



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE
Da un secolo, oltre.



Gestione operativa e gestione finanziaria

Analisi di bilancio e pro forma internazionali

Lorenzo Simoni

Dipartimento di Scienze per l'Economia e l'Impresa

1



2



3



4

A. MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.

estratto il 31/05/2025 alle ore 03:14:09

Dati Identificativi dell'Impresa

Denominazione	A. MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.
Indirizzo Sede	VIA DEI SETTE SANTI 1 50131 FIRENZE FI
Codice Fiscale	0568880482
CCIAA/NREA	FI/566867
Forma Giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Attività Economica Ateco 2007	G 46461 - COMMERCIO ALL'INGROSSO DI MEDICINALI
Data di costituzione dell'Impresa	23/11/2006
L'impresa appartiene al gruppo*	MENARINI - PHARMAFIN
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	7

AVVERTENZA: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.

Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	31/12/2024 depositato il: 21/05/2025
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Relazione della società di revisione	Si
Numero pagine bilancio depositato	134

5

Gli investimenti...**Stato patrimoniale**

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	232.368.976	236.451.586
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	12.000	98.135
7) altre	100.132	139.619
Totale immobilizzazioni immateriali	232.481.108	236.689.340
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	0	0
2) impianti e macchinario	58	169
3) attrezzature industriali e commerciali	56.000	441
4) altri beni	364.476	347.877
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	420.534	348.487
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	7.500.000	7.500.000
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	3.378.499
d-bis) altre imprese	0	0
Totale partecipazioni	7.500.000	10.878.499

6

...i finanziamenti...

Passivo

Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	40.000.000	40.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	2.576.918	2.576.918
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	46.710.049	47.179.959
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	175.710.621	9.500.000
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
Riserva avanzo di fusione	11.876.593	11.876.593
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Varie altre riserve	(2.620.620)	(4.134.444)
Totale altre riserve	231.676.643	64.422.108
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	17.036.342	(469.908)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	291.289.903	106.529.118
B) Fondi per rischi e oneri		

7

...la generazione di valore... Conto economico

Conto economico		
	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	550.219.211	526.978.190
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.117.908)	(1.942.552)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	29.923	48.643
altri	42.661.641	38.346.902
Totale altri ricavi e proventi	42.691.564	38.395.545
Totale valore della produzione	591.792.867	563.431.183
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	413.279.373	385.655.123
7) per servizi	63.713.514	66.401.350
8) per godimento di beni di terzi	31.993.257	30.468.840
9) per il personale		
a) salari e stipendi	21.756.717	18.810.393
b) oneri sociali	3.249.066	2.573.840
c) trattamento di fine rapporto	1.352.998	1.143.338
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	629.567	365.859
Totale costi per il personale	26.988.348	22.893.430
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.403.397	17.245.904
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	180.388	165.121
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5.500.000	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	(27.823)
Totale ammortamenti e svalutazioni	23.083.785	17.383.202
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.559.724)	(14.426.681)
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	2.532.794	75.103
14) oneri diversi di gestione	13.020.207	29.892.820

8



9



10



Il fine degli utilizzatori del bilancio

11

EQUITY RESEARCH

UPDATE

Production | 23.06.2025, h. 18:30
Publication | 24.06.2025, h. 07:00

E-Globe

Euronext Growth Milan | Climate Control | Italy

INTEGRÆ SIM

Rating	Target Price	<p>Stocks performance relative to FTSE Italia Growth</p>
<p>BUY</p> <p>unchanged</p>	<p>€ 1,15</p> <p>prev. € 2,00</p>	

Key Multiples	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
EV/Sales	0,6x	0,4x	0,4x	0,4x
EV/EBITDA	n/a	5,6x	4,4x	3,6x
EV/EBIT	n/a	7,8x	5,9x	4,6x
P/E	n/a	10,8x	7,0x	5,4x
NPV/EBITDA	n/a	0,8x	0,3x	n/a

Key Financials (€/mio)	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Revenues	26,8	38,0	42,5	47,0
Value of Production	27,4	38,2	42,7	47,2
EBITDA	(1,4)	3,0	3,8	4,7
EBIT	(2,0)	2,1	2,9	3,6
Net Income	(2,0)	1,2	1,9	2,4
EBITDA Margin	-5%	29%	8,9%	10,0%
EBIT Margin	-8%	5,6%	6,7%	7,6%
Net Income Margin	-7%	3%	4,3%	5,1%

Stock Data	Medium
Risk	Medium
Price	€ 0,72
Target price	€ 1,15
Liquidity/coverside potential	10,0%
Ticker	EGLOB IM
Market Cap (€/mio)	€ 12,98
EV (€/mio)	€ 16,74
Free Float	22,4%
Share Outstanding	18.032.500
52-week high	€ 1,61
52-week low	€ 0,55
Average Daily Volumes (3 months)	11,172

Mattia Petracca | mattia.petracca@integræsim.it
Edoardo Luigi Pezzella | edoardo.pezzella@integræsim.it

12

Il conto economico

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (€/min)	FY23A*	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Revenues	29,60	26,78	38,00	42,50	47,00
Other revenues	0,29	0,66	0,15	0,15	0,20
Value of Production	29,89	27,44	38,15	42,65	47,20
COGS	16,31	19,47	24,30	27,00	29,50
Services	6,66	7,62	8,85	9,60	10,50
Use of assets owned by others	0,16	0,19	0,20	0,20	0,20
Employees	1,17	1,34	1,60	1,80	2,05
Other operating costs	0,18	0,22	0,20	0,25	0,25
EBITDA	5,41	(1,39)	3,00	3,80	4,70
<i>EBITDA Margin</i>	<i>18,1%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>10,0%</i>
D&A	0,39	0,70	0,85	0,95	1,10
EBIT	5,02	(2,09)	2,15	2,85	3,60
<i>EBIT Margin</i>	<i>16,8%</i>	<i>-7,6%</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,6%</i>
Financial management	(2,66)	(0,03)	(0,50)	(0,30)	(0,25)
EBT	2,36	(2,12)	1,65	2,55	3,35
Taxes	0,82	0,00	0,45	0,70	0,95
Net Income	1,54	(2,12)	1,20	1,85	2,40

13

Lo stato patrimoniale

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (€/min)	FY23A*	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Fixed Assets	2,45	4,76	4,40	4,95	5,85
Account receivable	7,52	1,92	2,60	2,90	3,20
Inventory	5,01	5,37	6,70	7,40	8,00
Account payable	5,81	4,45	5,50	6,10	6,70
Operating Working Capital	6,72	2,84	3,80	4,20	4,50
Other receivable	1,80	6,96	6,50	6,00	5,50
Other payable	0,68	0,94	1,20	1,50	1,70
Net Working Capital	7,85	8,86	9,10	8,70	8,30
Severance & other provisions	0,50	0,57	0,65	0,75	0,85
NET INVESTED CAPITAL	9,80	13,04	12,85	12,90	13,30
Share capital	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
Reserves	9,54	11,05	8,93	10,13	11,98
Net Income	1,54	(2,12)	1,20	1,85	2,40
Equity	11,44	9,29	10,49	12,34	14,74
Cash & cash equivalents	5,34	2,36	2,39	2,94	3,94
Short term financial debt	2,17	3,36	2,00	2,00	1,50
M/L term financial debt	1,54	2,75	2,75	1,50	1,00
Net Financial Position	(1,63)	3,75	2,36	0,56	(1,44)
SOURCES	9,80	13,04	12,85	12,90	13,30

14



15



16



17



18



19



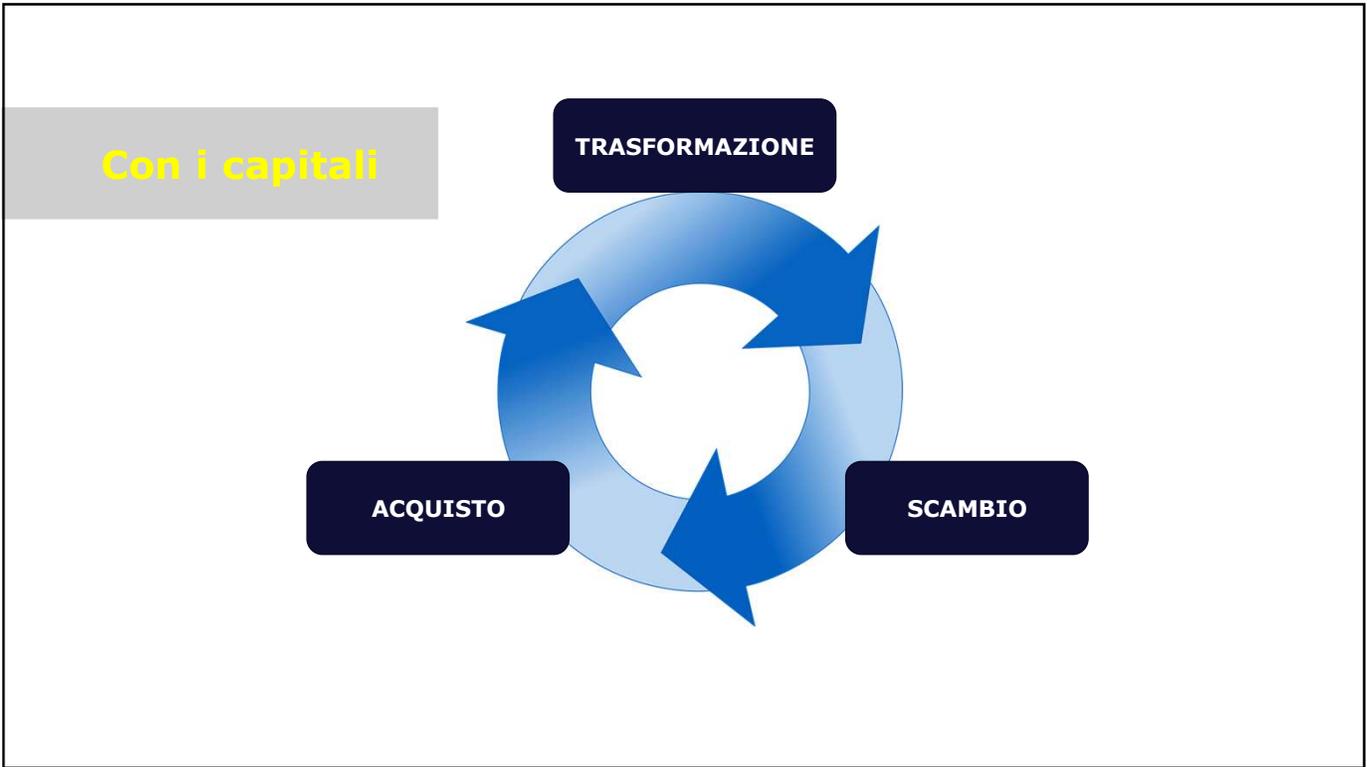
20



21



22



23

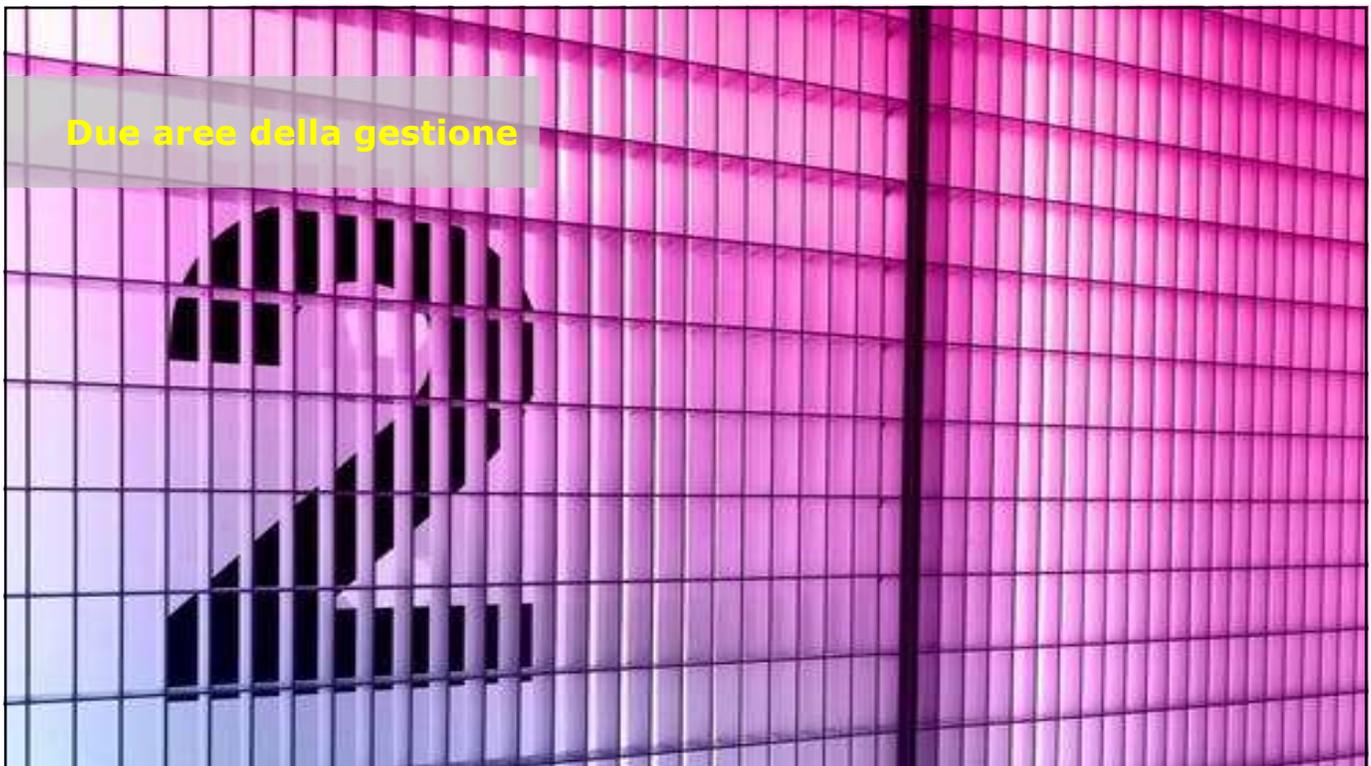


24

«The most important factor of the new model as reflected in determined loan amounts granted by bank loan officers is **the separation of financial statement data into core and non-core activities**. The separation provides relevant input to the decision-making process (...)»

Nichols L.M. (1997). An Investigation of the Effect of Reporting Changes Proposed by the AICPA on Lending Decisions. *Journal of Applied Business Research*, 2.

25



26



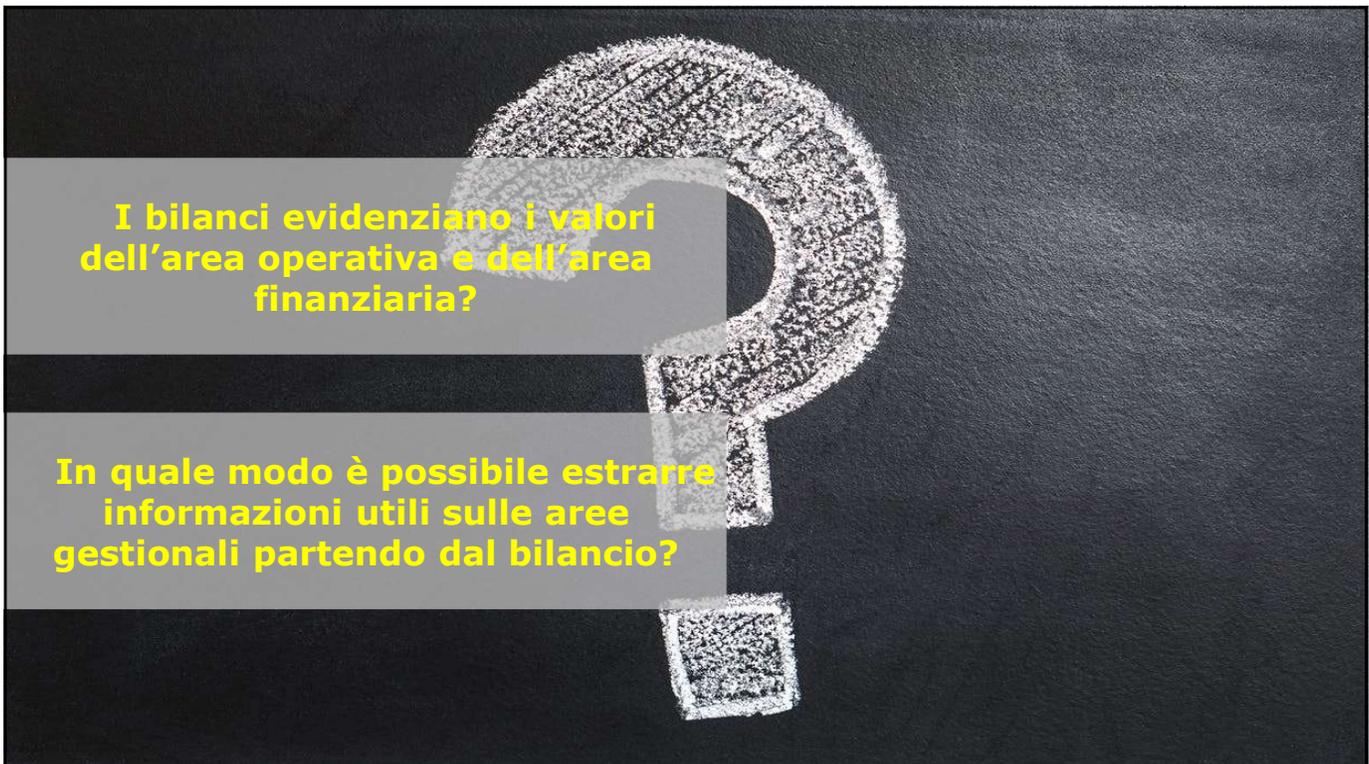
27



28



29



30



31

BARILLA G. E R. FRATELLI - SOCIETA' PER AZIONI

estratto il 28/07/2022 alle ore 07:24:53

Dati Identificativi dell'Impresa	
Denominazione	BARILLA G. E R. FRATELLI - SOCIETA' PER AZIONI
Indirizzo Sede	VIA MANTOVA 166 43122 PARMA PR
Codice Fiscale	01654010345
CCIAA/NREA	PR169146
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI CON SOCIO UNICO
Attività Economica Ateco 2007	C 1073 - PRODUZIONE DI PASTE ALIMENTARI, DI CUSCUS E DI PRODOTTI FARINACEI SIMILI
Data di costituzione dell'Impresa	12/10/1988
L'impresa appartiene al gruppo*	BARILLA - GUIDO M. BARILLA E F.LLI
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	17
AVVERTENZA: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.	
Informazioni di Bilancio	
Bilancio ottico al:	31/12/2021 depositato il: 05/07/2022
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Relazione della società di revisione	Si
Numero pagine bilancio depositato	118

32

	2021	2020
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
B) Immobilizzazioni		
I) Immobilizzazioni immateriali		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	904.481	911.943
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	714.333.708	751.496.354
5) Avviamento	15.812.425	20.006.423
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	8.829.209	11.991.818
7) Altre immobilizzazioni immateriali	41.220.545	27.799.709
Totale immobilizzazioni immateriali	781.100.368	812.206.247
II) Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	215.103.938	213.555.189
2) Impianti e macchinari	506.214.374	492.929.854
3) Attrezzature industriali e commerciali	4.355.769	5.262.648
4) Altre immobilizzazioni materiali	16.831.850	16.090.107
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	45.623.710	39.017.225
Totale immobilizzazioni materiali	788.129.641	766.855.023
III) Immobilizzazioni finanziarie		
I) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	94.096.636	94.096.636
b) imprese collegate	679.797	679.797
d-bis) altre imprese	181.607	181.607
2) Crediti finanziari		
c) Crediti finanziari verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	205.286.087	236.076.087
d) Crediti finanziari verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	9.876.506	9.147.654
d bis) Crediti verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	168.103	80.604



33

Denominazione delle Società	Sede Legale	Valuta	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile (Perdita) ultimo exerc.	%	Valore di Bilancio	Frazione di Patrimonio Netto detenuta
CONTROLLATE								
First S.p.A.	Via Mantova, 166 - PARMA	Euro	5.000.000	30.367.143	1.855.388	100,00	5.000.000	30.367.143
Barilla Servizi Finanziari S.p.A.	Via Mantova, 166 - PARMA	Euro	30.000.000	101.643.651	397.647	100,00	89.096.636	101.643.651
TOTALE CONTROLLATE			35.000.000	132.010.794	2.253.035		94.096.636	132.010.794
COLLEGATE								
BRW S.p.A.	(1) Via Savona 16 - Milano	Euro	5.440.085	3.093.374	35.112	33,62	679.797	1.039.992
TOTALE COLLEGATE			5.440.085	3.093.374	35.112		679.797	1.039.992
ALTRE IMPRESE								
Consorzio Italia del Gusto	(1) Via delle Esposizioni 393/a, Baganzola - Parma (Italy)	Euro	157.500	8.520	18.725	2,860	0	0
COMIECO-Cons.Naz.Rec.e Ric.Imb.(1)	Via Pompeo Litza, 5 - 20122 Milano	Euro	1.161.900	42.044.431	37.443.324	0,000	29	50
CO.NA.I.-Consorzio Naz.Imballaggi (1)	Via Tomacelli 132 - 00186 ROMA	Euro	15.073.170	19.678.989	(441.370)	0,110	12.584	21.647
SOGEAP Aeroporto di Parma Società per la gestione S.p.A.	(1) Via Licinio Ferretti, 50/A - 43126 Parma	Euro	17.892.636	12.051.024	(2.821.226)	0,620	59.651	74.716
Fiore di Parma Spa	(1) Via delle Esposizioni 393A - 43126 Baganzola (PR)	Euro	25.401.010	36.553.143	(6.911.156)	0,281	76.782	102.861
Cepim S.p.A.	(1) Piazza Europa, 1 - 43010 Fontevivo (PR)	Euro	6.642.928	23.291.645	(368.836)	0,380	24.559	88.508
Immobiliare Caprazucca S.p.A.	Strada al Ponte Caprazucca 6 - Parma	Euro				n.s.		2
Food Farm S.c.p.a.	(1) Strada Ponte Caprazucca n. 6/A - Parma	Euro	54.001	54.001		14,815	8.000	8.000
TOTALE ALTRE IMPRESE			66.171.644	133.619.232	26.900.736		181.607	287.782
TOTALE PARTECIPAZIONI			106.611.729	268.723.400	29.188.883		94.958.040	133.338.569



34

5quarter) Verso altri Euro 44.087.598 - es. 2020 Euro 42.809.105

I crediti verso altri sono così ripartiti:

	2021	2020
Crediti verso dipendenti	3.026.591	2.791.343
Anticipi vari Italia/estero	283.734	215.039
Crediti VS istituti previdenziali	1.983.740	1.662.513
Crediti verso fornitori	8.615	5.443
Crediti verso società di factoring	36.853.098	36.550.203
Crediti diversi	1.931.820	1.584.564
Totale	44.087.598	42.809.105

La voce crediti verso i dipendenti è dovuta ad anticipi per imposte ai dipendenti distaccati all'estero

35

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI Euro 1.763.089 - es. 2020 Euro 1.529.809

Il saldo è così composto:

	2021	2020
Assicurazioni	989.408	863.422
Affitti	79.522	146.894
Ratei attivi per interessi	124.936	34.539
Altri	569.223	484.954
Totale	1.763.089	1.529.809

La voce "Ratei attivi per interessi" si riferisce a interessi attivi maturati nei confronti di società del Gruppo su finanziamenti erogati. Per un maggiore dettaglio si rimanda all'allegato 3 della presente nota.

36

10) Debiti verso imprese collegate Euro 1.144.236 - es. 2020 Euro 3.769.031

Si tratta di debiti di natura commerciali per fornitura di servizi dalla società BRW S.p.A.

**11) Debiti verso controllanti Euro 2.828.441 - es. 2020 Euro 29.400.217**

L'importo è composto da debiti di natura commerciale per fornitura di servizi dalla società controllante.

Quest'anno la Società presenta un'eccedenza di credito IRES come meglio descritto alla voce C4) Crediti verso imprese controllanti.

Per un maggiore dettaglio relativamente ai debiti commerciali, si rimanda all'allegato 3bis della presente nota.

11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti Euro 81.973.917 - es. 2020 Euro 80.747.345

Per un maggiore dettaglio si rimanda all'allegato 3bis della presente nota.

37

14) Altri debiti Euro 101.426.404 - es. 2020 Euro 104.434.962

Il saldo è così composto:

	2021	2020
Debiti verso dipendenti	64.603.512	66.640.905
Debiti per ferie non godute	34.975.750	35.439.203
Debiti verso sindaci	218.400	208.000
Debiti verso clienti	1.289.294	1.646.749
Debiti diversi	339.448	500.105
Totale	101.426.404	104.434.962

38

Allegato 3bis Prospetto Debiti verso società del Gruppo

SOCIETA'	Prestiti	Forniture e Prestazioni	Saldi c/c intercompany e Cash Pooling	Debiti IVA	Totale Debiti	Totale Generale
BARILLA INIZIATIVE S.p.A.		(2.828.441)			(2.828.441)	(2.828.441)
Totale verso controllanti		(2.828.441)			(2.828.441)	(2.828.441)
BARILLA SERVIZI FINANZIARI S.p.A. Socio Unico		(1.008.526)	(29.479.705)		(30.488.231)	(30.488.231)
FIRST S.p.A. Socio Unico		(2.209.909)	(37.096.627)	(1.117.781)	(40.424.317)	(40.424.317)
FIRST COMMERCIALE S.r.l. Socio Unico			(296.009)	(2.920)	(298.929)	(298.929)
Totale verso controllate		(3.218.435)	(66.872.341)	(1.120.701)	(71.211.477)	(71.211.477)
BRV SRL		(1.144.236)			(1.144.236)	(1.144.236)
Totale verso collegate		(1.144.236)			(1.144.236)	(1,144,236)
BARILLA GIDA A.S.		(608.951)			(608.951)	(608.951)
BARILLA HELLAS S.A.		(9.773.663)			(9.773.663)	(9,773,663)
BARILLA AMERICA INC.		(846.145)			(846.145)	(846,145)
BARILLA ACCELERATION LIMITED		(5.843.518)			(5.843.518)	(5,843,518)
BARILLA SWITZERLAND AG					(23.231.052)	(23,231,052)
BARILLA SVERIGE AB	(23.231.052)	(2.349.147)			(2.349.147)	(2,349,147)
BARILLA DEUTSCHLAND GmbH		(2.505.163)			(2.505.163)	(2,505,163)
BARILLA NETHERLANDS B.V.			(11.753.751)		(11.753.751)	(11,753,751)
BARILLA BELGIUM S.A.			(13.980.681)		(13.980.681)	(13,980,681)
BARILLA RUS LLC (Russia)		(49.300)			(49.300)	(49,300)
BARILLA FRANCE SAS		(6.063.076)			(6.063.076)	(6,063,076)
HARRY'S RESTAURATION SAS			(882.410)		(882.410)	(882,410)
3D FOOD S.R.L.		(2.288)			(2.288)	(2,288)
BARILLA ESPANA S.L.			(3.013.810)		(3.013.810)	(3,013,810)
BARILLA ADRIATIK d.o.o.		(133.467)			(133.467)	(133,467)
BARILLA SINGAPORE		(832.463)			(832.463)	(832,463)
BARILLA HRVATSKA D.O.O.		(105.032)			(105.032)	(105,032)
Totale verso società sottoposte al controllo delle controllanti	(23.231.052)	(29.112.213)	(29.630.652)		(81.973.917)	(81,973,917)
Totale generale	(23.231.052)	(36.303.325)	(96.502.993)	(1.120.701)	(157.158.071)	(157,158,071)



39

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI Euro 10.087.762 - es. 2020 Euro 3.081.455

Così dettagliati:

	2021	2020
Risconti su contributi conto impianti	3.958.916	1.055.180
Credito d'imposta per investimenti in beni strumentali	4.496.513	632.379
Contributi erogati dalla Comunità Europea	1.507.737	1.213.806
Altri minori	124.595	180.090
Totale	10.087.762	3.081.455



40

5) Altri ricavi e proventi Euro 118.102.127 - es. 2020 Euro 105.140.228

Il saldo è così composto:

	2021	2020
Servizi e prestazioni infragruppo	58.142.331	56.798.435
Royalties	15.273.939	14.343.700
Sopravvenienze attive	14.653.411	9.259.475
Prestazioni personale infragruppo	8.287.521	7.217.333
Rilascio fondi rischi non utilizzati	7.939.839	2.573.716
Vendita energia elettrica	4.743.599	4.527.445
Altri	3.314.543	5.336.767
Contributi c/esercizio	2.209.747	1.549.408
Servizi amministrativi	2.073.980	2.301.205
Vendita merci spaccio e Cral	571.220	621.884
Rimborsi assicurativi	498.433	311.671
Affitti attivi	270.000	200.546
Plusvalenze da alienazioni patrimoniali	123.561	98.643
Totale	118.102.124	105.140.228

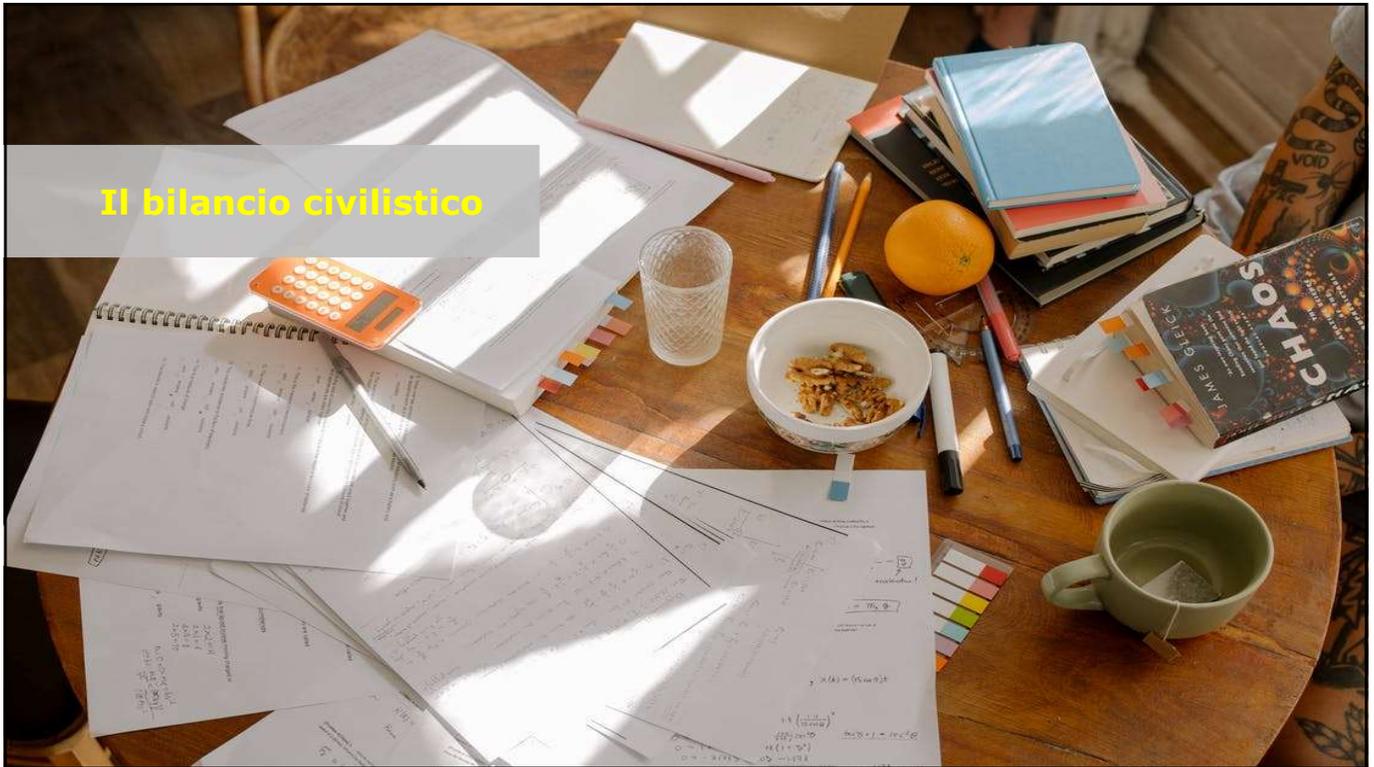
41

14) Oneri diversi di gestione Euro 33.927.548 - es. 2020 Euro 41.990.846

Il saldo è così composto:

	2021	2020
Contributi associativi	1.576.997	1.563.114
Oneri di utilità sociale	6.635.694	12.804.814
Altri oneri di gestione	1.048.080	804.824
Smantellamenti e demolizioni	3.711.963	2.607.879
Spese di rappresentanza	258.751	300.613
Imposte sulla proprietà	4.068.221	3.831.683
Perdite su alienazioni patrimoniali	741.166	2.015.950
Sopravvenienze passive	4.409.493	5.976.436
Altre imposte indirette	2.042.816	1.944.946
Liberalità a favore dei dipendenti	45.373	101.967
Libri, riviste e giornali	259.506	281.227
Oggetti e materiali promozionali	9.129.488	9.757.393
Totale	33.927.548	41.990.846

42



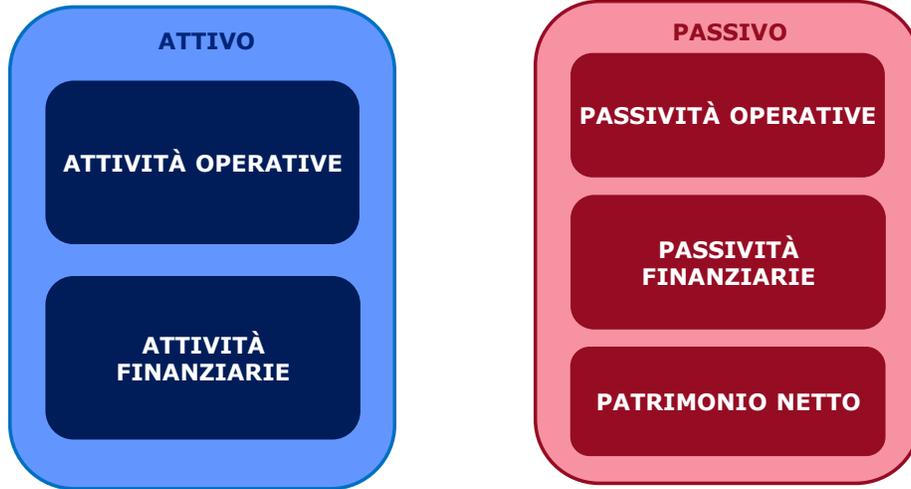
Il bilancio civilistico

43



44

Riconfigurando lo stato patrimoniale...



45

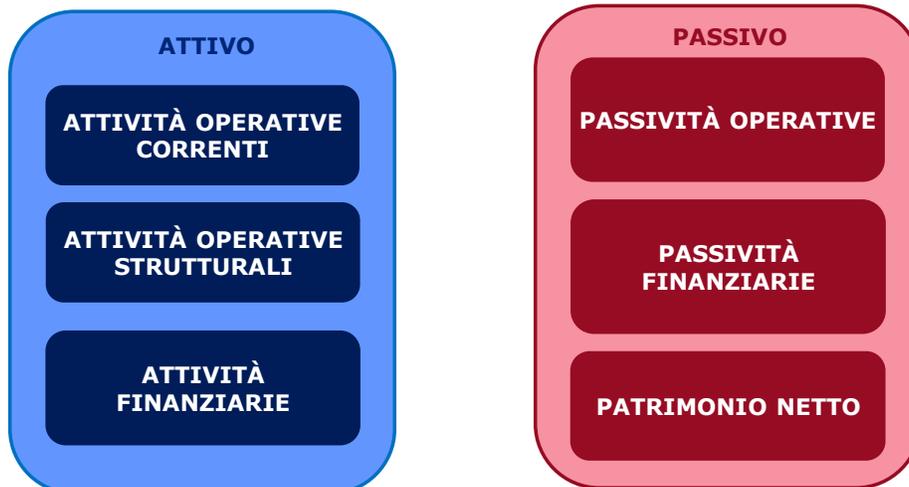


46

STRUTTURA PRODUTTIVA

47

Riconfigurando lo stato
patrimoniale...

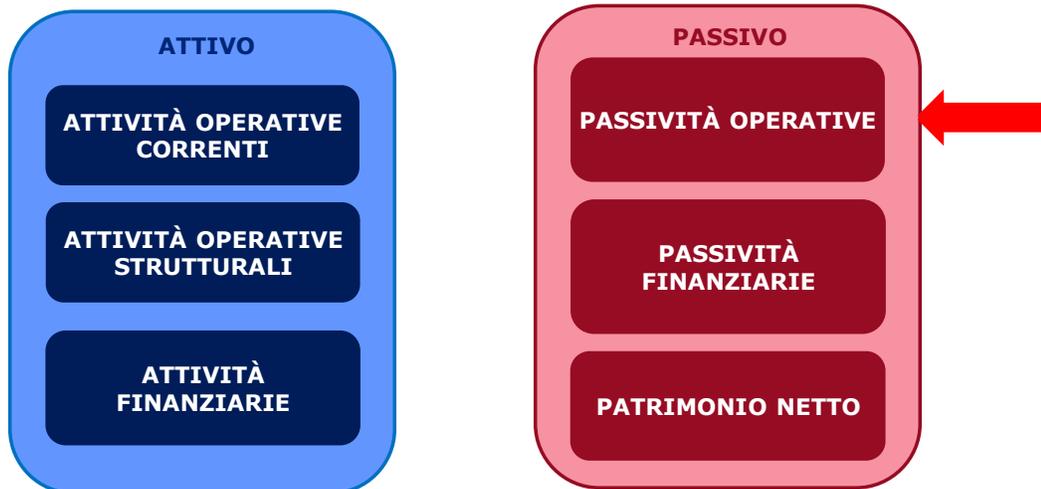


48



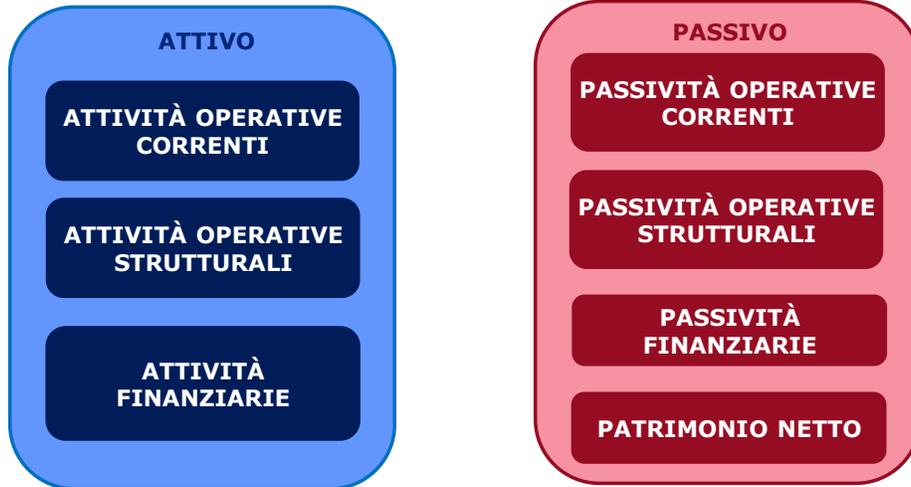
49

Riconfigurando lo stato patrimoniale...



50

Riconfigurando lo stato patrimoniale...

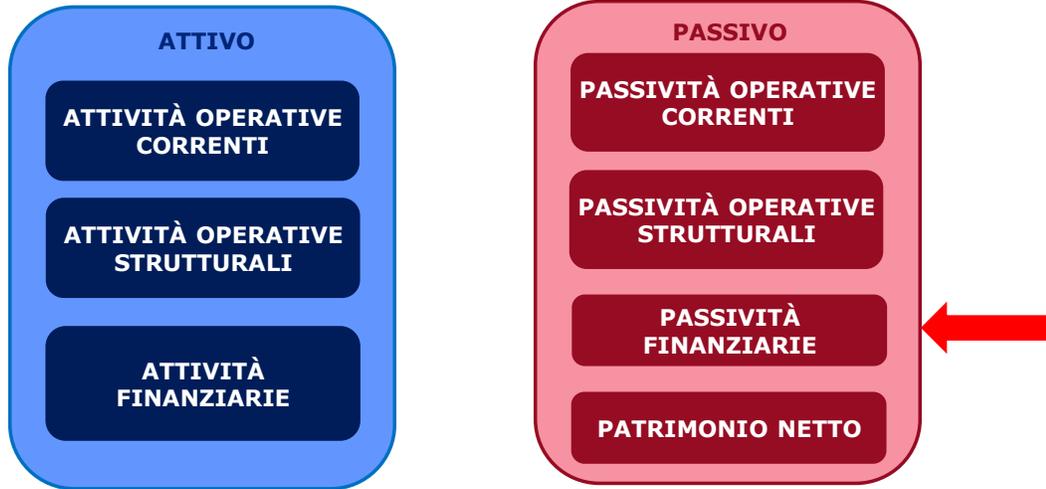


51



52

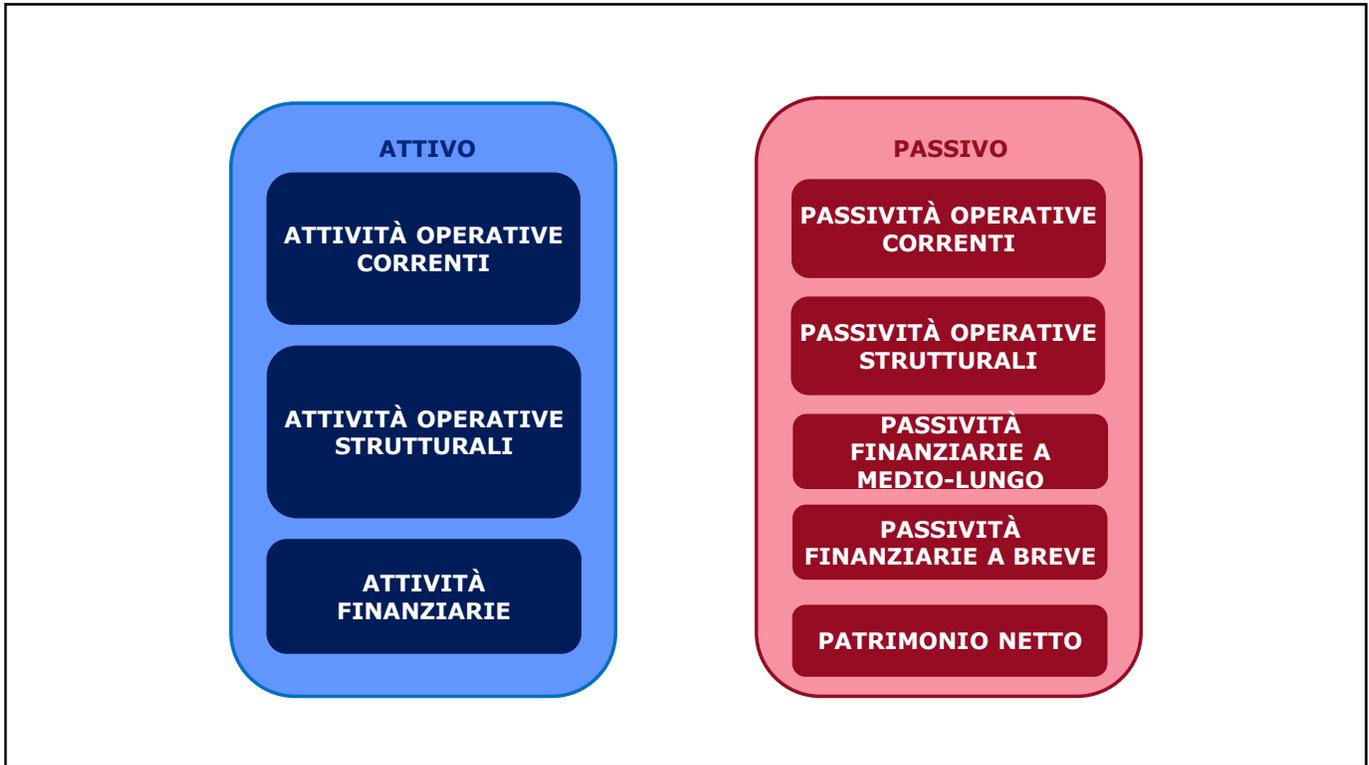
Riconfigurando lo stato patrimoniale...



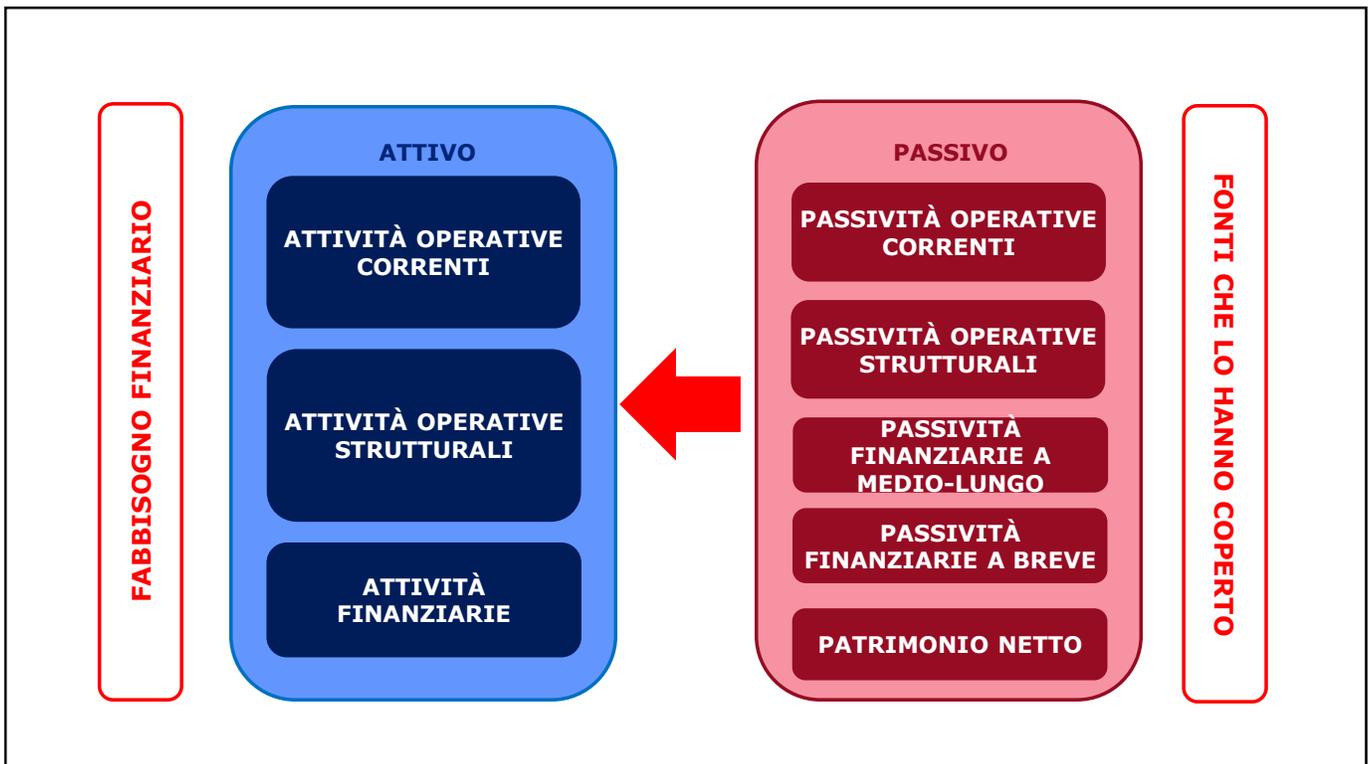
53

scadenza

54



55



56



57



58



A. MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.

estratto il 31/05/2025 alle ore 03:14:09

Dati Identificativi dell'Impresa

Denominazione	A. MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.
Indirizzo Sede	VIA DEI SETTE SANTI 1 50131 FIRENZE FI
Codice Fiscale	0568880482
CCIAA/NREA	FI/566867
Forma Giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Attività Economica Ateco 2007	G 46461 - COMMERCIO ALL'INGROSSO DI MEDICINALI
Data di costituzione dell'Impresa	23/11/2006
L'impresa appartiene al gruppo*	MENARINI - PHARMAFIN
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	7

AVVERTENZA: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.

Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	31/12/2024 depositato il: 21/05/2025
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Relazione della società di revisione	Si
Numero pagine bilancio depositato	134

59

ATTIVITÀ OPERATIVE STRUTTURALI



B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	232.368.976	236.451.586
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	12.000	98.135
7) altre	100.132	139.619
Totale immobilizzazioni immateriali	232.481.108	236.689.340
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	0	0
2) impianti e macchinario	58	169
3) attrezzature industriali e commerciali	56.000	441
4) altri beni	364.476	347.877
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	420.534	348.487

60

?

III - Immobilizzazioni finanziarie

1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	7.500.000	7.500.000
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	3.378.499
d-bis) altre imprese	0	0
Totale partecipazioni	7.500.000	10.878.499

61

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2024

Nota integrativa, parte iniziale

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è costituito da: Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa.

La presente Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Dlgs 139/15.

62

Immobilizzazioni finanziarie



Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di inizio esercizio								
Costo	0	7.500.000	0	3.378.499	0	10.878.499	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	0	7.500.000	0	3.378.499	0	10.878.499	0	0
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche (del valore di bilancio)	0	0	0	0	0	0	0	0
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	0	0	0	(3.378.499)	0	(3.378.499)	0	0
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale variazioni	0	0	0	3.378.499	0	3.378.499	0	0

63



L'importo di 7.500.000 euro si riferisce alla **partecipazione in A. Menarini International Luxembourg S.A.**. Grazie ad immissioni di capitale si è consentito alla società partecipata di dotarsi patrimonialmente per individuare nuovi prodotti da acquisire in licenza e garantire la continuità nelle forniture dei prodotti in portafoglio.

Anche se il confronto tra il Patrimonio Netto di A. Menarini International Luxembourg S.A. e il valore della partecipazione è leggermente negativo si decide di non procedere con l'adeguamento del valore della partecipazione stessa.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla dismissione della quota di partecipazione in A. Menarini France SA per un controvalore di Euro 3,2 milioni a fronte di un valore di iscrizione in bilancio di Euro 3.378.498,99. L'operazione di cessione della partecipazione si è inquadrata in un processo di focalizzazione della Società nel proprio ruolo di operatore regionale per la Region Western Europe.

64

**INVESTIMENTI
STRUTTURALI
OPERATIVI**

III - Immobilizzazioni finanziarie

1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	7.500.000	7.500.000
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	3.378.499
d-bis) altre imprese	0	0
Totale partecipazioni	7.500.000	10.878.499

65

ATTIVITÀ OPERATIVE A BREVE

C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	724.656	1.032.939
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	31.149.222	24.302.092
5) acconti	0	0
Totale rimanenze	31.873.878	25.335.031

66



II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	45.349.232	40.261.739
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso clienti	45.349.232	40.261.739
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	15.419.550	1.146.075
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	15.419.550	1.146.075
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.648.464	21.483.457
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	9.648.464	21.483.457
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	119.320.519	145.947.134
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	119.320.519	145.947.134
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	270.490	1.010.105
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti tributari	270.490	1.010.105
5-ter) imposte anticipate		
	9.467.688	4.720.142
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	634.480	563.190
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	634.480	563.190
Totale crediti	200.110.423	215.131.842

67



La voce "Altri crediti" comprende il credito per IVA di dicembre 2024 ceduto alla controllante nell'ambito dell'IVA di Gruppo per Euro 294 mila. I crediti commerciali verso la controllante A. Menarini Ifr Srl si riferiscono alla fornitura di prodotti destinati al mercato italiano.

La voce Crediti per IVA chiesti a rimborso ospita il credito per IVA corrisposta dalla Società in paesi diversi da quello di residenza e chiesta a rimborso ai sensi delle Direttive 2006/112/CE e 2008/9/CE e degli articoli 38-bis e seguenti del DPR 633/72, iscritta in esercizi precedenti.

La voce "Altri crediti tributari" comprende principalmente:

- Per Euro 105 mila, il credito d'imposta derivante dall'acquisto di beni strumentali di cui all'art. 1, commi da 184 a 197, della Legge n.160/2019 (Finanziaria 2020) ed all'art. 1 commi da 1051 a 1063 e 1065, della Legge n. 178/2020 (Finanziaria 2021).

Per Euro 41 mila, il saldo a credito che si origina per effetto degli acconti versati dalla liquidazione dell'imposta di competenza della stabile organizzazione localizzata in UK

Per ogni ulteriore dettaglio vi invitiamo a fare riferimento alla nota integrativa in formato pdf/A allegata alla pratica di deposito.

68

PRINCIPI CONTABILI

Crediti



69



24. I crediti verso imprese controllate, collegate o controllanti e verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, sono rilevati nelle apposite voci BIII2 a), b), c) e d) (se di natura finanziaria) o **nelle voci CII 2), 3), 4) e 5) (se di natura commerciale)**. Per la definizione di imprese controllate, collegate, controllanti o sottoposte al controllo delle controllanti si rinvia al disposto normativo dell'art. 2359 c.c.. Le voci BIII2c) e CII4 accolgono anche i crediti verso le controllanti di livello superiore al primo, ovvero sia le controllanti che controllano la società, indirettamente, tramite loro controllate intermedie.

70

ATTIVITÀ OPERATIVE A BREVE

crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	45.349.232	40.261.739
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso clienti	45.349.232	40.261.739
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	15.419.550	1.146.075
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	15.419.550	1.146.075
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.648.464	21.483.457
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	9.648.464	21.483.457
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	119.320.519	145.947.134
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	119.320.519	145.947.134
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	270.490	1.010.105
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti tributari	270.490	1.010.105
5-ter) imposte anticipate	9.467.688	4.720.142
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	634.480	563.190
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	634.480	563.190
Totale crediti	200.110.423	215.131.842

71

IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	26.162.101	10.117.796
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	9.360	13.918
Totale disponibilità liquide	26.171.461	10.131.714
Totale attivo circolante (C)	258.155.762	250.598.586
D) Ratei e risconti	1.867.302	1.512.916

72

Ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	1.254.599	160.946	1.415.545
Totale ratei e risconti attivi	1.512.916	160.946	1.867.302

I Risconti attivi vari hanno durata entro l'esercizio successivo.

73

A) Patrimonio netto		
I - Capitale	40.000.000	40.000.000
- sovrapprezzo delle azioni	0	0
- di rivalutazione	0	0
- legale	2.576.918	2.576.918
- riserve statutarie	0	0
- Altre riserve, distintamente indicate		
- Riserva straordinaria	46.710.049	47.179.959
- Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
- Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
- Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
- Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
- Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
- Versamenti in conto capitale	175.710.621	9.500.000
- Versamenti a copertura perdite	0	0
- Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
- Riserva avanzo di fusione	11.876.593	11.876.593
- Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0
- Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
- Varie altre riserve	(2.620.620)	(4.134.444)
- Totale altre riserve	231.676.643	64.422.108
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	17.036.342	(469.908)
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0

PATRIMONIO NETTO

74

B) Fondi per rischi e oneri

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	4.964	81.110
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	19.632.011	13.815.213

75

Il “Fondo incentivi a dipendenti” (Euro 3.856 mila) comprende sia l’importo riferito alla stabile organizzazione nel Regno Unito, pari ad Euro 1.978 mila, che quello riferito alla casa madre ed uffici scientifici pari ad Euro 1.878 mila. Quest’ultimo si compone di due tipologie di importi, entrambi stimati, da corrispondere al personale dipendente. Il primo viene erogato in relazione al raggiungimento degli obiettivi personali e aziendali nell’anno 2024, ed è stato prudentemente calcolato, alla data di chiusura dell’esercizio, tenendo conto che ciascun dipendente raggiunga il 100% del target bonus. Il secondo invece si riferisce, per quanto riguarda la casa madre, al “cosiddetto” premio di partecipazione come previsto dall’Art. 26 del CCNL Chimico Farmaceutico e determinato da accordi aziendali il cui ammontare è collegato agli obiettivi e programmi concordati di produttività e di andamento economico la cui realizzazione determinerà a consuntivo l’erogazione dello stesso. Anche in questo caso l’ accantonamento è stato fatto prudenzialmente tenendo conto del completo raggiungimento degli obiettivi.

Il “Fondo rischi diversi” comprende per Euro 8.183 mila l’**accantonamento delle Royalties** prudentemente stimate ma non ancora maturate sulle quantità vendute nel 2024 dalla Società alle filiali distributrici della Region Western Europe, che non sono state ancora vendute ai clienti trade locali. Per contratto le Royalties sono dovute rispettivamente alle licenzianti Menarini International Operations Luxembourg S.A. ed A.Menarini International Luxembourg S.A. e maturano al momento della vendita ai distributori locali e pertanto AMFI ha effettuato un accantonamento per rappresentare la passività che si renderà certa nel corso dell’anno successivo.

Il “Fondo oneri diversi” accoglie gli accantonamenti per la **regolarizzazione di prezzo per l’acquisto della molecola Bilastina** dalla società fornitrice FAES, calcolo effettuato sulla base delle quantità in giacenza a fine anno presso le filiali del gruppo.

76

B) Fondi per rischi e oneri

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	4.964	81.110
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	19.632.011	13.815.213

**PASSIVITÀ OPERATIVE
STRUTTURALI**

77

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	503.884	499.396
---	---------	---------

**PASSIVITÀ OPERATIVE
STRUTTURALI**

78

D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
obbligazioni	0	0
obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.681	1.607
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso banche	1.681	1.607
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	0
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	0	0

**PASSIVITÀ
FINANZIARIE A BREVE**

79

7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	27.832.582	22.818.060
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso fornitori	27.832.582	22.818.060

**PASSIVITÀ CICLO
OPERATIVO**

80



9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	23.224	875.370
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	23.224	875.370
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	25.638.286	82.890.534
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	25.638.286	82.890.534
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	55.574.886	170.170.632
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso controllanti	55.574.886	170.170.632
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	73.660.368	98.630.222
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

81



La voce “Debiti per consolidato fiscale per Ires”, accoglie il saldo IRES dovuto per il presente esercizio trasferito verso la Controllante ai sensi del contratto di consolidamento. Nel precedente esercizio la Società presentava invece un saldo a credito nei confronti della consolidante.

La variazione della voce “Debiti finanziari” è dovuta principalmente alla rinuncia da parte della Capogruppo di gran parte del credito finanziario vantato nei suoi confronti con lo scopo di rafforzare patrimonialmente la società.

I debiti finanziari verso la società A.Menarini Participations International S.A. sono regolati dall'accordo di mandato intersocietario stipulato nel 2023. I crediti e i debiti di A. Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l. nei confronti delle varie società del gruppo vengono contabilizzati in un conto corrente compensando le posizioni derivanti dall'esecuzione del predetto mandato.

La riduzione del debito per fatture da ricevere è in gran parte imputabile al pagamento, avvenuto ad inizio 2024, della fattura di acquisto della licenza Canaglifozin per Euro 74,7 milioni ricevuta da A. Menarini International Luxembourg S.A..

La voce “Debiti per IVA” si riferisce al saldo che si origina dalla liquidazione dell'imposta di competenza del mese di dicembre presso la stabile organizzazione in UK della Società.

82

PASSIVITÀ CICLO OPERATIVO

Totale debiti tributari	2.376.750	1.961.347
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	119.625	118.409
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	119.625	118.409
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.682.796	1.545.605
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale altri debiti	3.682.796	1.545.605
Totale debiti	188.910.198	379.011.786
E) Ratei e risconti	83.746	91.205

83

La voce "Altri debiti tributari" è composta quasi esclusivamente da **debiti verso l'erario** per ritenute su redditi di lavoro autonomo, dipendente ed assimilati.

Ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	0	0	0
Risconti passivi	0	0	0
Totale ratei e risconti passivi	91.205	0	83.746

84

**PASSIVITÀ CICLO
OPERATIVO**

Totale debiti tributari	2.376.750	1.961.347
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	119.625	118.409
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	119.625	118.409
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.682.796	1.545.605
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale altri debiti	3.682.796	1.545.605
Totale debiti	188.910.198	379.011.786
E) Ratei e risconti	83.746	91.205

85



86

CONTO ECONOMICO

87



88



89



90



91

L'area operativa fa riferimento alla
gestione...

caratteristica

92



93

Le aree del conto economico...

a.	RICAVI OPERATIVI
b.	COSTI OPERATIVI
c. = a. - b.	RISULTATO OPERATIVO
d.	PROVENTI FINANZIARI
e.	ONERI FINANZIARI
f. = c. + d. - e.	REDDITO ANTE-IMPOSTE
g.	IMPOSTE
h. = f. - g.	RISULTATO DI ESERCIZIO

94

Acr.: RO. È il risultato (detto propriamente *risultato lordo operativo*, o *risultato operativo lordo*) della **gestione caratteristica** di un'impresa ed è pari alla differenza tra il valore della produzione ottenuta (ricavi netti di vendita più ricavi delle prestazioni accessorie, quali rimborsi per trasporti, imballi ecc.) e il costo della produzione stessa (acquisti di merci e di materie di consumo, più o meno variazione delle rimanenze, più costi per servizi, costi per godimento di beni di terzi, costi di personale, ammortamenti, accantonamenti per rischi e oneri, altri costi di gestione). Per le banche v. [risultato di gestione](#).

95

Home / News / Gruppo Danieli: approvato il bilancio. Risultato operativo in crescita del 57%



Gruppo Danieli: approvato il bilancio. Risultato operativo in crescita del 57%

Schizzano gli ordini, 598 milioni in più in un anno, per la richiesta di impianti innovativi per la produzione di acciaio green

96

NEWS COMMODITY

Leggi dopo 

Eni Plenitude chiude il 2024 con il reddito operativo in crescita del 17%, in attesa dei nuovi azionisti di minoranza

di Angela Zoppo

 2 min

03 marzo 2025, 15:00  Ultimo aggiornamento: 16:02

97



98



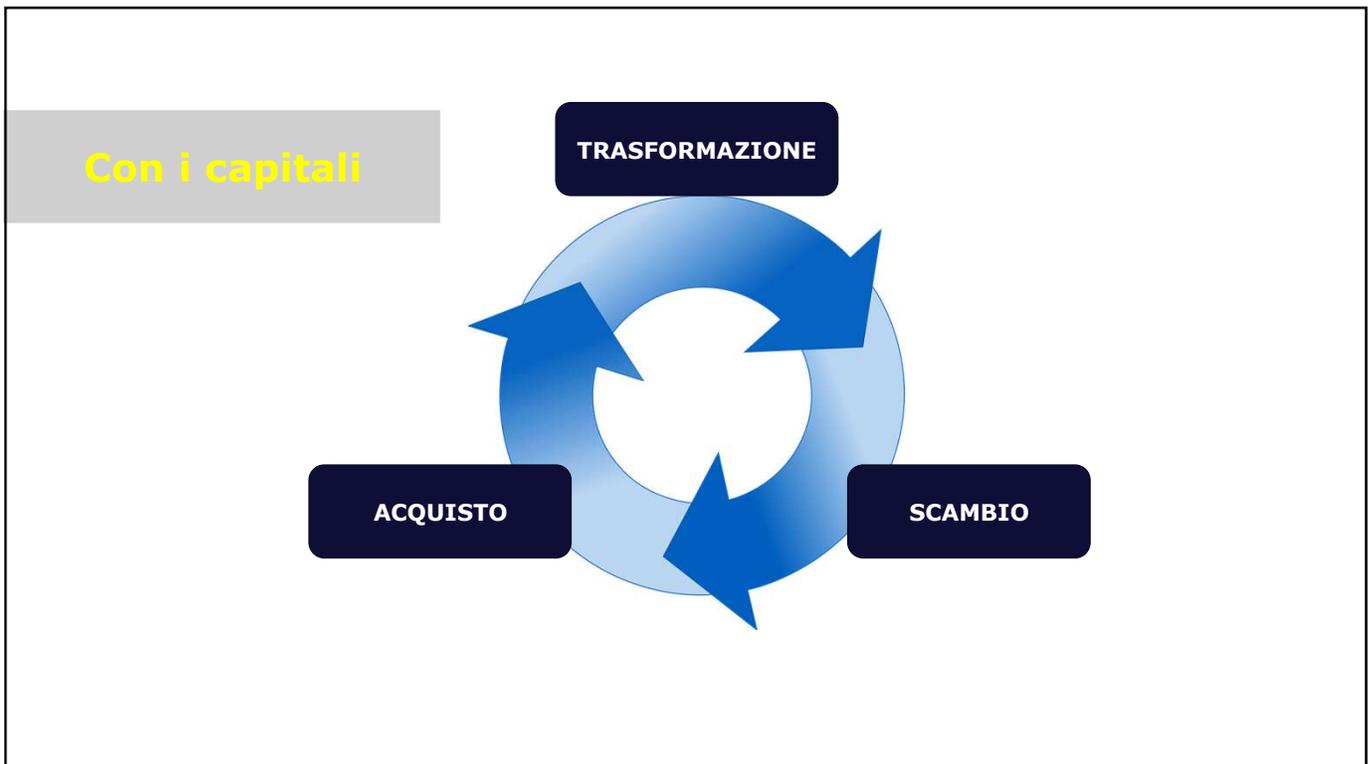
99



100



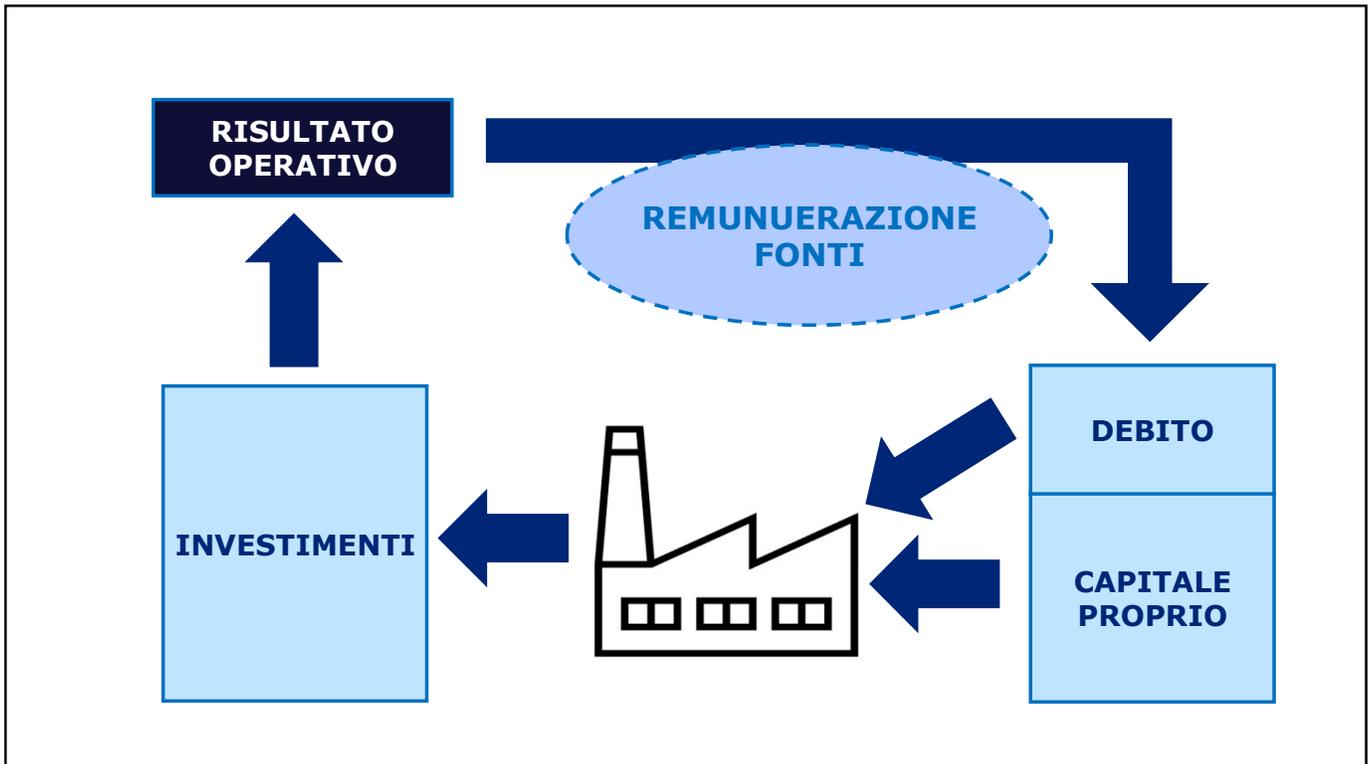
101



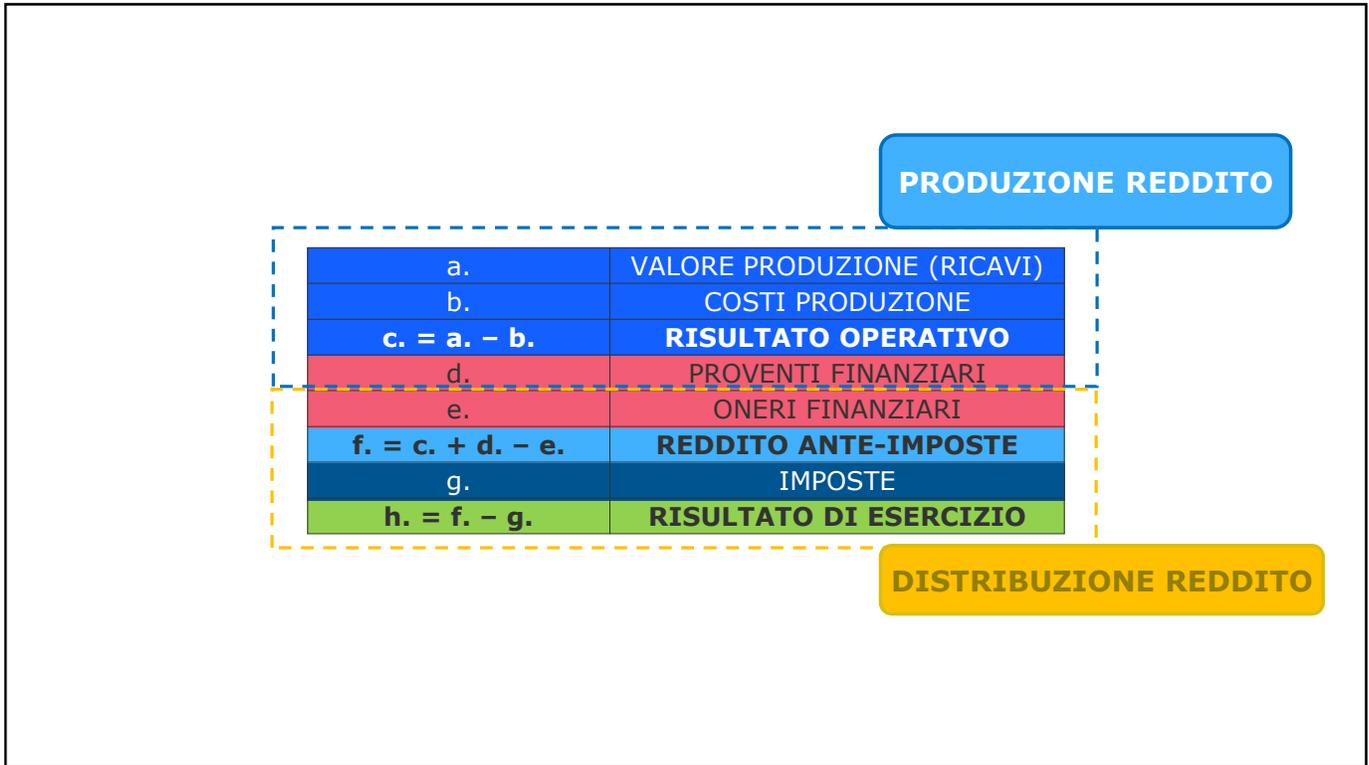
102



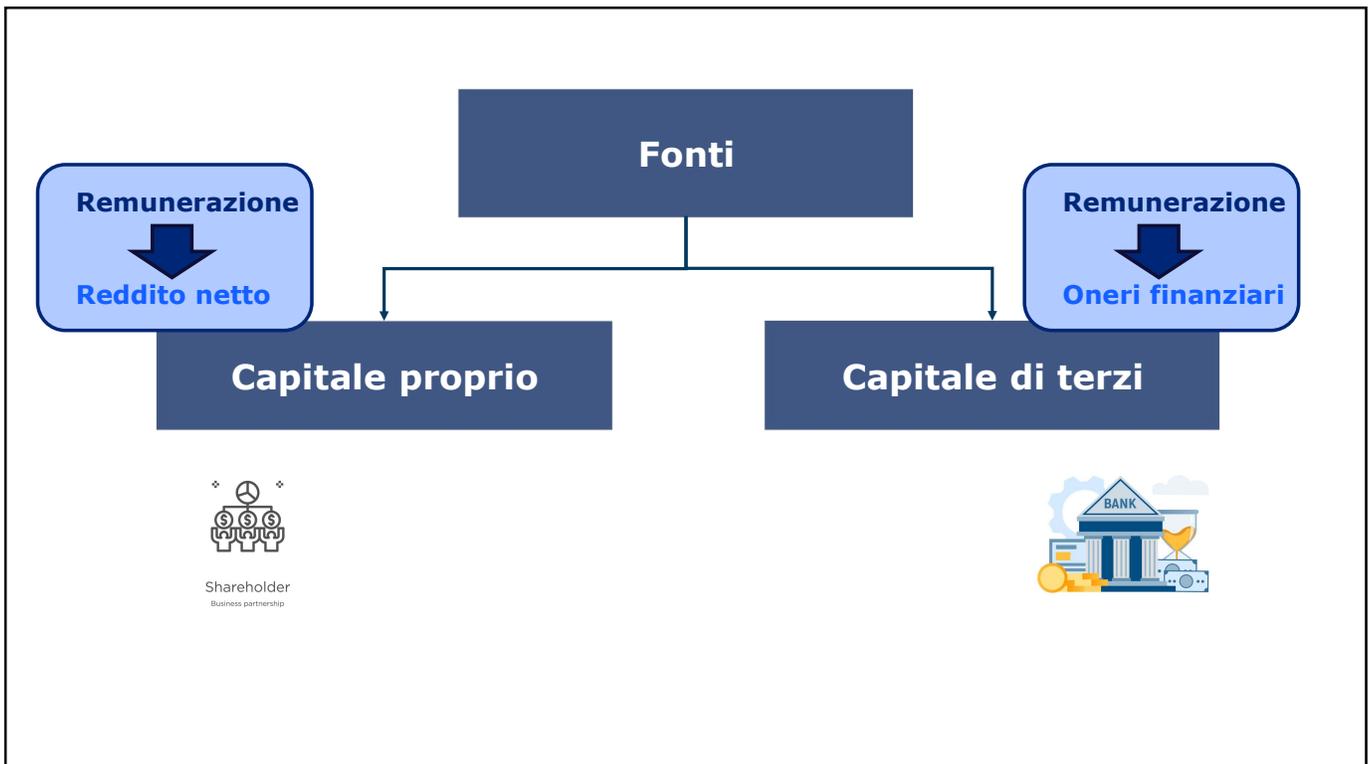
103



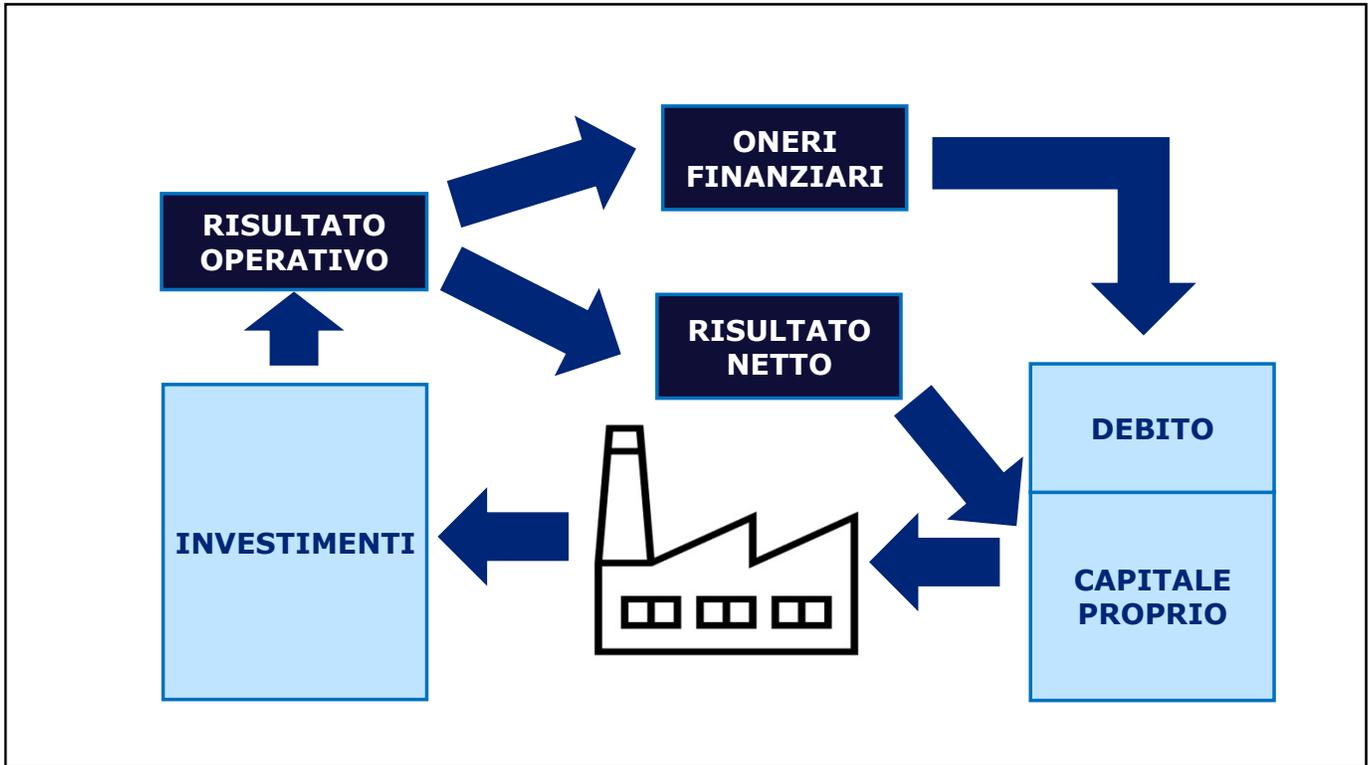
104



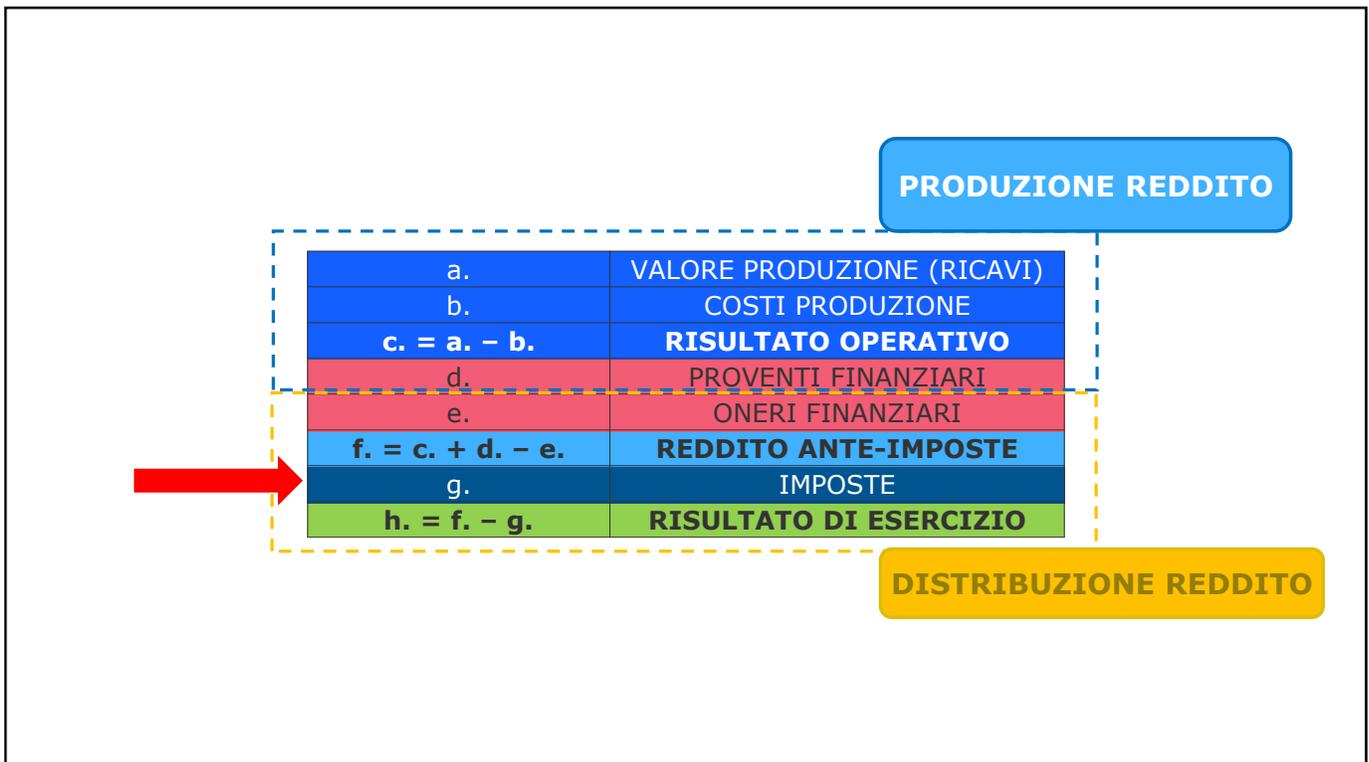
105



106



107



108



109



110

Valore aggiunto

di Fedele De Novellis

Dizionario di Economia e Finanza (2012)

valore aggiunto

Differenza fra il valore della produzione di beni e servizi e i costi sostenuti da parte delle singole unità produttive per l'acquisto di input produttivi, a essa necessari, presso altre aziende. Esso rappresenta quindi il valore che i fattori produttivi utilizzati dall'impresa, capitale e lavoro, hanno 'aggiunto' agli input acquistati dall'esterno, in modo da ottenere una data produzione (Economic

111

**COSTI
ESTERNI**

112



113



114

01
 IDENTITÀ E GOVERNO
 DELLA SOSTENIBILITÀ

02
 ETICA E
 INTEGRITÀ

03
 CAPITALE
 FINANZIARIO

04
 CAPITALE
 NATURALE

05
 CAPITALE UMANO,
 SOCIALE E RELAZIONALE


 ESPLORA I DATI DEL
 BILANCIO INTEGRATO

IL VALORE AGGIUNTO

Il valore aggiunto permette di determinare **quanta ricchezza è stata prodotta dalla Società, come è stata prodotta e come viene distribuita**, ed è uno strumento che consente di rileggere il Bilancio di Esercizio dal punto di vista degli Stakeholder.

I criteri adottati per la quantificazione del valore aggiunto ai fini del presente documento **si discostano da una definizione strettamente contabile per tenere conto di una voce particolarmente rilevante per gli Stakeholder e il territorio di riferimento**, quali le **spese di rappresentanza e le erogazioni liberali** a diverso titolo effettuate nel rispetto dei regolamenti e delle procedure aziendali (a titolo di c.d. "art bonus", verso enti di ricerca e università per progetti afferenti materie di interesse della Società e verso Onlus a scopo benefico e sociale).

115



116



117

Dati Identificativi dell'Impresa	
Denominazione	A. MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.
Indirizzo Sede	VIA DEI SETTE SANTI 1 50131 FIRENZE FI
Codice Fiscale	05688880482
CCIAA/NREA	FI/566867
Forma Giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Attività Economica Ateco 2007	G 46461 - COMMERCIO ALL'INGROSSO DI MEDICINALI
Data di costituzione dell'Impresa	23/11/2006
L'impresa appartiene al gruppo*	MENARINI - PHARMAFIN
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	7
<p>AVVERTENZA: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.</p>	
Informazioni di Bilancio	
Bilancio ottico al:	31/12/2024 depositato il: 21/05/2025
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Relazione della società di revisione	Si
Numero pagine bilancio depositato	134

118

Conto economico

	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	550.219.211	526.978.190
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.117.908)	(1.942.552)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	29.923	48.643
altri	42.661.641	38.346.902
Totale altri ricavi e proventi	42.691.564	38.395.545
Totale valore della produzione	591.792.867	563.431.183

119

Valore della produzione

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
	0
Vendite prodotti farmaceutica Intercompany	454.663.132
Vendite prodotti farmaceutica sedi secondarie trade (Regno Unito)	39.402.182
Vendite estero farmaceutica	56.126.554
Altre vendite	27.343
Totale	550.219.211

Le vendite totali del 2024 sono state di Euro 550 milioni, contro Euro 527 milioni del 2023 (incremento del 4,4%); per maggiori commenti si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
	0
Ricavi per Area Geografica - Vendite Italia	149.470.026
Ricavi per Area Geografica - Vendite UE	250.618.889
Ricavi per Area Geografica - Vendite EXTRA UE	150.130.296
Totale	550.219.211

120

Conto economico

	RICAVI OPERATIVI		31-12-2024	31-12-2023
Conto economico				
A) Valore della produzione				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni			550.219.211	526.978.190
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			(1.117.908)	(1.942.552)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione			0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			0	0
5) altri ricavi e proventi				
contributi in conto esercizio			29.923	48.643
altri			42.661.641	38.346.902
Totale altri ricavi e proventi			42.691.564	38.395.545
Totale valore della produzione			591.792.867	563.431.183

121

COSTI ESTERNI

B) Costi della produzione				
→ 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			413.279.373	385.655.123
→ 7) per servizi			63.713.514	66.401.350
→ 8) per godimento di beni di terzi			31.993.257	30.468.840
9) per il personale				
a) salari e stipendi			21.756.717	18.810.393
b) oneri sociali			3.249.066	2.573.840
c) trattamento di fine rapporto			1.352.998	1.143.338
d) trattamento di quiescenza e simili			0	0
e) altri costi			629.567	365.859
Totale costi per il personale			26.988.348	22.893.430
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali			17.403.397	17.245.904
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali			180.388	165.121
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			5.500.000	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			0	(27.823)
Totale ammortamenti e svalutazioni			23.083.785	17.383.202
→ 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			(6.559.724)	(14.426.681)

122

12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	2.532.794	75.103
14) oneri diversi di gestione	13.020.207	29.892.820
Totale costi della produzione	568.051.554	538.343.187

123

The word 'HYPOTHESIS' is written in large, colorful, 3D block letters on a light blue background. The letters are arranged in a slightly curved line, with 'H' in red, 'Y' in orange, 'P' in green, 'O' in yellow, 'T' in purple, 'H' in red, 'E' in orange, 'S' in red, and 'I' in orange.

124

COSTI ESTERNI



12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	2.532.794	75.103
→ 14) oneri diversi di gestione	13.020.207	29.892.820
Totale costi della produzione	568.051.554	538.343.187

125



B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	413.279.373	385.655.123
7) per servizi	63.713.514	66.401.350
8) per godimento di beni di terzi	31.993.257	30.468.840
→ 9) per il personale		
a) salari e stipendi	21.756.717	18.810.393
b) oneri sociali	3.249.066	2.573.840
c) trattamento di fine rapporto	1.352.998	1.143.338
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	629.567	365.859
Totale costi per il personale	26.988.348	22.893.430
→ 10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.403.397	17.245.904
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	180.388	165.121
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5.500.000	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	(27.823)
Totale ammortamenti e svalutazioni	23.083.785	17.383.202
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.559.724)	(14.426.681)

126



12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	2.532.794	75.103
14) oneri diversi di gestione	13.020.207	29.892.820
Totale costi della produzione	568.051.554	538.343.187

127



Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	734.364	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	82.180	14.655
Totale proventi diversi dai precedenti	816.544	14.655
Totale altri proventi finanziari	816.544	14.655
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti	581.193	4.653.741
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.727.458	0
altri	405.442	186.312
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.714.093	4.840.053
17-bis) utili e perdite su cambi	1.021.784	(1.086.272)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(1.875.765)	(5.911.670)

128



Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	21.865.548	6.354.825
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	9.679.937	5.129.896
imposte relative a esercizi precedenti	(27.039)	708.098
imposte differite e anticipate	(4.823.692)	986.740
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.829.206	6.824.734
21) Utile (perdita) dell'esercizio	17.036.342	(469.909)

129

Conto economico a valore aggiunto		2023 (€/000)
a.	Ricavi operativi	591.793
b.	Costi esterni	515.446
c. = a. - b.	Valore aggiunto	76.347
d.	Personale	26.989
e.	Ammortamenti e svalutazioni	23.084
f.	Accantonamenti	2.533
h. = c. - d. - e. - f. - g.	Risultato operativo	23.741
i.	Proventi finanziari	817
l.	Oneri finanziari	3.714
m.	Utili su cambi	1.022
n. = h. + i. - l. + m.	Reddito ante imposte	21.866
o.	Imposte	4.829
p. = n. - o.	Risultato di esercizio	17.037

130



131

*«Il bilancio deve essere corredato da una **relazione degli amministratori** contenente un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione (...)*»

Codice Civile, art. 2428

132

«Dalla relazione devono in ogni caso risultare:
 1) *le attività di ricerca e sviluppo;*
 2) *i rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime*
 (...)»
 6) *l'evoluzione prevedibile della gestione (...)*»

Codice Civile, art. 2428

133



A. MENARINI
 FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.

Società con socio unico

Sede in Firenze - Via Sette Santi, 1

Capitale Sociale Euro 40.000.000 interamente versato

C.F., P. IVA e Iscrizione Registro delle Imprese n. 0568880482

Numero REA 566867

Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di

A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2024

RELAZIONE SULLA GESTIONE

134

3.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI



Di seguito viene fornito il conto economico riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente, che presenta i seguenti valori (in unità di Euro):

	2024	2023	Variazione	Variazione %
Ricavi Netti	550.219.211	526.978.190	23.241.021	4,41%
Rimanenze prodotti finiti	-1.117.908	-1.942.552	824.644	42,45%
Proventi diversi	42.691.564	38.395.545	4.296.019	11,19%
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	591.792.867	563.431.183	28.361.684	5,03%
Costi per merci	406.719.649	371.228.442	35.491.207	9,56%
Costi per servizi	63.713.514	66.401.350	-2.687.836	-4,05%
Altri oneri di gestione	45.013.464	60.361.660	-15.348.196	-25,43%
TOTALE COSTI	515.446.627	497.991.452	17.455.175	3,51%
VALORE AGGIUNTO (VA)	76.346.240	65.439.731	10.906.509	16,67%
Costo del personale	20.988.348	22.893.430	-1.905.082	-17,89%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	49.357.892	42.546.301	6.811.591	16,01%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	25.616.579	17.458.305	8.158.274	46,73%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	23.741.313	25.087.996	-1.346.683	-5,37%
Proventi ed oneri finanziari	-1.875.765	-5.911.670	4.035.905	68,27%
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	12.821.501	-12.821.501	-100,00%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	21.865.548	6.354.825	15.510.723	244,08%
Imposte sul reddito	4.829.206	6.824.734	-1.995.528	-29,24%
RISULTATO NETTO	17.036.342	-469.909	17.506.251	

135



136



137



138

1. Al fine di estrarre dal bilancio informazioni utili, è possibile distinguere i valori riconducibili alla **gestione operativa** da quelli riconducibili alla **gestione finanziaria**.
2. Riconfigurando il **conto economico**, è possibile distinguere l'area di **produzione del reddito** da quella di **assorbimento del reddito**.
3. Il **valore aggiunto** aiuta a capire quanto valore è stato **prodotto** dalla gestione e come tale valore è stato **distribuito** tra i vari stakeholder.

139



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
FIRENZE
Da un secolo, oltre.



Lorenzo Simoni

Dipartimento di Scienze per l'Economia e l'Impresa

Università degli Studi di Firenze

Via delle Pandette 9, 50127 Firenze

Email: lorenzo.simoni@unifi.it

140