000	(134)	0	(4.859)	0	(2)	0	5	n.d.
Springrowth S.G.R.		5.000	0	0	(300)	0	0	0	4.700	n.d.
Oberon		7.523	0	0	(2.004)	0	0	0	5.518	n.d.
Consorzio "Identitas Vini"		1	0	0	0	0	0	0	1	n.d.
FF Investments		319	0	0	0	0	0	0	319	n.d.
Z00 5		0	0	2.000	0	0	0	0	2.000	n.d.
<b>TOTALE</b>		<b>36.810</b>	<b>(175)</b>	<b>2.285</b>	<b>(8.816)</b>	<b>266</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>30.368</b>	

Tra gli incrementi derivanti dagli investimenti effettuati nell'esercizio dalla Società Angelini Holding S.p.A. si segnala quanto segue:

- **Investimento nel fondo di investimento Z00 5**  
Nel mese di dicembre 2022, la Società Angelini Holding S.p.A. ha finalizzato l'investimento per un valore di 2.000 migliaia di Euro del fondo Z00 5.

Sulla base delle informazioni finanziarie più recenti disponibili alla data di predisposizione del presente bilancio, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole del valore degli investimenti sopra detenuti e descritti in precedenza.



## Angelini Ventures S.p.A.

(Migliaia di Euro)

IN ALTRE IMPRESE	SITUAZIONE ESERCIZIO PRECEDENTE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						SITUAZIONE ESERCIZIO CORRENTE	
	Costo	Rettifiche di valore	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche/ incrementi da fusione	Rivalutazione	Svalutazioni	Utilizzo fondo	Saldo finale	% di possesso
Pretzel Therapeutics Inc.	0	0	0	0	3.962	0	0	0	3.962	7,33%
Lumira Ventures IV L.P.	0	0	212	0	1.066	0	0	0	1.278	11,64%
Extend S.r.l.	0	0	171	0	0	0	0	0	171	16,50%
Serenis Health S.r.l.	0	0	1.000	0	0	0	0	0	1.000	3,93%
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.384</b>	<b>0</b>	<b>5.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.412</b>	

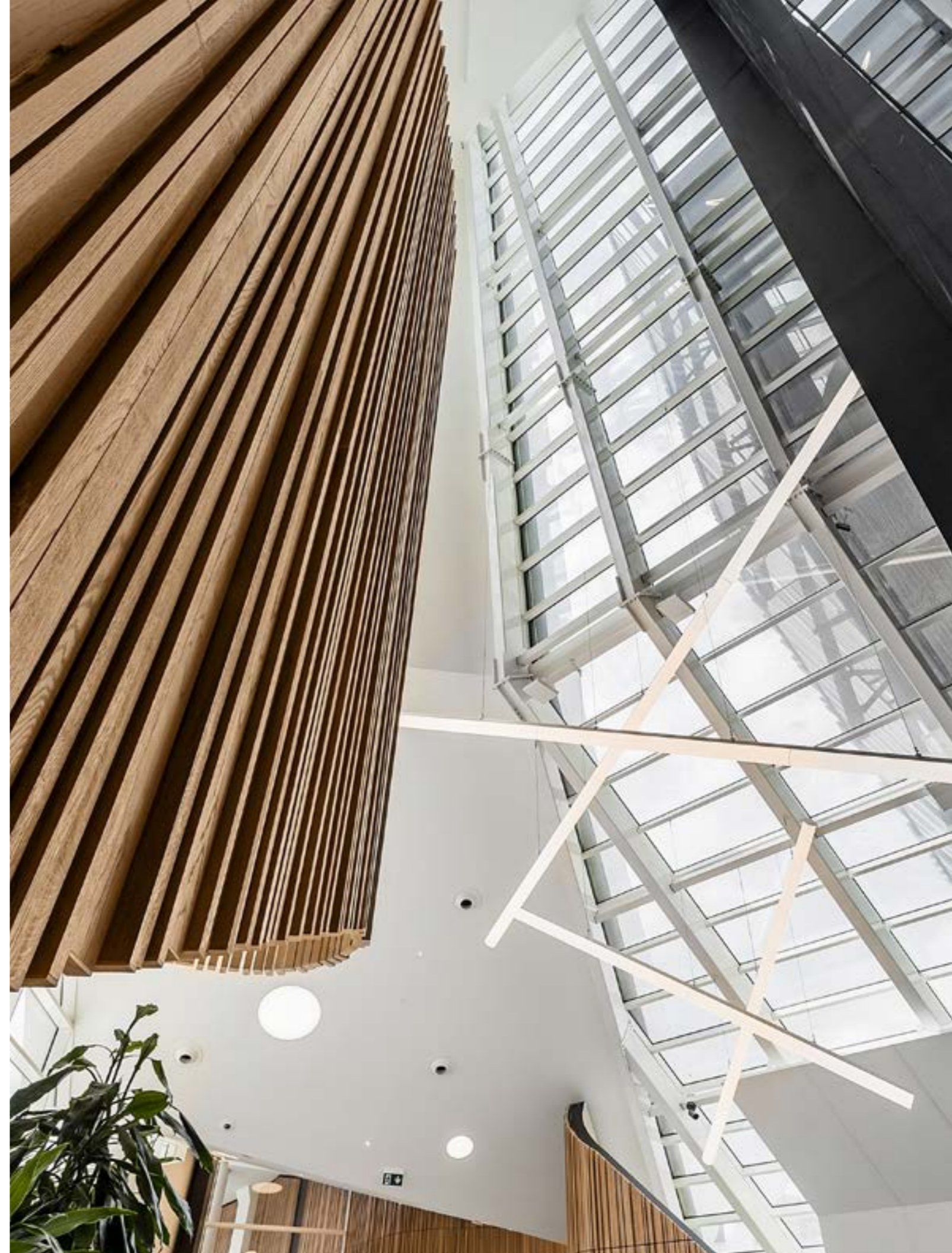
Gli incrementi derivanti dagli investimenti di venture capital effettuati da Angelini Ventures S.p.A. sono di seguito riassunti:

- Investimento nel Gruppo Pretzel Therapeutics Inc.**  
 Pretzel Therapeutics Inc. è un Gruppo attivo nella ricerca di terapie per malattie mitocondriali. Il valore complessivo della partecipazione al 31 dicembre 2022 è pari a 3.962 migliaia di Euro e include l'incremento effettuato nel corso dell'esercizio pari a 2.640 migliaia di Euro.
- Investimento nel fondo Lumira Ventures IV L.P.**  
 Lumira Ventures IV L.P. è un fondo di venture capital che opera in Nord America e investe in aziende che sviluppano soluzioni innovative in ambito healthcare. Il commitment complessivo sottoscritto dalla Società ammonta a 5 milioni di Dollari, a fronte di un valore complessivo della partecipazione iscritta in bilancio al 31 dicembre 2022 pari a 1.278 migliaia di Euro, inclusivo dell'ulteriore drawdown versato nel corso del presente esercizio equivalente a 296 migliaia di Euro.
- Investimento nella Società Extend S.r.l.**  
 In data 12 ottobre 2022 è stato sottoscritto l'accordo di investimento tra Angelini Ventures S.p.A. ed Extend S.r.l., Società costituita da CDP Venture Capital SGR S.p.A. ed Evotec International G.m.b.H. per operare come polo di trasferimento tecnologico nell'ambito delle scienze della vita (più precisamente nel settore

delle biotecnologie e in particolare nel drug discovery), avvalendosi della collaborazione di ospedali, università e centri di ricerca. Al 31 dicembre 2022 il valore della partecipazione ammonta a 171 migliaia di Euro, pari al 16,50% del capitale della partecipata.

- Investimento nella Società Serenis Health S.r.l.**  
 In data 26 ottobre 2022 è stato sottoscritto l'accordo di investimento tra Angelini Ventures S.p.A. e Serenis Health S.r.l., Società dedita allo sviluppo e alla commercializzazione di una soluzione software ad alto valore tecnologico, volta a erogare servizi di psicologia, psicoterapia e psichiatria. La Società ha partecipato alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato da Serenis Health S.r.l., complessivamente pari a 2.775 migliaia di Euro, per l'importo di 1.000 migliaia di Euro.
- Incremento dell'investimento in Lumira Ventures IV L.P.**  
 Nel mese di settembre 2022 è stato versato un ulteriore drawdown nel fondo Lumira Ventures IV L.P. per un importo pari a 212 migliaia di Euro.

Sulla base delle informazioni finanziarie più recenti disponibili alla data di predisposizione del presente bilancio e delle ulteriori evidenze circa il positivo andamento della fase di start-up delle Società partecipate, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole del valore degli investimenti sopra detenuti e descritti in precedenza.





**Angelini Investments S.r.l.**

(Migliaia di Euro)

IN ALTRE IMPRESE	31.12.2021		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						31.12.2022	
	Costo	Rettifiche di valore	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazione	Svalutazioni	Utilizzo fondo	Saldo finale	% di possesso
Opera Participation 2	1.437	(1.387)	0	0	0	0	0	0	50	20,55%
GS Distressed Opportunities III	479	(370)	0	(2)	0	0	0	0	107	0,35%
Mediobanca	39.850	0	0	0	0	0	0	0	39.850	0,46%
UniCredit	34.226	(9.056)	0	0	0	0	0	0	25.170	0,06%
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	(1.407)	0	2.908	2,00%
Pegaso Transportation Investment	6.133	0	0	0	0	0	0	0	6.133	20,10%
Gamma Luxembourg 2	4	0	0	0	0	0	0	0	4	2,70%
Trilantic Capital Partners V	6.111	0	401	0	0	0	0	0	6.512	3,43%
BE S.p.A.	1.955	0	0	(1.955)	0	0	0	0	0	0,00%
Asset Italia S.p.A.	21.746	0	0	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%
Bluegem III	5.977	0	0	(1.275)	0	0	0	0	4.702	2,94%
Digital Magics 2020	496	0	0	0	0	0	0	0	496	0,94%
Mahrberg Alternative Invest Fund	9.000	0	0	(9.000)	0	0	0	0	0	0,00%
Banca del Fucino	5.000	0	0	0	0	0	0	0	5.000	2,62%
Itaca Holding S.p.A.	125	0	608	0	0	0	0	0	733	0,75%
EQT IX	7.047	0	845	0	0	0	0	0	7.892	0,08%

IN ALTRE IMPRESE	31.12.2021		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						31.12.2022	
	Costo	Rettifiche di valore	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazione	Svalutazioni	Utilizzo fondo	Saldo finale	% di possesso
Prysmian	23.643	0	0	0	0	0	0	0	23.643	0,38%
Revo S.p.A.	2.000	0	0	0	0	0	0	0	2.000	9,09%
Be Cause S.p.A.	150	0	300	0	0	0	0	0	450	3,64%
Mediobanca Blackrock	503	0	0	0	0	0	0	0	503	0,89%
Mediobanca Blackrock Project 2	0	0	1.191	0	0	0	0	0	1.191	0,93%
Trilantic VI	0	0	3.024	0	0	0	0	0	3.024	1,25%
Eljovy Global	0	0	9.164	0	0	0	0	0	9.164	100,00%
Project Q	0	0	500	0	0	0	0	0	500	3,33%
Mediobanca Blackrock Project 3	0	0	362	0	0	0	0	0	362	1,16%
Energy Transiction	0	0	2.009	0	0	0	0	0	2.009	4,28%
Mediobanca Blackrock Project 4	0	0	559	0	0	0	0	0	559	0,87%
Ogyre_clubdeal fiduciaria	0	0	50	0	0	0	0	0	50	n.d.
Get Pica_clubdeal fiduciaria	0	0	50	0	0	0	0	0	50	n.d.
<b>TOTALE</b>	<b>226.356</b>	<b>(12.614)</b>	<b>19.062</b>	<b>(12.231)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.407)</b>	<b>0</b>	<b>219.166</b>	

Gli incrementi dell'esercizio registrati nel portafoglio di Angelini Investments S.r.l. si riferiscono ai nuovi investimenti sottoscritti nell'esercizio e agli incrementi degli investimenti già perfezionati al termine del precedente esercizio. In particolare, si segnalano le seguenti operazioni:

- **Investimento nel fondo Eljovi Global Arbitrage**  
Nel mese di aprile 2022, la Società ha finalizzato l'investimento nell'Hedge Fund Eljovi Global Arbitrage per un valore complessivo pari a 9.164 migliaia di Euro.
- **Investimento nel fondo Trilantic Europe VI S.C.S.p.**  
Nel corso dell'esercizio 2022 è stato effettuato un nuovo investimento pari a 3.024 migliaia di Euro nel fondo Trilantic Europe VI S.C.S.p., a fronte di un commitment complessivo pari a 10 milioni di Euro.
- **Investimento nel fondo Energy Transiction Investments**  
Nel mese di ottobre 2022, la Società ha sottoscritto un nuovo investimento nel fondo Energy Transiction Investments per un importo pari a 2.009 migliaia di Euro, a fronte di un commitment complessivo pari a 10 milioni di Euro.
- **Investimento nel fondo Mediobanca Blackrock Project 2**  
In data 24 febbraio 2022, la Società ha perfezionato l'investimento nel fondo Mediobanca Blackrock, aderendo al Project 2 tramite una sottoscrizione di 1.191 migliaia di Euro.
- **Incremento dell'investimento nel fondo EQT IX**  
Nel corso dell'esercizio la Società ha sottoscritto ulteriori drawdown nel fondo EQT IX per un valore complessivo pari a 845 migliaia 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 della partecipazione nel fondo Mahrberg Alternative Investment Fund**  
Nel mese di aprile 2022, la Società ha ceduto la propria quota partecipativa nel fondo Mahrberg Alternative Investment Fund pari a 9.000 migliaia di Euro, conseguendo una plusvalenza pari a 164 migliaia di Euro.
- **Cessione della partecipazione in BE S.p.A.**  
La Società ha ceduto nell'esercizio 2022 la partecipazione in BE S.p.A., iscritta in bilancio per 1.955 migliaia di Euro, incassando un importo pari a 14.024 migliaia di Euro, conseguendo, pertanto, una plusvalenza pari a 12.069 migliaia di Euro.
- **Decremento della partecipazione nel fondo Bluegem III**  
Nel corso dell'esercizio, il fondo Bluegem III ha rimborsato alla Società una quota capitale della sua partecipazione per un importo pari 2.201 migliaia di Euro che, al netto degli ulteriori drawdown versati dalla Società per 926 migliaia di Euro, ha determinato il decremento della partecipazione per 1.274 migliaia di Euro.

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore si riferiscono unicamente alla partecipazione nel fondo Sator Private Equity Fund per un valore pari a 1.407 migliaia di Euro. In particolare, la Società ha ritenuto opportuno allineare il valore dell'investimento al valore recuperabile della propria quota partecipativa, pari al 2%, desumibile dal Liquidation Plan rilasciato dal fondo. Infine, con riferimento alle altre partecipazioni finanziarie, non si ravvisano perdite durevoli di valore. In relazione alle partecipazioni in Società quotate, nella tabella seguente è contenuta una comparazione tra i valori di costo delle partecipazioni, i valori di mercato alla fine del presente esercizio e i corrispettivi valori determinati in base alla quota di interessenza nel Patrimonio Netto contabile:

PARTECIPAZIONE	N. AZIONI	TOTALE AZIONI	PREZZO DI MERCATO AL 31.12.2022 (Unità di Euro)	% DI POSSESSO	VALORE UNITARIO PARTECIPAZIONE (Unità di Euro)		VALORE TOTALE PARTECIPAZIONE (Unità di Euro)	
					Costo	PATRIMONIO NETTO	Costo	PATRIMONIO NETTO
Mediobanca	4.000.000	849.225.969	8,98	0,47%	9,96	11,28	39.850.385	45.133.733
UniCredit	1.324.714	1.940.777.908	13,27	0,07%	19	33,47	25.169.569	44.337.300
TIP S.p.A.	19.537.137	184.379.301	7,31	10,60%	2,68	6,35	52.359.994	124.065.276
Prysmian S.p.A.	899.985	268.144.246	34,66	0,34%	26,27	14,25	23.642.606	12.821.400
Digital Magics	135.200	11.003.677	3,29	1,23%	3,67	2,32	496.184	313.251
Revo S.p.A.	220.000	25.329.985	8,66	0,87%	9,09	8,57	2.000.000	1.884.698

#### Mediobanca S.p.A.

Dalla sua relazione semestrale al 31 dicembre 2022, si può evincere come Mediobanca S.p.A. abbia chiuso il primo semestre dell'esercizio 2022-2023 con un utile netto e ricavi in crescita rispettivamente del 5,6% e del 13,6%, che proiettano il Gruppo verso il target di Piano 2023. 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 è pari al 31 dicembre 2022 a 11,28 Euro, confermandosi al di sopra dei livelli di costo. Nei dodici mesi dell'esercizio 2022, la valorizzazione del titolo in Borsa ha subito fluttuazioni a causa principalmente delle incertezze che hanno caratterizzato i mercati finanziari a seguito del conflitto russo-ucraino. Tuttavia, alla fine del presente esercizio, la quotazione del titolo non si discosta significativamente dal valore unitario della partecipazione iscritta in bilancio e non si rileva alcun indicatore di perdita durevole di valore del titolo azionario, tenendo conto del buon andamento della gestione 2022 del Gruppo Mediobanca e della sua prevedibile evoluzione nel prossimo esercizio; nei primi mesi del 2023, il titolo ha fatto registrare un incremento della sua quotazione, raggiungendo il valore massimo di 10,41 Euro per azione.

#### UniCredit S.p.A.

Il Gruppo UniCredit ha chiuso l'esercizio 2022 facendo registrare una performance record in seguito al conseguimento di ricavi pari 18,4 miliardi di Euro, in crescita del 13% rispetto al precedente esercizio, e di un utile netto di 5,2 miliardi di Euro, in aumento del 48% rispetto all'esercizio 2021. L'andamento della quotazione sul mercato azionario italiano nel corso del 2022 è stato influenzato dallo scoppio della guerra in Ucraina, senza tuttavia registrare perdite significative di valore al termine dell'esercizio; inoltre, grazie agli ottimi risultati consuntivati dal Gruppo, nel corso dell'esercizio 2023 il titolo ha raggiunto una quotazione intorno ai 19 Euro per azione, in linea con la valorizzazione unitaria della partecipazione esposta in bilancio dalla Società, e vicina al valore target del Piano Strategico 2022-2024 del Gruppo UniCredit, pari a 20 Euro per azione. Infine, considerando che il valore unitario per azione calcolato sulla base della percentuale di possesso del Patrimonio Netto contabile della partecipata è pari al 31 dicembre 2022 a 32,73 Euro, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole di valore.

### TIP S.p.A.

TIP è una Società quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana ed 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 e rappresentare "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.

Con riferimento alla performance registrata nel corso dell'esercizio dalle sue partecipate, si segnalano in particolare i risultati conseguiti da IPGH S.p.A., Controllante del Gruppo Interpump, ITH S.p.A., Controllante del Gruppo Sesa, OVS S.p.A., Roche Bobois SA, Beta Utensili S.p.A. e BE S.p.A., pur avendo affrontato gli effetti negativi dell'andamento dei costi di materie prime, trasporti ed energia. Sulla base di tali considerazioni non si identifica alcun indicatore 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 nei primi nove mesi dell'esercizio 2022 ricavi consolidati per oltre 12 miliardi di Euro, in crescita del 30% rispetto al periodo precedente, e un risultato netto consolidato pari a 435 milioni di Euro, in aumento di oltre il 69% rispetto ai 257 milioni di Euro dell'analogo periodo del 2021.

Con riferimento alla quotazione del titolo sul mercato azionario italiano, nonostante le oscillazioni subite in seguito allo scoppio della guerra in Ucraina, nel corso del 2022 il titolo ha fatto registrare una crescita di valore del 7% 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 1 a Londra. Digital Magics conta in portafoglio oltre 60 partecipazioni in start-up e spin-off digitali con alti tassi di crescita. Il Piano Industriale 2021-2025 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 informazioni finanziarie più recenti disponibili alla data di predisposizione del presente bilancio, le attività realizzate nel primo semestre del 2022 sono state maggiori di quelle previste a Piano, consuntivando ricavi in crescita di oltre il 70%. Considerando le prospettive di crescita desumibili dal suddetto Piano Industriale e considerando l'andamento del titolo in Borsa, il cui valore al 31 dicembre 2022 è sostanzialmente in linea con il 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 lines e dei rischi parametrici, dedicato principalmente al mondo delle PMI.

L'andamento della gestione del primo semestre dell'anno 2022 è stato caratterizzato dalla predisposizione, presentazione e avvio da parte della Società del proprio Piano Strategico nell'ambito del progetto di Business Combination con Elba Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A., che prevede l'ulteriore sviluppo dell'attività esistente della Società controllata e l'ampliamento dell'of-

ferta, con l'avvio di nuove linee di business focalizzate su rischi specialty e parametrici.

In virtù del buon esito della Business Combination e delle prospettive positive per il 2023, non si rileva alcun indicatore di perdita durevole del valore dell'investimento.

## ATTIVO CIRCOLANTE RIMANENZE - 361.253 MIGLIAIA DI EURO

La composizione della voce è riportata nel seguente prospetto:

(Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
Materie prime, sussidiarie e di consumo	130.420	78.075	52.345
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	33.254	28.463	4.791
Lavori in corso su ordinazione	32.963	24.091	8.872
Prodotti finiti e merci	159.634	156.048	3.586
Acconti	4.982	2.225	2.757
<b>TOTALE</b>	<b>361.253</b>	<b>288.902</b>	<b>72.351</b>

La voce è rappresentata dal magazzino attinente al settore Salute per il 52%, al settore Largo Consumo per il 29%, al settore Tecnologia Industriale per il 19%; la restante parte è riferibile all'attività Immobiliare del settore Attività di Holding.

Il livello delle scorte di magazzino è incrementato in tutti i settori di business, influenzato notevolmente anche dagli aumenti dei prezzi di alcune materie prime utilizzate nei cicli produttivi. Nel settore Salute l'aumento delle scorte (+19.529 migliaia di Euro) è dipeso anche da un aumento della domanda dei prodotti antiinfluenzali, tipica della stagionalità invernale, anche per quanto riguarda l'attività dei profumi e dermocosmesi (+5.779 migliaia di Euro) e l'attività vitivinicola (+3.056 migliaia di Euro) che registrano nel periodo natalizio una forte domanda da parte del mercato; nel settore Tecnologia industriale l'incremento è stato pari a 32.869 migliaia di Euro.

La variazione registrata nel settore di business Tecnologia Industriale risente anche della differente percentuale di consolidamento nei due anni a confronto. Al netto di questo effetto la variazione effettiva delle rimanenze di magazzino risulta in un decremento pari a 1.239 migliaia di Euro.

Si segnala che al termine del presente esercizio la voce è esposta in bilancio al netto di un fondo svalutazione pari a -27.434 migliaia di Euro (-13.695 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021).



## CREDITI – 630.311 MIGLIAIA DI EURO

La composizione è di seguito riportata:

(Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
Crediti verso clienti	411.696	330.506	81.190
Crediti verso Società del Gruppo	51.224	73.092	(21.868)
Crediti tributari	52.601	55.084	(2.483)
Crediti per imposte anticipate	68.766	69.165	(399)
Crediti verso altri	46.024	31.617	14.407
<b>TOTALE</b>	<b>630.311</b>	<b>559.464</b>	<b>70.847</b>

I Crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di -9.608 migliaia di Euro di cui si riporta la movimentazione di seguito:

(Migliaia di Euro)	FONDO SVALUTAZIONE						
	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Saldo finale
Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo	(10.045)	(1.334)	2.524	(27)	(748)	22	(9.608)
Fondo svalutazione crediti							
<b>TOTALE</b>	<b>(10.045)</b>	<b>(1.334)</b>	<b>2.524</b>	<b>(27)</b>	<b>(748)</b>	<b>22</b>	<b>(9.608)</b>

Alla voce Crediti verso clienti contribuiscono principalmente il settore Salute per il 68%, il settore Largo Consumo per il 19% e la Tecnologia Industriale per il 13%. La variazione positiva dei crediti commerciali per 81.190 migliaia di Euro è imputabile principalmente al settore Salute per 49.109 migliaia di Euro, al settore Tecnologia Industriale per 28.484 migliaia di Euro e al Largo Consumo per 3.628 migliaia di Euro.

Se l'incremento nei settori di business Salute e Largo Consumo deriva sostanzialmente dall'aumento dei ricavi conseguiti nell'esercizio, rispetto al precedente, la variazione registrata nel settore di business Tecnologia Industriale risente anche della differente percentuale di consolidamento nei due anni a confronto. Al netto di questo effetto, l'incremento effettivo dei crediti verso clienti risulta pari a 5.178 migliaia di Euro, anch'esso riconducibile a un incremento dei ricavi.

I crediti verso Società del Gruppo si riferiscono in parte a crediti verso Angelini Finanziaria per consolidato fiscale e IVA di Gruppo per 31.669 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. fusa nel 2022 nella Società Angelini Pharma S.p.A., che al 31 dicembre 2022 presenta un saldo di 10.026 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 – 825.162 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 alle operazioni effettuate nel corso dell'esercizio che hanno determinato un incremento netto del valore dei titoli in portafoglio pari a 126.109 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE – 458.609 MIGLIAIA DI EURO

Le disponibilità liquide sono maggiormente concentrate in Angelini Holding S.p.A. per 316.702 migliaia di Euro per effetto della gestione centralizzata della tesoreria effettuata attraverso il cash pooling con la maggior parte delle Società controllate.

Il decremento delle disponibilità liquide, accentrate prevalentemente nella Società Angelini Holding S.p.A., intestataria del rapporto di cash pooling con le Società del Gruppo, è determinato sostanzialmente dalla distribuzione nel corso dell'esercizio di dividendi pari a 60 milioni di Euro al socio unico Angelini Finanziaria S.p.A.

## RATEI E RISCONTI ATTIVI – 11.459 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.

## PASSIVO

## PATRIMONIO NETTO – 2.989.015 MIGLIAIA DI EURO

Al 31 dicembre 2022 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	Distribuzione dividendi al socio	Risultato d'esercizio	Altri movimenti	Saldo finale
Capitale	3.000	0	0	0	0	0	0	3.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	458.698	0	0	0	0	0	0	458.698
Riserva di rivalutazione ex Legge 126/2020	802.431	0	0	0	0	0	0	802.431
Riserva legale	601	0	0	0	0	0	0	601
Riserva straordinaria	78.789	0	0	0	0	0	0	78.789
Riserve varie	27.221	0	0	0	0	0	0	27.221
Riserva di consolidamento	62.098	0	4.750	0	0	0	0	66.848
Riserva di conversione	(55.093)	0	0	2.350	0	0	0	(52.743)
Riserve da avanzo di fusione	1.682.547	0	0	0	0	0	0	1.682.547
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	3.481	0	(11)	0	0	0	32.663	36.133
Utili (perdite) portati a nuovo	(238.245)	96.666	(100)	0	(60.000)	0	7.102	(194.577)
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	96.666	(96.666)	0	0	0	80.046	0	80.046
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>2.922.194</b>	<b>0</b>	<b>4.639</b>	<b>2.350</b>	<b>(60.000)</b>	<b>80.046</b>	<b>39.765</b>	<b>2.988.994</b>
Capitale e riserve di terzi	0	0	0	0	0	0	21	21
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.922.194</b>	<b>0</b>	<b>4.639</b>	<b>2.350</b>	<b>(60.000)</b>	<b>80.046</b>	<b>39.786</b>	<b>2.989.015</b>

La movimentazione del Patrimonio Netto del Gruppo è riferibile all'utile dell'esercizio di 80.046 migliaia di Euro, agli effetti determinati dalla modifica del consolidamento della Società Fameccanica.Data S.p.A. e delle sue controllate e di Angelini Ventures S.p.A., e da rettifiche contabili che hanno generato un aumento degli utili e perdite a nuovo. Nel corso del 2022 sono stati deliberati e versati dividendi al

socio Angelini Finanziaria S.p.A. per 60.000 migliaia di Euro. Nel 2022, inoltre, si evidenzia una rilevante movimentazione della Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi generatasi dalla valutazione del Mark to Market degli strumenti finanziari derivati di copertura, in particolare, per coprire il rischio tassi sul finanziamento bancario sottoscritto nel corso del 2022.

La quota di Capitale e riserve di terzi va attribuita alla partecipazione in Greyhound S.p.A. dello 0,1% da parte di un socio esterno al Gruppo Angelini Industries.

## FONDI PER RISCHI E ONERI – 82.473 MIGLIAIA DI EURO

La voce risulta così composta:

(Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
Fondo per trattamento di quiescenza	2.695	2.094	601
Fondo per imposte, anche differite	18.140	6.718	11.422
Strumenti finanziari derivati passivi	4.858	9.302	(4.444)
Altri fondi	56.780	50.171	6.609
<b>TOTALE</b>	<b>82.473</b>	<b>68.285</b>	<b>14.188</b>

(Migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Entrate dell'area di consolidamento	Differenze di conversione	Altri movimenti	Saldo finale
Fondo per trattamento di quiescenza	2.094	932	(220)	0	(69)	(42)	2.695
Fondo per imposte, anche differite	6.718	15.575	(2.886)	1	(45)	(1.223)	18.140
Strumenti finanziari derivati passivi	9.302	4.858	(9.316)	14	0	0	4.858
Altri fondi Resi merce	4.025	1.206	(1.037)	0	2	(126)	4.070
Altri fondi Buoni sconto	7.516	1.777	(3.656)	0	0	(1.649)	3.988
Altri fondi Concorsi a premio	0	0	0	0	0	0	0
Altri fondi Ristrutturazione stabilimento	(132)	0	0	0	0	132	0
Altri fondi Oneri futuri	20.472	17.216	(7.706)	395	69	(4.786)	25.660
Altri fondi Incentivo all'esodo	5.025	2.671	(2.761)	0	0	(410)	4.525
Altri fondi Cause dipendenti	557	356	(490)	0	65	(132)	356
Altri fondi Rischi ambientali	211	0	0	0	0	(4)	207
Altri fondi Rischi vari	12.497	7.650	(4.456)	4.195	(9)	(1.903)	17.974
<b>TOTALE</b>	<b>68.285</b>	<b>52.241</b>	<b>(32.528)</b>	<b>4.605</b>	<b>13</b>	<b>(10.143)</b>	<b>82.473</b>

### FONDO PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE – 18.140 MIGLIAIA DI EURO

Il saldo comprende le passività potenziali derivanti da contenziosi fiscali per 231 migliaia di Euro e il Fondo imposte differite per 17.909 migliaia di Euro.

Per il commento relativo al Fondo imposte differite si rimanda alla sezione relativa alle imposte sul reddito dell'esercizio.

### ALTRI FONDI – 56.780 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 Salute per 30.237 migliaia di Euro, che costituiscono il 54% della voce, nel settore Largo Consumo per 10.019 migliaia di Euro, ossia il 16%, nel settore Tecnologia Industriale per 10.208 migliaia di Euro, il 18%, e nel settore di Attività di Holding per 6.316 migliaia di Euro, l'11%.

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

- nel settore Salute 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 e operazioni a premio;
- nel settore Tecnologia Industriale sono riferiti principalmente a oneri per la garanzia e l'installazione di macchinari già consegnati; si segnala l'iscrizione nell'anno in corso di un fondo per riorganizzazione della struttura interna di 2.300 migliaia di Euro;
- nel settore Attività di Holding si evidenzia un fondo di 6.000 migliaia di Euro per bonus da erogare con parametri di obiettivi da raggiungere su base triennale.

### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO – 20.256 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	17.425
Accantonamenti	14.494
Utilizzi	(10.934)
Altri movimenti	(2.869)
Entrate dell'area di consolidamento	2.139
Differenze di conversione	1
Uscita dell'area di consolidamento	0
<b>SALDO FINALE</b>	<b>20.256</b>

Alla voce contribuiscono prevalentemente il settore Salute per il 41%, il settore Largo Consumo per il 35% e il settore Tecnologia Industriale per il 22%, la restante parte nel settore Attività di Holding.

### DEBITI – 1.382.598 MIGLIAIA DI EURO

La composizione è di seguito riportata:

(Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	89.120	50.497	38.623
Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo	604.890	551.178	53.712
Acconti	60.205	27.037	33.168
Debiti verso fornitori	437.238	395.511	41.727
Debiti rappresentati da Titoli di credito	9	0	9
Debiti verso Società del Gruppo	25.958	84.982	(59.024)
Debiti tributari	34.815	43.614	(8.799)
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza	23.475	19.649	3.826
Altri debiti	106.888	87.158	19.730
<b>TOTALE</b>	<b>1.382.598</b>	<b>1.259.626</b>	<b>122.972</b>

I debiti verso banche si riferiscono prevalentemente:

- al finanziamento sottoscritto dalla Società Angelini Holding S.p.A. in data 14 aprile 2022 per un importo complessivo di 1 miliardo di Euro. Nello specifico, il finanziamento è composto da due linee di credito:
  1. una linea di credito per cassa denominata Linea di Credito 1, per un importo complessivo pari a 600.000 migliaia di Euro;
  2. una linea di credito per cassa denominata Linea di Credito 2, per un importo pari a 400.000 migliaia di Euro.

La Linea di Credito 1 è stata utilizzata al fine di dotare la controllata Angelini Pharma S.p.A. delle risorse necessarie per il rimborso integrale del finanziamento da 500.000 migliaia di Euro, sottoscritto da quest'ultima in data 27 luglio 2020. La restante liquidità della

prima linea di credito, unitamente al totale della Linea di Credito 2, sarà utilizzata dalla Società per finanziare i fabbisogni relativi all'attività corrente e agli investimenti ordinari e straordinari. Si precisa che al termine del presente esercizio la Società ha utilizzato solo una delle due linee di credito concesse dalle banche finanziatrici, pari a 600.000 migliaia di Euro; tale debito, in accordo con il criterio di rilevazione del costo ammortizzato, è stato esposto in bilancio al netto dei costi di transazione sostenuti per la sua accensione, che ammontano a 4.550 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 45.197 migliaia di Euro.



I debiti verso le Società del Gruppo si riferiscono principalmente a debiti verso la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A. per un importo complessivo di 23.431 migliaia di Euro, per i trasferimenti delle imposte sui redditi in virtù del contratto di consolidato fiscale e per l'IVA di Gruppo; la restante parte si riferisce a debiti verso le Società del Gruppo che vengono consolidate con metodo diverso da quello integrale.

L'incremento dei debiti verso fornitori è principalmente imputabile alle Società dei settori Salute, Largo Consumo e Tecnologia Industriale, mentre la composizione della voce è da attribuire per il 56% al settore Salute, per il 31% al settore Largo Consumo e per il 10% al settore Tecnologia Industriale.

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 8.200 migliaia di Euro.

Infine, la voce Altri debiti accoglie principalmente le passività verso i dipendenti per competenze maturate per circa 62.048 migliaia di Euro, debiti per compensi da liquidare ad amministratori e sindaci per circa 3.301 migliaia di Euro, debiti per il ripianamento della spesa sanitaria ("payback") per ulteriori 15.068 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 Holding S.p.A., rispettivamente di importo pari a 50 milioni di Euro e 600 milioni di Euro, il primo con scadenza 2027 e il secondo con scadenza nell'esercizio 2028. Si segnala inoltre che non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

#### **RATEI E RISCOINTI PASSIVI – 5.191 MIGLIAIA DI EURO**

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



## COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE – 2.053.620 MIGLIAIA DI EURO

La voce risulta così composta:

VALORE DELLA PRODUZIONE (Migliaia di Euro)	31.12.2022	31.12.2021	VARIAZIONE
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.998.039	1.725.224	272.815
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10.788	(3.339)	14.127
Variazione di lavori in corso su ordinazione	(14.673)	(1.181)	(13.492)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	872	633	239
Altri ricavi e proventi	58.594	64.969	(6.375)
<b>TOTALE</b>	<b>2.053.620</b>	<b>1.786.306</b>	<b>267.314</b>

### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI – 1.998.039 MIGLIAIA DI EURO

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni è ripartita nel seguente modo tra i diversi settori di business: il settore Salute contribuisce per il 59%, il Largo Consumo per il 32% e il settore Tecnologia Industriale per il 9%.

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)	31.12.2022	31.12.2021	VARIAZIONE
Salute	1.179.370	998.749	180.621
Largo Consumo	634.510	618.852	15.658
Tecnologia Industriale	177.487	100.950	76.537
Attività di Holding	6.672	6.673	(1)
<b>TOTALE</b>	<b>1.998.039</b>	<b>1.725.224</b>	<b>272.815</b>

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA (Migliaia di Euro)	2022	2021	VARIAZIONE
Italia	1.073.696	996.911	76.785
Europa	738.380	619.809	118.571
Resto del mondo	185.963	108.504	77.459
<b>TOTALE</b>	<b>1.998.039</b>	<b>1.725.224</b>	<b>272.815</b>

I ricavi del Gruppo registrano nell'esercizio un incremento complessivo di 272.815 migliaia di Euro.

La crescita del fatturato più rilevante è stata registrata nel settore Salute, con uno scostamento positivo di 180.621 migliaia di Euro dovuto a un incremento sia nella divisione Prescription Medicine, legato principalmente ai buoni risultati di vendita della Tachipirina, sia nella divisione Consumer Healthcare, guidato dal buon andamento dei prodotti da raffreddamento commercializzati nei mercati internazionali.

Ottimi risultati sono riscontrati anche nel settore Largo Consumo, in particolare riguardo alle vendite di profumi (+17.580 migliaia di Euro), prodotti per l'igiene (+29.441 migliaia di Euro) e vini (+4.254 migliaia di Euro).

Riguardo al settore Tecnologia Industriale, la variazione dei ricavi delle vendite risente della differente percentuale di consolidamento nei due anni a confronto; al netto di questo effetto, le vendite registrano un incremento di 15.717 migliaia di Euro.

Si segnala che la voce comprende anche i ricavi verso le Società del Gruppo consolidate con il metodo proporzionale o iscritte al costo per un importo complessivo di 3.617 migliaia di Euro e ricavi verso la Controllante Angelini Finanziaria S.p.A. per 1.506 migliaia di Euro.

### ALTRI RICAVI E PROVENTI – 58.594 MIGLIAIA DI EURO

Alla voce Altri ricavi e proventi contribuisce il business Salute per il 43%, il business Largo Consumo per il 44%, il settore Tecnologia Industriale per l'11% e l'Attività di Holding per il 2%.

Gli Altri ricavi si riferiscono principalmente a:

- contributi in conto esercizio per 9.183 migliaia di Euro;
- plusvalenze per vendite di asset immateriali e materiali per 2.496 migliaia di Euro;
- proventi derivanti da addebiti di spese ai clienti per 4.557 migliaia di Euro;

- rilascio a Conto Economico di fondi ritenuti eccessivi rispetto alle reali valutazioni di rischi per 15.510 migliaia di Euro;
- proventi di competenza di esercizi precedenti per 3.327 migliaia di Euro;
- royalty per 1.184 migliaia di Euro.

### COSTI DELLA PRODUZIONE – 2.014.349 MIGLIAIA DI EURO

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

COSTI DELLA PRODUZIONE (Migliaia di Euro)	31.12.2022	31.12.2021	VARIAZIONE
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	693.290	549.465	143.825
Costi per servizi	645.797	591.007	54.790
Costi per godimento beni di terzi	49.942	45.003	4.939
Costi per il personale	396.911	370.992	25.919
Ammortamenti e svalutazioni	202.107	179.148	22.959
Variazioni delle rimanenze	(37.430)	(851)	(36.579)
Accantonamenti	13.361	12.695	666
Oneri diversi di gestione	50.371	37.393	12.978
<b>TOTALE</b>	<b>2.014.349</b>	<b>1.784.852</b>	<b>229.497</b>

Al costo di produzione consolidato contribuisce il settore Salute per il 55%, il Largo Consumo per il 32%, il settore Tecnologia Industriale per l'8% e l'Attività di Holding con un 5%.

### COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI – 693.290 MIGLIAIA DI EURO

I Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono aumentati rispetto all'esercizio 2021, in tutti i settori di business.

Questa variazione è riconducibile in parte alle maggiori vendite registrate nell'anno, in parte ai rincari delle materie prime, questi ultimi principalmente nel settore Largo Consumo.

### COSTI PER SERVIZI – 645.797 MIGLIAIA DI EURO

L'incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 54.790 migliaia di Euro, è generato dall'aumento dei costi in tutti i business.

Il settore Salute registra un aumento di 25.749 migliaia di Euro principalmente dovuto ai maggiori costi variabili, come pubblicità e trasporti, legati all'incremento di fatturato; il settore Tecnologia Industriale mostra un incremento di 10.986 migliaia di Euro, generato anche dal cambio della percentuale di consolidamento; il Largo Consumo evidenzia una variazione di 10.356 migliaia di Euro, riconducibile agli aumenti dei costi energetici e ad attività promozionali a supporto delle maggiori vendite.

Una variazione significativa viene registrata anche nel settore Attività di Holding per 7.699 migliaia di Euro, motivata da un aumento dei compensi agli amministratori, dal sostenimento di spese pubblicitarie istituzionali legate al rebranding e da maggiori costi di manutenzione e servizi legati alla gestione centralizzata dei servizi ICT.

### COSTI PER IL PERSONALE – 396.911 MIGLIAIA DI EURO

I costi per il personale registrano un incremento di 25.919 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

La differente percentuale di consolidamento del settore Tecnologia Industriale giustifica quasi interamente la sua variazione, pari a 15.637 migliaia di Euro. L'incremento dell'Attività di Holding, pari a 6.871 migliaia di Euro, è attribuibile alla politica di incentivi al personale legata a obiettivi su base triennale. Anche il settore Largo Consumo presenta una variazione in aumento pari a 2.514 migliaia di Euro, per lo più giustificata dagli aumenti contrattuali.

Al 31 dicembre 2022 il numero dei dipendenti del Gruppo Angelini Industries è il seguente:

PERSONALE	31.12.2022	31.12.2021
Dirigenti	419	425
Quadri	847	787
Dipendenti impiegati	2.529	2.312
Dipendenti operai	1.052	967
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>4.847</b>	<b>4.491</b>

### ONERI DIVERSI DI GESTIONE – 50.371 MIGLIAIA DI EURO

La voce è maggiormente riferita al settore Salute che contribuisce per 38.932 migliaia di Euro.

Nel complesso gli oneri inclusi in questa voce sono

connessi al ripianamento della spesa sanitaria ("payback") per 24.142 migliaia di Euro, a imposte indirette per 6.847 migliaia di Euro, a omaggi a terzi per 4.606 migliaia di Euro, a oneri di registrazione e rinnovo di marchi per 2.122 migliaia di Euro e a oneri diversi per la restante parte.



## PROVENTI E ONERI FINANZIARI – 61.479 MIGLIAIA DI EURO

PROVENTI E ONERI FINANZIARI (Migliaia di Euro)	31.12.2022	31.12.2021	VARIAZIONE
Proventi finanziari	78.682	159.992	(81.310)
Interessi e oneri finanziari	16.238	6.915	9.323
(Utili)/perdite su cambi	965	(6.378)	7.343
<b>TOTALE</b>	<b>61.479</b>	<b>159.455</b>	<b>(97.976)</b>

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

La voce Proventi finanziari, che presenta un saldo di 78.682 migliaia di Euro, è composta principalmente da 30.568 migliaia di Euro iscritti nella Società Angelini

Holding S.p.A. e 19.786 migliaia di Euro iscritti nella Società Angelini Investments S.r.l., entrambi riferiti a proventi su partecipazioni e attività finanziarie; 26.446 migliaia di Euro sono invece iscritti nella Società Angelini Pharma S.p.A. e in gran parte riferiti al Mark to Market sull'IRS del finanziamento maturato nei primi mesi dell'anno.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE – (9.034) MIGLIAIA DI EURO

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (Migliaia di Euro)	31.12.2022	31.12.2021	VARIAZIONE
Rivalutazione di partecipazioni	266	175	91
Rivalutazioni di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	3	160	(157)
Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati	10.816	12.430	(1.614)
Svalutazioni di partecipazioni	(5.823)	(11.397)	5.574
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(31)	0	(31)
Svalutazioni di titoli iscritti nell'Attivo Circolante che non costituiscono partecipazioni	(2.741)	(15.782)	13.041
Svalutazioni di strumenti finanziari derivati	(11.524)	(20.863)	9.339
<b>TOTALE</b>	<b>(9.034)</b>	<b>(35.277)</b>	<b>26.243</b>

Il saldo negativo delle rettifiche di valore di attività finanziarie si riferisce quasi esclusivamente ad Angelini Holding S.p.A., ad Angelini Investments S.r.l. e ad Angelini Pharma S.p.A., soprattutto per ciò che riguarda la valutazione di fine esercizio di titoli del capitale circolante (-2.741 migliaia di Euro) e la svalutazione del costo storico della partecipazione detenuta in Sator Private Equity Fund da Angelini Investments S.r.l. per 1.407 migliaia di Euro.

Si evidenzia, inoltre, la svalutazione di 1.457 migliaia di Euro della partecipazione nella Società MadreNatura A.G., detenuta da Angelini Holding S.p.A., consolidata con metodo a equity e ulteriori svalutazioni su partecipazioni in imprese controllate e non consolidate per un totale di 2.738 migliaia di Euro.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO E IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE – 11.670 MIGLIAIA DI EURO

La voce è composta da onere per imposte correnti per 10.964 migliaia di Euro, da imposte riferite ad esercizi precedenti per -3.075 migliaia di Euro e da imposte differite/anticipate per 3.781 migliaia di Euro.

I 10.964 migliaia di Euro di imposte correnti si riferiscono per 4.564 ad imposte sul reddito delle Società ed a 6.400 migliaia di Euro ad imposte sulle attività produttive.

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

ALIQUOTA FISCALE NOMINALE PREVISTA DALLA LEGISLAZIONE VIGENTE	28,50%
Proventi derivanti da dividendi e plusvalenze di partecipazioni	(0,53)%
Spese non deducibili ai soli fini IRAP	(2,82)%
Oneri non deducibili	7,33%
Effetto cumulativo delle aliquote applicate dalle Società consolidate	(4,14)%
Imposte anticipate non stanziati esercizi precedenti	(15,86)%
Imposte non stanziati su perdite fiscali	0,78%
Effetto fiscale su beni rivalutati	7,63%
Svalutazioni su partecipazioni non deducibili	1,24%
Ammortamento differenza di consolidamento	1,49%
Imposte relative a esercizi precedenti	4,47%
Agevolazioni fiscali	(15,36)%
<b>TOTALE DELLE DIFFERENZE</b>	<b>(15,77)%</b>
<b>ALIQUOTA FISCALE CONSOLIDATA EFFETTIVA</b>	<b>12,73%</b>

## 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 indipen-

dentemente 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 2022 suddivisi per tipologia, criterio di contabilizzazione e natura dello strumento con eventuale indicazione del rischio coperto.

#### Rischio tasso di interesse

STRUMENTO DI COPERTURA	Attività/Passività coperta	Corrente/ Non corrente	Derivato attivo/passivo	31.12.2022		31.12.2021	
				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)
<b>Derivati a copertura di flussi di cassa:</b>							
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Passivo	0	0	(77)	20.000
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Attivo	6	1.250	(14)	12.500
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Attivo	6.656	50.000	(422)	50.000
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Non corrente	Attivo	0	0	5.092	500.000
Interest rate swap	Finanziamento bancario	Corrente	Attivo	40.880	600.000	0	0
				<b>47.542</b>	<b>651.250</b>	<b>4.580</b>	<b>582.500</b>

#### Rischio di cambio

STRUMENTO DI COPERTURA	Attività/Passività coperta	Corrente/ Non corrente	Derivato attivo/passivo	31.12.2022		31.12.2021	
				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)
<b>Derivati a copertura di fair value:</b>							
Contratti forward USD	Attività finanziarie in USD	Non corrente	Passivo	(7)	22.991	44	24.338
<b>Derivati con relazione di copertura non dimostrata:</b>							
Contratti forward PLN	Vendite future	Corrente	Passivo	(753)	79.136	34	100.170
Contratti forward CZK	Vendite future	Corrente	Passivo	(444)	366.796	(411)	313.233
Contratti forward RON	Vendite future	Corrente	Passivo	(184)	56.941	(60)	51.334
Contratti forward USD	Acquisti futuri	Corrente	Passivo	(3.469)	48.174	526	24.997
Contratti forward USD	Vendite future	Corrente	Attivo	229	3.500	(71)	3.300
Contratti forward HUF	Vendite future	Corrente	Passivo	0	0	39	1.088.080
Contratti forward JPY	Acquisti futuri	Corrente	Attivo	82	299.250	0	0
				<b>(4.546)</b>		<b>101</b>	

#### Operazioni speculative in strumenti finanziari derivati

STRUMENTO NON DI COPERTURA	Attività/Passività coperta	Corrente/ Non corrente	Derivato attivo/passivo	31.12.2022		31.12.2021	
				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)
Contratti forward USD	Vendita di valuta a termine	Corrente	Attivo	1.290	20.000		
Opzioni	Vendita opzioni call	Corrente	Passivo	0	0	(8.209)	22.357
				<b>1.290</b>	<b>20.000</b>	<b>(8.209)</b>	<b>22.357</b>

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".

### Dettaglio riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

<b>Valore di inizio esercizio</b>	3.481
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	<b>0</b>
Incremento per variazione di fair value	47.542
Decremento per variazione di fair value	(3.481)
Rilascio a Conto Economico	0
Rilascio a rettifica di attività/passività	0
Effetto fiscale differito	(11.409)
<b>VALORE DI FINE ESERCIZIO</b>	<b>36.133</b>

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'aggiornamento 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.

### SOVVENZIONI, CONTRIBUTI E VANTAGGI ECONOMICI (LEGGE 4 AGOSTO 2017, N. 124 – ART. 1, COMMI 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	Somma incassata in migliaia di Euro	Data incasso	Causale/Rif. progetto
AGEA	65	21.01.2022	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. 10265407022
AGEA	7	16.02.2022	Reg. CE 1305/2013 PSR Marche 2014-2020 - Misura 11 - Sottomisura 11.1.A - Domanda anno 2021 ID 14241058354 Codice a barre Domanda di Sostegno ID 74240635347
AGEA	109	16.02.2022	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
Stato	11	17.03.2022	Utilizzo credito di imposta beni strumentali nuovo art. 1, c. da 1051 a 1063, Legge di bilancio 2020
AGEA	1.435	22.06.2022	The Scent of Wine, Campagna finanziata ai sensi del Reg. UE 1149/2016 e del Reg. UE 1150/2016 della Commissione e del DM 3893 del 04 aprile 2019. Contratto Nazionali 2 2021/2022. Partecipazione tramite ATI. Importo erogato totale quota azienda + quota conto terzi
ENAPRA	9	21.07.2022	Contributo in conto esercizio volto a sostenere progetti di formazione del personale _rif. Bando For. Agri Avv. 1/2020
Stato	2	16.11.2022	Utilizzo crediti di 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
AGEA	14	01.12.2022	REG. CE 1305/2013 PSR Marche 2014-2020 - Misura 11 - Sottomisura 11.1.A - Domanda anno 2022 ID 24240695080
Stato	34	16.12.2022	Utilizzo credito di imposta beni strumentali nuovo art. 1, c. da 1051 a 1063, Legge di bilancio 2021
AGEA	3	23.12.2022	REG. CE 1305/2013 PSR Marche 2014-2020 - Misura 11- Sottomisura 11.1.A - Domanda anno 2022 ID 24240695080
	<b>1.690</b>		



## Soggetto beneficiario Fater S.p.A.

	Soggetto beneficiario	Autorità concedente	Somma incassata (importi proporzionali e in migliaia di Euro)	Data di incasso	Causale/Rif. Progetto
1	Fater S.p.A. 01323030690	GSE S.p.A. - 05754381001	1	31.01.2022	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso periodo 11/21
2	Fater S.p.A. 01323030691	GSE S.p.A. - 05754381001	256	28.02.2022	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso periodo 12/21
3	Fater S.p.A. 01323030692	GSE S.p.A. - 05754381001	11	31.03.2022	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso periodo 01/22
4	Fater S.p.A. 01323030700	GSE S.p.A. - 05754381001	32	30.11.2022	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso periodo 09/22
5	Fater S.p.A. 01323030701	GSE S.p.A. - 05754381001	31	30.12.2022	Contributi Tariffe Incentivanti Grin_000428 Compenso periodo 10/22
6	Fater S.p.A. 01323030701	Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale	293	28.03.2022	Contributo Fondo Crescita Sostenibile - Sportello Fabbrica Intelligente D.M. 5 marzo 2018 - Progetto n. 27, CUP B82C21000770005, SAL n. 1
7	Fater S.p.A. 01323030701	Banca del Mezzogiorno - Mediocredito Centrale	132	25.07.2022	Contributo Fondo Crescita Sostenibile - Sportello Fabbrica Intelligente D.M. 5 marzo 2018 - Progetto n. 27, CUP B82C21000770005, SAL n. 2
8	Fater S.p.A. 01323030701	Banco di Sardegna - Mediocredito Centrale	17	30.12.2022	Contributo Fondo Crescita Sostenibile - Bando Horizon 2020 PON - Progetto n. 357, CUP B28117000240008, MORPHE
9	Fater S.p.A. 01323030690	Fondimpresa - 97278470584	1	13.07.2022	Piano ID 305168
10	Fater S.p.A. 01323030690	Fondimpresa - 97278470584	12	20.09.2022	Piano ID 290360
11	Fater S.p.A. 01323030690	Fondimpresa - 97278470584	5	21.06.2022	Piano ID 289530
12	Fater S.p.A. 01323030690	Fondimpresa - 97278470584	5	12.12.2022	Piano ID 288537
13	Fater S.p.A. 01323030690	Fondimpresa - 97278470584	37	11.10.2022	Piano ID 278700
14	Fater S.p.A. 01323030690	Fondirigenti - 97141810586	2	15.07.2022	FDIR 29934
15	Fater S.p.A. 01323030690	Fondirigenti - 97141810586	6	06.12.2022	FDIR 30093
<b>TOTALE VANTAGGI ECONOMICI</b>			<b>840</b>		

## COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI REVISORI

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI (Migliaia di Euro)	31.12.2022	31.12.2021	VARIAZIONE
Compensi Amministratori	9.750	5.762	3.988
Compensi Sindaci	70	70	0
Compensi Revisori	130	128	2
<b>TOTALE</b>	<b>9.950</b>	<b>5.960</b>	<b>3.990</b>

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### ACCORDO TRA ANGELINI PHARMA S.P.A. E JCR PHARMACEUTICALS

In data 11 maggio 2023 Angelini Pharma S.p.A. e JCR Pharmaceuticals hanno annunciato di aver stipulato un accordo esclusivo di sviluppo e commercializzazione a livello internazionale per lo sviluppo di nuove terapie biolo-

giche per il trattamento dell'epilessia, capaci di penetrare la barriera emato-encefalica. Questa tecnologia - chiamata J-Brain Cargo® - consente di veicolare i bioterapici nel sistema nervoso centrale attraverso un meccanismo chiamato transcitosi mediata dal recettore. Dopo la fase di sviluppo preclinico, Angelini Pharma S.p.A. avrà il diritto di licenza esclusiva per candidare i farmaci terapeutici identificati nell'ambito della collaborazione, per lo sviluppo clinico e la commercializzazione al di fuori del Giappone.

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario 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, 29 maggio 2023*

ANGELINI HOLDING S.p.A.  
p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Il Vicepresidente e Amministratore Delegato)

Prof. Sergio Marullo di Condojanni





### Allegato "A" - Area di consolidamento Angelini Holding S.p.A. al 31.12.2022

SEGMENTO DI BUSINESS	SOCIETÀ	CONTROLLATA DA	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO	
			31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
<b>Attività di Holding</b>	<b>Angelini Holding S.p.A.</b>	<b> Holding del Gruppo</b>				
Attività di Holding	Angelini Investments S.r.l.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Attività di Holding	Angelini Real Estate S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Attività di Holding	Borgo Tre Rose S.r.l.	Angelini Real Estate S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Attività di Holding	Naberoca XXI S.L. Sociedad Unipersonal	Angelini Real Estate S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharmaceuticals (Private) Limited	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Salute	Angelini Ventures S.p.A. (già Angelini Hive S.p.A.)	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Costo
Salute	Angelini Pharmaceuticals Romania S.r.l.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Inc.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma España S.L.U.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Hellas S.A.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Österreich G.m.b.H.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Česká Republika s.r.o.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Polska Sp. z.o.o.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Bulgaria E.O.O.D.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Ilac San. Ve. Tic. A.S.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma RUS L.L.C.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale

SEGMENTO DI BUSINESS	SOCIETÀ	CONTROLLATA DA	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO	
			31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Salute	Angelini Pharma Deutschland G.m.b.H.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Pharma Rare Diseases A.G.	Angelini Pharma S.p.A.	N/A	100,00%	Società liquidata	Costo
Salute	Angelini Pharma Ventures S.p.A.	Angelini Pharma S.p.A.	N/A	100,00%	Società fusa	Integrale
Salute	Arvelle Therapeutics B.V.	Angelini Pharma S.p.A.	N/A	100,00%	Società fusa	Integrale
Salute	Angelini Pharma France S.a.S.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Salute	Angelini Pharma UK-I Limited	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Salute	Angelini Pharma Nordics A.B.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Salute	Arvelle Therapeutics International G.m.b.H.	Arvelle Therapeutics B.V.	N/A	100,00%	Società fusa	Integrale
Salute	Arvelle Therapeutics Inc.	Arvelle Therapeutics B.V.	N/A	100,00%	Società liquidata	Costo
Salute	Arvelle Therapeutics Netherland B.V.	Arvelle Therapeutics B.V.	N/A	100,00%	N/A	Costo
Salute	Arvelle Therapeutics Netherland B.V.	Angelini Pharma S.p.A.	100,00%	N/A	Costo	N/A
Salute	Angelini Pharma Portugal Unipessoal Lda.	Angelini Pharma España S.L.U.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Angelini Hive USA Corp.	Angelini Ventures S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Salute	Angelini Lumira Biosciences	Angelini Ventures S.p.A.	100,00%	100,00%	Costo	Costo
Salute	Argobio	Angelini Ventures S.p.A.	30,00%	30,00%	Costo	Costo
Salute	Angelmed S.A.	Angelini Pharma Portugal Unipessoal Lda.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Salute	Genesis Code S.A.	Angelini Pharma Hellas S.A.	75,00%	75,00%	Costo	Costo



SEGMENTO DI BUSINESS	SOCIETÀ	CONTROLLATA DA	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO	
			31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
			Salute	Angelini Pharma Magyarország K.f.t.	Angelini Pharma Österreich G.m.b.H.	100,00%
Salute	Angelini Pharma Slovenská Republika s.r.o.	Angelini Pharma Österreich G.m.b.H.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	Italia S.r.l.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	Angelini Wines & Estates Società Agricola a r.l.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	Angelini Beauty S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	Angelini Consumer S.r.l. (già MyFamilyPlace S.r.l.)	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	MadreNatura A.G.	Angelini Holding S.p.A.	50,00%	50,00%	Patrimonio Netto	Patrimonio Netto
Largo Consumo	Angelini Beauty S.A.	Angelini Beauty S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	Angelini Beauty G.m.b.H.	Angelini Beauty S.p.A.	100,00%	100,00%	Integrale	Integrale
Largo Consumo	Angelini Consumer S.r.l. (già MyFamilyPlace S.r.l.)	Angelini Holding S.p.A.	100,00%	N/A	Integrale	N/A
Largo Consumo	Angelini Consumer S.r.l. (già MyFamilyPlace S.r.l.)	Angelini Consumer S.r.l.	N/A	100,00%	Società fusa	Integrale
Largo Consumo	MyFamilyPlace Shop S.r.l.	Angelini Consumer S.r.l. (già MyFamilyPlace S.r.l.)	60,00%	60,00%	Costo	Costo
Largo Consumo	Fater S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	50,00%	50,00%	Prop.	Prop.
Largo Consumo	Fater Portugal Unipessoal Lda.	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Largo Consumo	Fater Central Europe S.r.l.	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Largo Consumo	Fater Eastern Europe o.o.o.	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.
Largo Consumo	Fater Temizlik Ürünleri Limited Şirketi	Fater S.p.A.	100,00%	100,00%	Prop.	Prop.

SEGMENTO DI BUSINESS	SOCIETÀ	CONTROLLATA DA	% DI POSSESSO		METODO DI CONSOLIDAMENTO	
			31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
			Tecnologia Industriale	Angelini Technologies S.p.A.	Angelini Holding S.p.A.	100,00%
Tecnologia Industriale	Teqco S.r.l.	Angelini Holding S.p.A.	80,00%	80,00%	Costo	Costo
Tecnologia Industriale	Fameccanica.Data S.p.A.	Angelini Technologies S.p.A.	100,00%	N/A	Integrale	N/A
Tecnologia Industriale	Fameccanica.Data S.p.A.	Fater S.p.A.	N/A	100,00%	N/A	Prop.
Tecnologia Industriale	Fameccanica Machinery (Shanghai) Co. Ltd.	Fameccanica.Data S.r.l.	100,00%	100,00%	Integrale	Prop.
Tecnologia Industriale	Fameccanica North America Inc.	Fameccanica.Data S.r.l.	100,00%	100,00%	Integrale	Prop.

**Allegato "B" - Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato di esercizio di Angelini Holding S.p.A. e quello consolidato**

	31.12.2022		31.12.2021	
	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO D'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO D'ESERCIZIO
<i>(Migliaia di Euro)</i>				
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO DI ANGELINI HOLDING S.P.A.</b>	<b>2.515.320</b>	<b>(8.757)</b>	<b>2.553.007</b>	<b>94.814</b>
Patrimonio Netto e risultato d'esercizio delle Società consolidate	2.892.003	203.298	2.793.388	119.838
Eliminazione valore delle partecipazioni consolidate	(1.394.037)		(1.322.212)	
Effetti delle differenze di consolidamento	(116.787)	(2.727)	(133.378)	(24.988)
<b>SUB-TOTALE DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO</b>	<b>1.381.179</b>	<b>200.571</b>	<b>1.337.798</b>	<b>94.850</b>
<i>Effetto differenza di consolidamento</i>				
<i>Rettifiche</i>				
Elisione dei margini	(28.142)	(6.418)	(21.713)	2.067
<i>Eliminazione operazioni infragruppo</i>				
Dividendi	13.159	(156.925)	0	(102.688)
Plusvalenze	(1.035.025)	(59.045)	(975.980)	1.070
<i>Altre scritture di consolidamento</i>				
Svalutazioni/Rivalutazioni di partecipazioni	146.943	108.663	38.303	4.328
Altre scritture	(12.962)	2.232	(15.764)	2.588
Effetto fiscale	6.489	(401)	4.539	(584)
Ammortamenti	2.054	126	2.009	221
<b>BILANCIO CONSOLIDATO DI ANGELINI HOLDING S.P.A.</b>	<b>2.989.015</b>	<b>80.046</b>	<b>2.922.199</b>	<b>96.666</b>



# 04. Relazione della Società di revisione indipendente



## Angelini Holding S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022

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





## 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 2022, 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 2022, 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 Monforte, 12 - 00121 Milano  
Sede Operativa: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000.000 i.v.  
Inscritta alla S.C. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice Fiscale e numero di iscrizione 02434000249 - numero R.E.A. di Milano 024176 - P.IVA 02091221002  
Sede in Inghilterra (Stretto Legale) snc: 20545 Parlamento Italia S.C. S.p.A. - Sede Sociale: Via del 1°/2°/1000  
Sede in Italia: Spazio della ricerca & sviluppo  
Credito al gruppo snc: 2 dicembre 2022 del 74/1/1000

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 od 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 2022, 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 2022 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 2022 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, 13 giugno 2023

EY S.p.A.

Marco Mignani  
(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 2022**

Angelini Industries

[angeliniindustries.com](http://angeliniindustries.com)

[relations@angeliniindustries.com](mailto:relations@angeliniindustries.com)

## **Società di revisione indipendente:**

EY S.p.A.

## **Design e impaginazione:**

Inarea Identity and Design Network S.r.l.







**Angelini**  
Industries