



KOLINPHARMA®

LEADER TO HEALTH



## ***KOLINPHARMA SPA***

\*\*\*\*

### **Relazione Semestrale al 30 giugno 2018**

KOLINPHARMA S.p.A.  
SEDE OPERATIVA  
Corso Europa, 5  
20020 Lainate (MI)  
Tel. +39 02 94324300  
Fax +39 02 93571446

SEDE LEGALE  
Via Larga, 8  
20122 Milano

info@kolinpharma.com  
C.F. e P. IVA 08331990963  
Cap. soc. € 1.639.571 i.v.  
R.E.A. MI-2018304



[www.kolinpharma.com](http://www.kolinpharma.com)



## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: KOLINPHARMA S.P.A.  
Sede: VIA LARGA N. 8 MILANO MI  
Capitale sociale: 1.639.571,00  
Capitale sociale interamente versato: sì  
Codice CCIAA: MI  
Partita IVA: 08331990963  
Codice fiscale: 08331990963  
Numero REA: 2018304  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
Settore di attività prevalente (ATECO): 721909  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: no  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no  
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:  
Appartenenza a un gruppo: no  
Denominazione della società capogruppo:  
Paese della capogruppo:  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 30/06/2018

## Stato Patrimoniale Ordinario

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	1.659.403	1.192.831
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.003.542	1.777.157
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	130.364	118.967
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>3.793.309</i>	<i>3.088.955</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-

	30/06/2018	31/12/2017
3) attrezzature industriali e commerciali	10	12
4) altri beni	48.628	43.154
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>48.638</i>	<i>43.166</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
2) crediti	-	-
d-bis) verso altri	28.883	11.043
esigibili entro l'esercizio successivo	28.883	11.043
<i>Totale crediti</i>	<i>28.883</i>	<i>11.043</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>28.883</i>	<i>11.043</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>3.870.830</i>	<i>3.143.164</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	-	-
4) prodotti finiti e merci	617.549	371.128
<i>Totale rimanenze</i>	<i>617.549</i>	<i>371.128</i>
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	2.172.533	2.140.944
esigibili entro l'esercizio successivo	2.172.533	2.140.944
5-bis) crediti tributari	101.634	126.703
esigibili entro l'esercizio successivo	101.634	126.703
5-ter) imposte anticipate	297.389	288.469
5-quater) verso altri	22.524	6.407
esigibili entro l'esercizio successivo	22.524	6.407
<i>Totale crediti</i>	<i>2.594.080</i>	<i>2.562.523</i>
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	460.204	15.215
3) danaro e valori in cassa	86	34
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>460.290</i>	<i>15.249</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>3.671.919</i>	<i>2.948.900</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>160.144</b>	<b>674</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>7.702.893</i>	<i>6.092.738</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>4.216.530</b>	<b>1.246.169</b>
I - Capitale	1.639.571	1.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.837.429	-

	30/06/2018	31/12/2017
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Versamenti in conto aumento di capitale	-	1.430.441
Versamenti a copertura perdite	16.265	-
Varie altre riserve	-	2
<b>Totale altre riserve</b>	<b>16.265</b>	<b>1.430.443</b>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(1.118.040)	(1.118.039)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(158.695)	(66.235)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>4.216.530</b>	<b>1.246.169</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>63.224</b>	<b>49.723</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	1.034.534	2.331.002
esigibili entro l'esercizio successivo	666.734	1.534.742
esigibili oltre l'esercizio successivo	367.800	796.260
5) debiti verso altri finanziatori	180.000	180.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	180.000	180.000
6) acconti	1.079	-
esigibili entro l'esercizio successivo	1.079	-
7) debiti verso fornitori	1.601.686	1.716.737
esigibili entro l'esercizio successivo	1.601.686	1.716.737
12) debiti tributari	38.668	43.175
esigibili entro l'esercizio successivo	38.668	43.175
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	43.817	90.106
esigibili entro l'esercizio successivo	43.817	90.106
14) altri debiti	114.340	135.793
esigibili entro l'esercizio successivo	114.340	135.793
<b>Totale debiti</b>	<b>3.014.124</b>	<b>4.496.813</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>409.015</b>	<b>300.033</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>7.702.893</b>	<b>6.092.738</b>

## Conto Economico Ordinario

	30/06/2018	31/12/2017
<b>A) Valore della produzione</b>		

	30/06/2018	31/12/2017
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.722.930	4.063.187
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	246.421	42.302
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.088.483	1.207.662
5) altri ricavi e proventi	-	-
altri	40.977	34.927
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>40.977</i>	<i>34.927</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>4.098.811</i>	<i>5.348.078</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.150.987	1.328.973
7) per servizi	1.899.593	2.610.053
8) per godimento di beni di terzi	67.889	78.455
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	500.666	505.766
b) oneri sociali	105.112	135.731
c) trattamento di fine rapporto	28.423	34.162
e) altri costi	-	94
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>634.201</i>	<i>675.753</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	384.129	551.519
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.143	13.325
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-	7.267
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>394.272</i>	<i>572.111</i>
14) oneri diversi di gestione	69.702	51.692
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>4.216.644</i>	<i>5.317.037</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(117.833)</b>	<b>31.041</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	128	-
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>128</i>	<i>-</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>128</i>	<i>-</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	45.658	74.523
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>45.658</i>	<i>74.523</i>

	30/06/2018	31/12/2017
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	(45.530)	(74.523)
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>(163.363)</b>	<b>(43.482)</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	4.252	8.457
imposte relative a esercizi precedenti	-	(2.395)
imposte differite e anticipate	(8.920)	16.691
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	(4.668)	22.753
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(158.695)</b>	<b>(66.235)</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 30/06/2018	Importo al 31/12/2017
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(158.695)	(66.235)
Imposte sul reddito	(4.668)	22.753
Interessi passivi/(attivi)	45.530	74.523
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(117.833)</i>	<i>31.041</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	28.423	34.162
Ammortamenti delle immobilizzazioni	394.272	564.844
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>422.695</i>	<i>599.006</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>304.862</i>	<i>630.047</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(246.421)	(42.302)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(31.589)	(1.012.603)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(115.051)	544.541
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(159.470)	
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	108.982	159.501
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(71.140)	88.261
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(514.689)</i>	<i>(262.602)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(209.827)</i>	<i>367.445</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(45.530)	(74.523)
(Imposte sul reddito pagate)	4.668	(22.753)
(Utilizzo dei fondi)	(14.922)	(13.291)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(55.784)</i>	<i>(110.567)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(265.611)</b>	<b>256.878</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(15.616)	(26.721)
Immobilizzazioni immateriali		

	Importo al 30/06/2018	Importo al 31/12/2017
(Investimenti)	(1.088.483)	(1.207.662)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(17.840)	(11.043)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.121.939)</b>	<b>(1.245.426)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti verso banche per finanziamenti chirografari	(197.722)	155.917
Variazione finanziamenti docì		(807.441)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	447.008	
Riserva sovrapprezzo azioni	2.682.051	
Variazione soci c/aumento capitale		1.162.445
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.931.337</b>	<b>510.921</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>1.543.787</b>	<b>(477.627)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	(1.104.284)	(626.685)
Danaro e valori in cassa	34	62
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	(1.104.250)	(626.623)
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	439.451	(1.104.284)
Danaro e valori in cassa	86	34
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	439.537	(1.104.250)
Differenza di quadratura		

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 30/06/2018.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.



La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

## Criteri di formazione

### **Redazione del bilancio**

Il bilancio, così come la presente nota integrativa e il rendiconto finanziario, sono stati redatti in unità di euro.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

### **Principi di redazione del bilancio**

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis c.c., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del bilancio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del rateo di esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

### **Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio**

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente. Non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

## Criteri di valutazione

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

## Altre informazioni

### **Valutazione poste in valuta**

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

### **Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## Nota integrativa, attivo

### Introduzione

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

##### Introduzione

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio si riferiscono alle seguenti voci:

- **costi di impianto e ampliamento:** si riferiscono alle spese sostenute per l'avvio dell'attività sociale e a oneri pluriennali di diversa natura (costi di costituzione e avvio dell'attività, studi di fattibilità e di progetti pluriennali, spese per acquisto banche dati Nutraceutica, spese sito internet, costi per la quotazione AIM, le spese relative alla creazione della rete vendita e in particolare gli acconti provvigionali erogati agli Informatori Medici Scientifici (IMS), limitatamente alla fase di inserimento nella rispettiva area geografica di competenza, i corsi di formazione degli stessi, gli oneri accessori correlati (quali spese viaggio, enasarco, Firr, spese di selezione, etc.);
- **diritti di brevetti industriali e utilizzazione opere dell'ingegno:** le spese capitalizzate in tale voce si riferiscono: i) ai cinque prodotti in portafoglio, per i quali si è già depositato il Brevetto Industriale e ottenuto il rilascio del relativo Attestato di Brevetto Industriale (Xinepa, Dolatox ex Dolasis, Milesas, Ivuxur e Almetax); ii) a prodotti in corso di realizzazione riguardanti le aree di intervento già trattate, nonché nuove patologie;
- **marchi:** si riferiscono alle spese sostenute per l'ottenimento dei marchi relativi ai prodotti.

Si ritiene che la capitalizzazione di tali voci sia motivata dalla "recuperabilità" delle stesse negli esercizi successivi, in quanto la società dispone di prospettive di reddito tali da coprire le quote di ammortamento delle voci stesse.

Si precisa che i costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti all'attivo dello stato patrimoniale, in virtù dell'utilità pluriennale dei relativi costi, dal momento che gli stessi sono stati sostenuti per la realizzazione dei presupposti produttivi, organizzativi ed in genere aziendali, che determineranno la capacità reddituale della società nei prossimi anni. Si ritiene conseguentemente che tali immobilizzazioni siano iscritte in base al valore recuperabile dall'utilizzo di tali attività, determinato sulla base della capacità di ammortamento nei futuri esercizi.

Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate in funzione della utilità futura di tali voci e, precisamente, in base alle seguenti aliquote:

- **costi di impianto e ampliamento:**
  - **costi di creazione rete vendita:** al 33% per le spese capitalizzate nel 2018 (25% per quelle capitalizzate nel 2017), poiché si prevede il completamento della rete vendita entro l'esercizio 2020; per le spese capitalizzate negli anni precedenti, si è proseguito con l'applicazione dell'aliquota al 20% utilizzata in precedenza.
  - **costi relativi ai saggi distribuiti gratuitamente dai nuovi IMS o dagli IMS che coprono nuove aree geografiche:** al 50%, sul presupposto che essi esauriscono la loro utilità nell'anno di consegna e in quello successivo.
  - **altri costi di impianto ed ampliamento:** al 20%, sul presupposto che la loro utilità si esaurisca in 5 anni.

- **diritti di brevetti industriali e utilizzazione opere dell'ingegno e marchi:** al 6,66%, percentuale determinata sulla base della stima della vita utile dei prodotti, nel settore della nutraceutica, pari mediamente a quindici anni. La vita utile del prodotto è stata stimata avendo riguardo al proprio ciclo di vita caratterizzato da quattro fasi: fase di introduzione, fase di sviluppo, fase di maturità e fase di declino;

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

## Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

### Introduzione

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad €384.129, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad €3.793.309

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

### Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	2.635.030	2.126.893	139.570	4.901.493
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.442.199	349.736	20.602	1.812.537
Valore di bilancio	1.192.831	1.777.157	118.968	3.088.956
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	810.504	263.779	14.200	1.088.483
Ammortamento dell'esercizio	343.932	37.394	2.803	384.129
<i>Totale variazioni</i>	<i>466.572</i>	<i>226.385</i>	<i>11.397</i>	<i>704.354</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	3.445.534	2.390.672	153.770	5.989.976
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.786.131	387.130	23.405	2.196.666
Valore di bilancio	1.659.403	2.003.542	130.365	3.793.310

## Commento

*Dettaglio composizione costi pluriennali**Costi di impianto e ampliamento*

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	06/2018	2017
	Valore netto	Valore netto
Spese avvio attività	88.353,36	125.560,66
Analisi preliminari di laboratorio	4.151,06	5.755,09
Concessioni e licenze	39.855,67	28.970,67
Costi rete Vendita e saggi gratuiti	827.467,59	727.046,76
Oneri accessori su finanziamenti bancari	9.901,50	12.196,00
Pubblicazioni Nutraceutica	0,82	1,09
Spese quotazione AIM	594.257,44	183.979,43
Acquisto banche dati Nutraceutica	17.218,04	21.840,71
Sito internet e altre spese pluriennali	14.633,54	19.643,89
Spese di costituzione e modifica	6.207,42	4.939,25
Spese sviluppo piani finanziari/fattibilità/progetti pluriennali	57.356,33	62.897,60
<b>Costi di impianto e di ampliamento</b>	<b>1.659.402,77</b>	<b>1.192.831,15</b>

**Immobilizzazioni materiali****Introduzione**

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 Marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

Tali immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate, dal momento del conseguimento dei ricavi, in base alle seguenti aliquote:

- Attrezzatura varia e minuta: 15%
- Macchine ufficio elettroniche: 20%
- Mobili e arredi: 15%
- Telefonia mobile: 20%
- Beni inferiori a €516: 100%.

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

### Introduzione

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad €10.143, le immobilizzazioni materiali ammontano ad €48.638

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

### Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	15	77.076	77.091
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3	33.922	33.925
Valore di bilancio	12	43.154	43.166
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	-	15.616	15.616
Ammortamento dell'esercizio	2	10.142	10.144
<i>Totale variazioni</i>	<i>(2)</i>	<i>5.474</i>	<i>5.472</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	15	92.692	92.707
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5	44.064	44.069
Valore di bilancio	10	48.628	48.638

## Immobilizzazioni finanziarie

### Introduzione

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio, costituite da depositi cauzionali, non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

#### Analisi del valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Crediti verso altri	28.883

## Attivo circolante

### Introduzione

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

### Rimanenze

#### Introduzione

Le rimanenze di beni sono state iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

#### Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
prodotti finiti e merci	371.128	246.421	617.549
<i>Totale</i>	<i>371.128</i>	<i>246.421</i>	<i>617.549</i>

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

#### Introduzione

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati valutati al presumibile valore di realizzo avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 2435-bis c.c.

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

##### Introduzione

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

##### Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	2.140.944	31.589	2.172.533	2.172.533
Crediti tributari	126.703	(25.069)	101.634	101.634
Imposte anticipate	288.469	8.920	297.389	297.389
Crediti verso altri	6.407	16.117	22.524	22.524
<b>Totale</b>	<b>2.562.523</b>	<b>31.557</b>	<b>2.594.080</b>	<b>2.594.080</b>

*Commento*

I crediti iscritti nell'attivo circolante risultano così composti:

<i>Crediti verso clienti</i>		
	Fatture da emettere a clienti terzi	9.524
	Clienti terzi Italia	1.738.783
	Effetti attivi	431.493
	Fondo svalutaz. crediti verso clienti	(7.267)
	<b>Totale</b>	<b>2.172.533</b>
<i>Crediti tributari</i>		
	Erario c/liquidazione IVA	101.634
	Ritenute subite su interessi attivi	1
	Arrotondamento	(1)
	<b>Totale</b>	<b>101.634</b>
<i>Imposte anticipate</i>		
	Crediti per imposte anticipate	297.389
	<b>Totale</b>	<b>297.389</b>
<i>Crediti verso altri</i>		
	Anticipi a fornitori terzi	22.524
	<b>Totale</b>	<b>22.524</b>

## Disponibilità liquide

**Introduzione**

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

**Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide**

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	15.215	444.989	460.204
danaro e valori in cassa	34	52	86
<i>Totale</i>	<i>15.249</i>	<i>445.041</i>	<i>460.290</i>

**Ratei e risconti attivi****Introduzione**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a due esercizi.

## Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	-	102	102
Risconti attivi	674	159.367	160.041
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>674</b>	<b>159.469</b>	<b>160.143</b>

## Commento

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei attivi su interessi	102
	Risconti attivi su assicurazioni	1.927
	Risconti attivi su consulenze	27.735
	Risconti attivi su contratto di service	40.000
	Risconti attivi su servizi di laboratorio	8.645
	Risconti attivi su compensi	14.212
	Risconti attivi su servizi di banche dati	16.941
	Risconti attivi su leasing/noleggi	8.825
	Risconti attivi su certificazioni	2.424
	Risconti attivi diversi	39.332
	<b>Totale</b>	<b>160.143</b>

## Oneri finanziari capitalizzati

## Introduzione

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

## Introduzione

Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.



## Patrimonio netto

### Introduzione

Le voci sono espresse in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

#### Introduzione

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono espresse le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

#### Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	1.000.000	639.571	-	-	1.639.571
Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	3.837.429	-	-	3.837.429
Versamenti in conto aumento di capitale	1.430.441	-	1.430.441	-	-
Versamenti a copertura perdite	-	82.500	66.235	-	16.265
Varie altre riserve	2	-	2	-	-
Totale altre riserve	1.430.443	82.500	1.496.678	-	16.265
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.118.039)	-	1	-	(1.118.040)
Utile (perdita) dell'esercizio	(66.235)	66.235	-	(158.695)	(158.695)
<b>Totale</b>	<b>1.246.169</b>	<b>4.625.735</b>	<b>1.496.679</b>	<b>(158.695)</b>	<b>4.216.530</b>

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

#### Introduzione

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

#### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	1.639.571	Capitale		1.639.571	-

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.837.429	Capitale	A;B;C	3.837.429	-
Versamenti a copertura perdite	16.265	Capitale	B	16.265	66.235
Totale altre riserve	16.265	Capitale		16.265	-
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.118.040)	Capitale		(1.118.040)	-
<b>Totale</b>	<b>4.375.225</b>			<b>4.375.225</b>	<b>66.235</b>
Quota non distribuibile				4.375.225	
Residua quota distribuibile				-	

**Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro**

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Introduzione

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

### Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Altre variazioni	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	49.723	28.423	8.012	(6.910)	13.501	63.224
<b>Totale</b>	<b>49.723</b>	<b>28.423</b>	<b>8.012</b>	<b>(6.910)</b>	<b>13.501</b>	<b>63.224</b>

## Debiti

### Introduzione

I debiti sono stati esposti in bilancio al valore nominale, avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 2435-bis c.c.

### Variazioni e scadenza dei debiti

#### Introduzione

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	2.331.002	(1.296.468)	1.034.534	666.734	367.800
Debiti verso altri finanziatori	180.000	-	180.000	-	180.000
Acconti	-	1.079	1.079	1.079	-
Debiti verso fornitori	1.716.737	(115.051)	1.601.686	1.601.686	-
Debiti tributari	43.175	(4.507)	38.668	38.668	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	90.106	(46.289)	43.817	43.817	-
Altri debiti	135.793	(21.453)	114.340	114.340	-
<b>Totale</b>	<b>4.496.813</b>	<b>(1.482.689)</b>	<b>3.014.124</b>	<b>2.466.324</b>	<b>547.800</b>

#### Commento

I debiti iscritti nel passivo di stato patrimoniale risultano così composti:

<i>Debiti verso banche</i>	
Banca c/c	20.059
Banca c/anticipazioni	694
Finanz.a medio/lungo termine bancari	1.013.782
Arrotondamento	(1)
<b>Totale</b>	<b>1.034.534</b>
<i>Debiti verso altri finanziatori</i>	
Altri debiti finanziari	180.000
<b>Totale</b>	<b>180.000</b>
<i>Acconti</i>	
Anticipi da clienti terzi e fondi spese	1.079
<b>Totale</b>	<b>1.079</b>

<i>Debiti verso fornitori</i>		
	Fatture da ricevere da fornitori terzi	53.181
	Fornitori terzi Italia	1.546.505
	Fornitori terzi Estero	2.000
	<b>Totale</b>	<b>1.601.686</b>
<i>Debiti tributari</i>		
	Erario c/riten.su redd.lav.dipend.e ass.	16.939
	Erario c/rit.redd.lav.aut.,agenti,rappr.	8.900
	Erario c/imposte sostitutive su TFR	120
	Erario c/IRAP	12.709
	<b>Totale</b>	<b>38.668</b>
<i>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>		
	INPS dipendenti	18.742
	INAIL dipendenti/collaboratori	1.273
	ENASARCO	17.629
	Enti previdenziali e assistenziali vari	6.173
	<b>Totale</b>	<b>43.817</b>
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti diversi verso terzi	44.810
	Personale c/retribuzioni	69.529
	Arrotondamento	1
	<b>Totale</b>	<b>114.340</b>

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

### Introduzione

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

## Finanziamenti effettuati da soci della società

### Introduzione

Alla data del 30/06/2018, non risultano debiti nei confronti dei soci per finanziamenti ricevuti.

## Ratei e risconti passivi

### Introduzione

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	35.536	119.170	154.706
Risconti passivi	264.497	(10.188)	254.309
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>300.033</b>	<b>108.982</b>	<b>409.015</b>

### Commento

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei passivi su oneri del personale	154.706
	Risconti passivi su interessi	14.336
	Risconti passivi su credito fiscale R&S	254.309
	<b>Totale</b>	<b>409.015</b>

## Nota integrativa, conto economico

### Introduzione

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

## Valore della produzione

---

### Introduzione

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione che comprende i costi diretti (materiale e mano d'opera diretta, costi di progettazione, forniture esterne, ecc.).

## Costi della produzione

---

### Commento

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

## Proventi e oneri finanziari

---

### Introduzione

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

### Composizione dei proventi da partecipazione

#### Introduzione

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile.

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

#### Introduzione

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	44.684	974	45.658

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

### Commento

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

Il rendiconto finanziario è riportato in calce ai prospetti di bilancio.

## Nota integrativa, altre informazioni

### Introduzione

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

### Dati sull'occupazione

#### Introduzione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

#### Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

	Quadri	Impiegati	Altri dipendenti	Totale dipendenti
Numero medio	3	19	2	24

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

#### Introduzione

Nel seguente prospetto sono espone le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto

	Amministratori	Sindaci
--	----------------	---------

	Amministratori	Sindaci
Compensi	55.000	14.560

## Compensi al revisore legale o società di revisione

### Introduzione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

### Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	6.500	6.500

## Categorie di azioni emesse dalla società

### Introduzione

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

### Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Azioni	1.000.000	1.000.000	639.571	639.571	1.639.571	1.639.571

## Titoli emessi dalla società

### Introduzione

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

### Introduzione

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.



## **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

### Introduzione

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

## **Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

---

### Commento

#### **Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

#### **Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

## **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

---

### Commento

La Società ha in essere con la parte correlata Lamberet S.p.A. (d'ora innanzi "Lamberet") alcuni rapporti contrattuali, che di seguito vengono illustrati:

- contratto di service sottoscritto in data 18 ottobre 2017 che le consente di usufruire di una serie di servizi (servizi di segreteria, rete dati) e di spazi uso ufficio presso la sede operativa di Lainate. Tale contratto, avente durata sino al 31.12.2019, prevede un corrispettivo annuo di Euro 40.000 per l'anno 2017, Euro 80.000 per l'anno 2018, Euro 120.000 per l'anno 2019. L'incremento dei costi nel triennio è dovuto al fatto che Lamberet offrirà a Kolinpharma la disponibilità di ulteriori aree all'interno dell'immobile in Lainate negli anni 2018 e 2019. Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 28 settembre 2017 ha ritenuto che le condizioni previste nel contratto di service siano in linea con le normali condizioni di mercato.
- contratto di finanziamento stipulato in data 4 aprile 2016 per Euro 180.000 per l'ampliamento della sede operativa di Lainate. Successivamente alla stipula del contratto di servizi in data 18 ottobre 2017, ai sensi del quale Lamberet si è impegnata ad effettuare a proprie spese le opere di ristrutturazione ed ampliamento dell'immobile in Lainate in parte utilizzato dalla Società, quest'ultima si è impegnata a restituire a Lamberet S.p.A. il finanziamento di Euro 180.000, suddividendolo in n. 16 rate trimestrali di Euro 11.250 ciascuna, da corrispondere a partire dal 15 gennaio 2019 e avendo concordato come ultima scadenza il 15 ottobre 2022.
- La Società risulta debitrice nei confronti di Lamberet dell'importo complessivo di €358.451, in dipendenza di fatture per servizi ricevuti negli anni 2015, 2016 e 2017.

Si riepilogano i rapporti complessivi al 30/06/2018 con Lamberet:

Dato al 30/06/2018				
Soggetto	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Lamberet S.p.A		538.451	40.000	

### **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

---

#### Commento

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

### **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

---

#### Commento

Con riguardo ai fatti più significativi verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala il perfezionamento in data 9 marzo 2018 del processo di quotazione presso l'AIM di Borsa Italiana, come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione.

### **Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata**

---

#### Introduzione

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

### **Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile**

---

#### Commento

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

### **Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

---

#### Introduzione

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## Informazioni richieste dalla legge in merito a startup e PMI innovative

---

### Commento

L'attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti è svolta in parte all'interno della Società con risorse di alto profilo nel campo della ricerca ed è finalizzata all'individuazione dei composti, allo studio delle relative associazioni in termini di formulazione, dei dosaggi, degli eccipienti, nonché della durata dei trattamenti; in parte all'esterno, attraverso la consulenza di medici specialisti e istituti di ricerca, ai quali è affidato l'osservazione di alcuni casi clinici, la verifica dello sviluppo del prodotto e la consulenza medico-scientifica per l'elaborazione dei testi scientifici per i foglietti illustrativi e per il profilo normativo-regolatorio dei prodotti.

Sotto l'aspetto economico, le spese per lo sviluppo di nuovi prodotti sostenute complessivamente nel corso del primo semestre del 2018 e capitalizzate all'attivo dello stato patrimoniale, ammontano ad €263.779, di cui €221.487 riferite al personale dipendente e €42.292 a istituti e consulenti esterni. Si espone di seguito il relativo dettaglio:

- €221.487 costi del personale per ricerca e sviluppo su nuovi prodotti e medical devices;
- €206.126 costi di istituti e consulenti esterni per:
  - Ø la ricerca e lo sviluppo di nuovi brevetti o estensione, in nuovi mercati, di brevetti già esistenti;
  - Ø l'ottenimento delle certificazioni;
  - Ø le consulenze tecniche e le analisi di laboratorio propedeutiche alla commercializzazione di nuovi prodotti;
  - Ø le consulenze finalizzate alla stesura del regolatorio su nuovi prodotti;
  - Ø le prove di formulazione delle materie prime individuate, finalizzate alla verifica della coesistenza delle stesse.

## Nota integrativa, parte finale

### Commento

---

In relazione al disposto del IV comma dell'articolo 2435-bis del Codice Civile, che richiama i numeri 3) e 4) dell'art. 2428, si precisa che la società:

- a) non detiene azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona;
- b) nel decorso esercizio non ha acquistato od alienato azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona;
- c) la società è esonerata dalla "Relazione sulla gestione" prevista dall'articolo 2428 del Codice Civile.

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio semestrale, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

Vi invitiamo pertanto ad approvare la situazione economico-patrimoniale al 30/06/2018 così come predisposta dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili  
Milano, 27 settembre 2018

Firmato da Rita Paola Petrelli in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione



# KOLINPHARMA S.P.A.

Sede legale: VIA LARGA N. 8 MILANO (MI)  
Iscritta al Registro Imprese di MILANO  
C.F. e numero iscrizione: 08331990963  
Iscritta al R.E.A. di MILANO n. 2018304  
Capitale Sociale sottoscritto €1.639.571,00 Interamente versato  
Partita IVA: 08331990963

## Relazione sulla gestione al 30.6.2018

La presente relazione finanziaria semestrale, al 30/06/2018, redatta ai sensi dell'art.18 del regolamento emittenti AIM Italia, si compone dello stato patrimoniale, del conto economico, del rendiconto finanziario e della nota integrativa, corredati dalla presente relazione.

### **Informativa sulla società**

Kolinpharma S.p.a. è una società italiana che opera nel mercato nazionale della nutraceutica, specializzata nello sviluppo e commercializzazione di integratori alimentari a base di materie prime di origine naturale.

#### **Dinamica del comparto nutraceutico**

Da alcuni anni il mercato dei prodotti alimentari connessi alla salute e al benessere è decisamente in espansione e vale, a livello mondiale, oltre 130 miliardi di dollari, con margini di crescita media del 8% all'anno. Il mercato italiano è concentrato principalmente in Lombardia, Lazio ed Emilia Romagna, che raggiungono complessivamente il 30% del volume nazionale. Negli ultimi 36 mesi, mentre il settore del farmaco è rimasto statico, il mercato della nutraceutica in Italia è cresciuto mediamente del 6,5%, registrando una maggior vivacità nel comparto dei prodotti per la digestione e acidità di stomaco (+20%), del benessere mentale e riposo notturno (+10%), dell'area urogenitale (+10%), del benessere delle vie respiratorie e difese naturali (+10%), degli integratori cardiovascolari (+10%). Tra i fattori che hanno determinato la crescita, si registrano:

- Ø l'innovazione delle aziende, che permette di accrescere l'efficacia dei prodotti e di realizzare un' offerta sempre più diversificata per assortimento;
- Ø la maggiore sensibilità dei medici, sia generici che specialisti, che sempre più raccomandano questo tipo di prodotti.

In termini di canali di vendita, la farmacia mantiene un ruolo dominante, gestendo l'84% dei volumi (ma il 92% in valore), rispetto al 14% gestito dalla distribuzione organizzata e al 2% dei Corner Pharma.

#### **Attività di Kolinpharma**

A partire dal 2013 Kolinpharma si è inserita in questo promettente mercato, collocandosi strategicamente in un segmento alto di gamma, posto nel mezzo tra gli integratori comuni generici (costituito dai multivitaminici, gli energizzanti e i dietetici) e i farmaci, e distinguendosi per una marcata attitudine dei propri prodotti al supporto terapeutico di specifiche patologie. In particolare i 5 prodotti oggi in portafoglio e precisamente Xinepa Easy, Dolatrox, Milesax, Ivuxur e Almetax Easy sono destinati alla prevenzione e al trattamento co-adiuvante delle terapie farmacologiche tradizionali nelle seguenti aree mediche: urologia e ginecologia, ortopedia e fisioterapia, neurologia.

Il volume dei ricavi nel primo semestre 2018, pari ad €2.722.930 rispetto ad € 1.369.770 registrato nel corrispondente periodo del 2017, è stato senz'altro positivo, in linea con le aspettative dell'azienda.

Con riguardo al numero delle prescrizioni mediche, le stesse al 1° trimestre hanno registrato un +46% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e al 30-06-2018 un +49%.

Nel corso del 2018, oltre alla commercializzazione dei prodotti in portafoglio, la società sta procedendo allo sviluppo di nuovi prodotti. In particolare l'attività è dedicata allo sviluppo di nuovi nutraceutici e alla elaborazione, unitamente con

il produttore, del capitolato tecnico del “medical device”, concentrando l’attività anche sull’ottenimento della marcatura CE. A questo riguardo si segnala che il lancio di quest’ultimo dispositivo, a suo tempo previsto per l’inizio del secondo semestre 2018, è stato rinviato alla metà del 2019 in considerazione di diverse circostanze che hanno dilatato i tempi per l’ottenimento della marcatura “CE” (complessità dello studio con un numero di pazienti maggiore rispetto a quello inizialmente previsto, necessità di una riprogettazione dal punto di vista regolatorio a causa del nuovo regolamento 2017/745 che ha sostituito la direttiva 93/42/CEE, rallentamento delle attività di certificazione da parte degli Organismi Notificati, ritardo nella produzione del lotto “pilota”).

Come nel 2017, i punti di forza su cui è stata costruita la strategia della società continuano ad essere rappresentati da:

- ricerca scientifica per lo sviluppo del prodotto: la società continua a svolgere al suo interno un’attività di ricerca scientifica dedicata alla costruzione formulativa e alla verifica pre-clinica delle sinergie di azione tra le sostanze, così da giungere alla brevettazione delle formulazioni; la caratteristica delle formulazioni risiede nella scelta delle materie prime altamente innovative e sempre di altissima qualità per purezza e biodisponibilità, fattori che facilitano l’assorbimento e quindi una vera azione di supporto biologico alle carenze endogene.
- Rete di informatori medico-scientifici: la commercializzazione viene promossa attraverso una rete di Informatori Medico-Scientifici (anche “IMS”), tutti laureati, che, dopo essere stati selezionati, sono stati appositamente “formati” attraverso corsi organizzati dalla società. Gli stessi, vincolati a Kolinpharma in via esclusiva e con obbligo di non concorrenza, promuovono presso la classe medica i prodotti. Alcune risorse tra loro sono state assunte dalla società.  
Proseguendo nella caratterizzazione del modello organizzativo interno, molto simile al modello farmaceutico, sono state previste nuove figure operative di importanza strategica, come il Medical Manager e lo Statistic Manager. Il primo, inserito quale dipendente, è stato selezionato all’interno della struttura interna degli IMS, mentre il secondo è un professionista di comprovata esperienza che operava in qualità di consulente in importanti strutture pubbliche e private del territorio lombardo. Nel corso del primo semestre 2018 la rete degli IMS è stata potenziata, tanto che al 30-06-2018 risultano in carica n.66 Ims.
- Certificazione di qualità dell’azienda e di prodotto: la società si è dotata delle più alte certificazioni aziendali (9001, 22000 e 13485, quest’ultima in corso di verifica) e di prodotto (Kosher, Halal, Milk Free, Gluten Free, Eccellenza casa Savoia, Doping Free), a conferma di una costante ricerca della miglior qualità in tutti i processi scientifici, industriali e organizzativi. Si conferma che per tutte le certificazioni sono stati eseguiti gli audit di mantenimento e quindi si è ottenuto il rinnovo della certificazione.
- Collaborazione con gli istituti universitari: la società, fin dalla sua costituzione, collabora stabilmente con l’Università di Pavia per lo sviluppo dei prodotti. Inoltre, nel 2017 è stato sottoscritto un accordo quadro con l’Università della Calabria, la UniCal di Cosenza, il più grande campus universitario italiano, con lo scopo di sviluppare una ricerca formulativa nell’ambito del grande patrimonio botanico della macchia mediterranea calabrese. La società ha inoltre sottoscritto un accordo con l’Università La Sapienza di Roma ai fini di ulteriori ricerche in campo nutraceutico.
- Inserimento della figura dell’Assistant International Manager: tale figura sta studiando con molta attenzione la normativa dei Paesi europei ed extraeuropei, al fine di individuare in quali avviare il processo di internazionalizzazione. All’interno della rete degli Ims, si sono individuate n.2 figure idonee a rivestire la funzione del Junior Product Manager, uno nell’area uro-ginecologica e l’altra nell’area ortopedico-fisiatica.

#### Profilo finanziario

Nel 2018 la società ha firmato con Banca Ifis un contratto di Factoring Pro-Soluto con un plafond di 2 milioni di euro. Al contempo sono state estese le linee di portafoglio con Bpm (passando da 300 K a 500 K) e Intesa San Paolo (passando da 200 K a 500 K).

#### Nuovo accordo con un produttore terzista:

Nel 2018 la società ha siglato un accordo con la società Nutrilinea Srl di Gallarate (Va), che risulta dotata di macchinari altamente tecnologici e di certificazioni che ne attestano l’elevata qualità industriale. Ciò anche nell’ottica di una ottimizzazione dei costi di produzione.

#### Iscrizione al Registro Imprese quale PMI innovativa.

Si ricorda che la Società, già iscritta al Registro Imprese nella speciale sezione delle Start-Up Innovative, si era trasformata in PMI Innovativa in data 30.10.2017.

#### Progetto di quotazione della società sul mercato AIM Italia

Come noto, in data 09-03-2018 si è concluso il progetto di quotazione delle azioni ordinarie della Società sul mercato AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Le motivazioni che hanno portato la società a perseguire l'obiettivo della quotazione risiedono principalmente nella possibilità di attrarre risorse finanziarie, alternative a quelle del sistema bancario, al fine di sostenere la ricerca scientifica e lo sviluppo di nuovi prodotti, l'accelerazione della crescita commerciale e l'internazionalizzazione dell'attività.

Il collocamento, presso investitori istituzionali, è stato pari a n.447.000 azioni ordinarie Kolinpharma di nuova emissione. Il prezzo unitario delle azioni rivenienti dal collocamento è stato fissato in Euro 7 cadauna (di cui Euro 1,0 da imputare al capitale nominale e il residuo a sovrapprezzo). Il controvalore complessivo delle risorse raccolte attraverso il collocamento delle azioni ammonta Euro 3,1 milioni.

Il processo di quotazione ha fornito immediatamente maggior visibilità e una miglior immagine, contribuendo al miglioramento dei rapporti con gli istituti di credito e con i fornitori.

#### Ricerca e sviluppo

Attività di ricerca e sviluppo svolta attraverso risorse interne: L'attività di ricerca è svolta in parte all'interno della Società con risorse di alto profilo nel campo della ricerca ed è finalizzata all'individuazione dei composti, allo studio delle relative associazioni in termini di formulazione, dei dosaggi, degli eccipienti, nonché della durata dei trattamenti, anche con la consulenza di importanti istituti di ricerca al fine di raggiungere i migliori risultati formulativi, impiegando sostanze innovative, con lo scopo di conseguire la proprietà intellettuale.

Attività di ricerca svolta attraverso la cooperazione con enti universitari e da parte di consulenti esterni in ambito medico-scientifico: Fin dalla sua costituzione, la Società si è avvalsa della collaborazione di importanti istituti di ricerca. Inizialmente, il partner era stato scelto nella Fondazione Filarete, un acceleratore d'impresе operante nell'ambito delle scienze della salute avente ad oggetto lo sviluppo di prodotti, con riferimento alla messa a punto di diversi protocolli di sperimentazione biologica mirata a vari contesti patologici. Tali protocolli si avvalevano di tecniche integrate di caratterizzazione in vitro, che permettevano di testare singoli composti e/o formulazioni di varia complessità con metodologie biotecnologiche di avanguardia, producendo dati propedeutici a successive sperimentazioni.

La Società attualmente ha in essere e contratti di ricerca scientifica con l'Università di Pavia, Dipartimento di Scienze del Farmaco, aventi ad oggetto la ricerca monografica sull'attività antibatterica di estratti vegetali da impiegare in prodotti salutistici, lo studio dei prodotti Kolinpharma in commercio, nonché lo sviluppo di nuovi integratori alimentari.

Inoltre la Società ha sottoscritto una convenzione-quadro quadriennale con l'Università della Calabria, Dipartimento di Farmacia e Scienze della Salute e della Nutrizione, avente ad oggetto la partecipazione congiunta ad attività scientifiche e progetti di ricerca di comune interesse relativamente a specie botaniche endemiche con specifica attività biologica, alla messa a punto di metodiche estrattive innovative, alla caratterizzazione in vitro o in vivo di estratti e principi attivi per l'impiego in nutraceutica.

La società ha inoltre siglato un contratto di ricerca scientifica con il Dipartimento di Chimica e Tecnologie del Farmaco dell'Università degli Studi di Roma "La Sapienza". Questa collaborazione consentirà alla Società di svolgere una ricerca scientifica di altissimo livello, incentrata soprattutto sugli studi clinici a prova dell'efficacia dei prodotti.

I risultati derivanti dagli studi condotti in collaborazione con tali istituti sulla base dei citati contratti, qualora brevettabili, sono di spettanza di Kolinpharma, fermo restando il diritto dell'ente di ricerca di essere riconosciuto come inventore.

Oltre alle collaborazioni con gli istituti universitari, la Società continua ad avvalersi del supporto e della consulenza dei medici specialisti di settore, c.d. KOL (*Key Opinion Leader*). Infatti la Società, dopo aver formulati i prodotti ad alto contenuto funzionale, in risposta ad uno specifico bisogno clinico, affida a ricercatori privati, attraverso contratti di prestazione d'opera intellettuale, l'osservazione di alcuni casi clinici, nonché la verifica dello sviluppo del prodotto. L'attività di sviluppo dei prodotti include anche la consulenza medico-scientifica per l'elaborazione dei testi scientifici per i foglietti illustrativi e per il deposito dei *claims* presso il Ministero della Salute. I settori di interesse in cui sono coinvolti i medici specialisti sono quelli della ginecologia, della urologia, della ortopedia, della fisiatria e della neurologia. Va rilevato inoltre che la Società si avvale dell'assistenza di Consulfarm S.r.l. in ambito regolatorio e per la notifica dei nuovi prodotti al Ministero della Salute.

Sotto il profilo economico, le spese per lo sviluppo di nuovi prodotti, sostenute complessivamente nel corso del primo semestre 2018 e capitalizzate all'attivo dello stato patrimoniale, ammontano ad €263.779, di cui €221.487 riferite al personale dipendente e €42.292 a istituti e consulenti esterni.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

### Stato Patrimoniale Attivo

Voce	30/06/2018	%	31/12/2017	%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>3.563.557</b>	<b>46,26 %</b>	<b>2.672.148</b>	<b>43,86 %</b>
<b>Liquidità immediate</b>	<b>460.290</b>	<b>5,98 %</b>	<b>15.249</b>	<b>0,25 %</b>
Disponibilità liquide	460.290	5,98 %	15.249	0,25 %
<b>Liquidità differite</b>	<b>2.485.718</b>	<b>32,27 %</b>	<b>2.285.771</b>	<b>37,52 %</b>
Crediti verso soci				
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	2.296.691	29,82 %	2.274.054	37,32 %
Crediti immobilizzati a breve termine	28.883	0,37 %	11.043	0,18 %
Attività finanziarie				
Ratei e risconti attivi	160.144	2,08 %	674	0,01 %
<b>Rimanenze</b>	<b>617.549</b>	<b>8,02 %</b>	<b>371.128</b>	<b>6,09 %</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.139.336</b>	<b>53,74 %</b>	<b>3.420.590</b>	<b>56,14 %</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.793.309	49,25 %	3.088.955	50,70 %
Immobilizzazioni materiali	48.638	0,63 %	43.166	0,71 %
Immobilizzazioni finanziarie				
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	297.389	3,86 %	288.469	4,73 %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>7.702.893</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.092.738</b>	<b>100,00 %</b>

### Stato Patrimoniale Passivo

Voce	30/06/2018	%	31/12/2017	%
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>3.486.363</b>	<b>45,26 %</b>	<b>4.846.569</b>	<b>79,55 %</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.875.339</b>	<b>37,33 %</b>	<b>3.820.586</b>	<b>62,71 %</b>
Debiti a breve termine	2.466.324	32,02 %	3.520.553	57,78 %
Ratei e risconti passivi	409.015	5,31 %	300.033	4,92 %
<b>Passività consolidate</b>	<b>611.024</b>	<b>7,93 %</b>	<b>1.025.983</b>	<b>16,84 %</b>
Debiti a m/l termine	547.800	7,11 %	976.260	16,02 %
Fondi per rischi e oneri				
TFR	63.224	0,82 %	49.723	0,82 %
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>4.216.530</b>	<b>54,74 %</b>	<b>1.246.169</b>	<b>20,45 %</b>
Capitale sociale	1.639.571	21,29 %	1.000.000	16,41 %
Riserve	3.853.694	50,03 %	1.430.443	23,48 %



Voce	30/06/2018	%	31/12/2017	%
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.118.040)	(14,51) %	(1.118.039)	(18,35) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(158.695)	(2,06) %	(66.235)	(1,09) %
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>7.702.893</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.092.738</b>	<b>100,00 %</b>

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	I semestre 2018	Esercizio 2017
Copertura delle immobilizzazioni	108,93 %	39,65 %
Quoziente di indebitamento finanziario	0,29	2,01
Mezzi propri su capitale investito	54,74 %	20,45 %
Oneri finanziari su fatturato	1,68 %	1,83 %
Indice di disponibilità	123,94 %	69,94 %
P.F.N.	(754.244)	(2.495.753,00)

Si commentano brevemente gli indicatori di bilancio, come sopra esposti.

### Copertura delle immobilizzazioni

Patrimonio netto/ Immobilizzazioni

L'indice, che misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con i mezzi propri, ha espresso una significativa crescita rispetto al 2017.

### Mezzi propri su capitale investito

Patrimonio netto/ totale attivo

L'indice misura l'incidenza di come il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale. Esso esprime anche un indice di "autonomia finanziaria", in quanto una maggiore dotazione di mezzi propri (patrimonio netto) consente di ricorrere al capitale di debito in misura minore. L'indice ha espresso un significativo miglioramento.

### Quoziente di indebitamento

(Debiti verso banche + Debiti verso altri finanziatori) / Patrimonio Netto

L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda. L'indice ha espresso una significativa riduzione.

### Oneri finanziari su fatturato

Oneri Finanziari / Ricavi

L'indice esprime l'incidenza sulla gestione dell'indebitamento con terzi. Ha espresso una significativa diminuzione per effetto dell'incremento dei ricavi.

### Indice di disponibilità

Attivo circolante/ Passività corrente

L'indice esprime la capacità di fare fronte agli impegni correnti con le proprie risorse non immobilizzate. L'indicatore ha espresso nel 2018 un significativo incremento.

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (P.F.N.)

Liquidità + Crediti Finanziari – Indebitamento finanziario

Il margine esprime in maniera sintetica il saldo tra fonti ed investimenti di natura finanziaria. Lo stesso ha evidenziato una crescita in dipendenza degli investimenti effettuati nell'esercizio.

## Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico relativo al primo semestre 2018, a confronto con il primo semestre 2017.

### Conto Economico

Voce	I semestre 2018	%	I semestre 2017	%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>4.098.811</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.078.228</b>	<b>100,00 %</b>
- Consumi di materie prime	1.150.987	28,08 %	550.767	26,50 %
- Spese generali	1.967.482	48,00 %	1.076.783	51,81 %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>980.342</b>	<b>23,92 %</b>	<b>450.678</b>	<b>21,69 %</b>
- Altri ricavi	40.977	1,00 %	4.667	0,22 %
- Costo del personale	634.201	15,47 %	310.393	14,94 %
- Accantonamenti				
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>305.164</b>	<b>7,45 %</b>	<b>135.618</b>	<b>6,53 %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	394.272	9,62 %	268.218	12,91 %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>(89.108)</b>	<b>(2,17) %</b>	<b>(132.600)</b>	<b>(6,38) %</b>
+ Altri ricavi e proventi	40.977	1,00 %	4.667	0,22 %
- Oneri diversi di gestione	69.702	1,70 %	36.866	1,77 %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(117.833)</b>	<b>(2,87) %</b>	<b>(164.799)</b>	<b>(7,93) %</b>
+ Proventi finanziari	128			
+ Utili e perdite su cambi				
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>(117.705)</b>	<b>(2,87) %</b>	<b>(164.799)</b>	<b>(7,93) %</b>
+ Oneri finanziari	(45.658)	(1,11) %	(34.495)	(1,66) %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)</b>	<b>(163.363)</b>	<b>(3,99) %</b>	<b>(199.294)</b>	<b>(9,59) %</b>
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie				
+ Proventi e oneri straordinari				
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(163.363)</b>	<b>(3,99) %</b>	<b>(199.294)</b>	<b>(9,59) %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.668)	(0,11) %	(19.007)	(0,91) %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>(158.695)</b>	<b>(3,87) %</b>	<b>(180.287)</b>	<b>(8,68) %</b>

Con riferimento ai più significativi dati sopra riportati, è possibile evidenziare che:

- il valore della produzione, passato da € 2.078.228 relativo al primo semestre 2017 a € 4.098.811 del primo semestre 2018, contiene la voce "incrementi di immobilizzazioni" relativo alla capitalizzazione delle spese

(spese per sviluppo nuovi prodotti, costi avvio rete vendita IMS, costi acquisto banche dati, costi quotazione AIM, spese per studi fattibilità, ecc) aventi utilità pluriennale e iscritti all'attivo dello stato patrimoniale nella voce "immobilizzazioni immateriali". All'interno della voce, i ricavi hanno espresso una dinamica sensibilmente crescente (+98% a parità di periodo), passando da 1,4 milioni di euro al 30/06/2017 a 2,7 milioni di euro nel primo semestre 2018 (di cui 6,66% Almetax, 5,92% Almetax easy 14,02% Dolatrox, 15,50% Ivuxur, 30,18% Milesax, 15,44% Xinepa e 12,28% Xinepa easy);

- il costo per consumi, che tiene conto della variazione delle rimanenze di materie prime, ha espresso una dinamica crescente in termini percentuali;
- le spese generali hanno espresso una lieve diminuzione in termini di incidenza sul valore della produzione;
- il costo del personale ha espresso una dinamica crescente sia in termini assoluti che in termini percentuali, avendo la società incrementato il numero dei dipendenti, passati da n.13 mediamente in carica nel primo semestre 2017 a n.24 mediamente in carica nel primo semestre 2018, sia per la crescita dimensionale dell'azienda e sia per effetto del passaggio al rapporto di dipendenza di alcuni IMS;
- l'incidenza della gestione delle componenti di natura finanziaria relativa agli interessi su finanziamenti ottenuti dagli istituti di credito, ha espresso un lieve miglioramento.

Dalla dinamica sopra descritta è derivato un risultato netto negativo di €158.695.

## Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	I semestre 2018	I semestre 2017
R.O.E.	(3,76) %	(19,87) %
R.O.I.	(1,16) %	(2,56) %
R.O.S.	(4,33) %	(12,03) %
E.B.I.T.D.A.	271.861,00	103.419,00
E.B.I.T.D.A. MARGIN	9,98%	7,55%

Si commentano brevemente di seguito gli indicatori di bilancio, come sopra esposti.

### ROE

Utile (perdita) dell'esercizio / Patrimonio netto

L'indice, che misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa, pur rimanendo negativo, ha espresso un significativo miglioramento.

### ROI

Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione / TOT. ATTIVO

L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica, vale a dire al lordo della gestione finanziaria, dei ricavi e costi non tipici, delle poste straordinarie e delle componenti fiscali. Anch'essa evidenzia un sensibile miglioramento rispetto all'analogo periodo 2017.

### ROS

Valore della produzione - Costi della produzione / Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo. Nel 2018 tale indice, pur rimanendo negativo, ha espresso un significativo miglioramento.

### E.B.I.T.D.A.

Valore della produzione - Costi della produzione + Ammortamenti + Svalutazioni

E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto degli oneri finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni. Nel 2018 tale indicatore ha espresso una notevole crescita.

### E.B.I.T.D.A. MARGIN

(Valore della produzione - Costi della produzione + Ammortamenti + Svalutazioni) / Ricavi

E' l'indice reddituale che misura, in percentuale, il risultato d'esercizio senza tener conto degli oneri finanziari, degli

ammortamenti e delle svalutazioni, rispetto al valore dei ricavi. Tale indice risulta significativamente aumentato rispetto all' analogo periodo del 2017.

## Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

### Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza della sede operativa della società:

Indirizzo	Località
CORSO EUROPA N. 5	LAINATE

### Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

#### Rischi connessi alla dipendenza da terzi fornitori

La società, non avendo stabilimenti produttivi propri, è soggetta al rischio che il successo commerciale dei propri prodotti sia ritardato o pregiudicato in caso di inadeguatezza dell'attività produttiva e di stoccaggio svolta in outsourcing da terzi. Il rischio è comunque monitorato attraverso un costante controllo esercitato dalla Società su tali terzi fornitori.

#### Rischi conseguenti a difetti di produzione e di non conformità alle specifiche tecniche e contrattuali dei propri prodotti.

Sebbene la Società ritenga di porre in essere, nelle varie fasi della propria attività, procedimenti conformi alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili a tutela della salute e della sicurezza dei consumatori e di prestare la dovuta attenzione al controllo di conformità e di qualità dei prodotti che sono commercializzati, non può escludersi che la vendita dei prodotti comporti rischi per la salute dei consumatori finali ed esponga la Società ad azioni legali in materia di responsabilità da prodotto. Al fine di proteggersi da tale rischio, la Società ha sottoscritto polizze assicurative per la responsabilità civile da prodotto per un massimale pari ad Euro 2.500.000.

#### Rischio di liquidità e rischio connesso alla variazione del tasso di interesse

La società ha in corso finanziamenti ottenuti dal sistema bancario di diversa natura (affidamenti di conto corrente, anticipo fatture, finanziamenti chirografari), senza alcun strumento di copertura contro la fluttuazione dei tassi. La capacità della Società di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche esogene.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la necessità di eventuali contratti di copertura contro il rischio tasso sono altamente monitorati, al fine di assicurare un efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

#### Rischio di credito

La Società è esposta ad un rischio di credito nei confronti dei suoi clienti, costituiti da grossisti.

Si ritiene che tale rischio sia monitorato continuamente attraverso la selezione di tali clienti, rappresentati tutti da primari operatori del settore.

#### Rischi connessi all'approvvigionamento ed all'oscillazione del prezzo delle materie prime

La Società, nello svolgimento della sua attività tramite i propri terzisti di produzione, sostiene i costi delle materie prime dei propri prodotti.

Tali materie prime sono dotate di specifiche proprietà chimico-fisiche, proprietà biologiche, con specifici meccanismi d'azione ed effetti sull'uomo e, oltre a questo, con determinate proprietà organolettiche e di bio-disponibilità.

Queste caratteristiche rendono assolutamente specifiche le materie prime scelte, che rientrano nell'esclusività di alcuni fornitori. Esiste il rischio che questi ultimi non siano in grado di soddisfare la domanda della Società ovvero che si crei un aumento della concorrenza degli altri operatori, con conseguente incremento dei costi.

La Società affronta tale rischio, intrattenendo ottimi rapporti commerciali con i suoi fornitori tradizionali, pur effettuando periodicamente un monitoraggio del complessivo mercato di approvvigionamento delle materie prime.

#### Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione del settore di attività in cui opera

La Società opera in un settore disciplinato da molteplici fonti normative e regolamentari specifiche per un mercato in continua evoluzione. L'attività svolta dalla Società è condizionata fortemente da tali normative, nella misura in cui esse incidono ad esempio, sulla composizione, sul packaging, sull'etichettatura, sulla presentazione e la pubblicità dei prodotti della Società stessa.

La produzione inoltre è soggetta a discipline e previsioni di legge, il cui rispetto è regolarmente monitorato dagli organismi autorizzati ad eseguire ispezioni nei siti di produzione della Società.

La Società ritiene di ottemperare alla specifica regolamentazione di settore, spesso adottando standards superiori rispetto a quelli richiesti.

#### Rischi legati alla concorrenza e all'evoluzione del mercato nutraceutico

Il settore della nutraceutica è altamente competitivo e sono in atto cambiamenti significativi e rapidi via via che i ricercatori conducono studi sulle varie patologie e sviluppano nuove formulazioni e tecnologie per il relativo trattamento preventivo e supporto terapeutico.

I concorrenti della Società in Italia e in altri Paesi sono numerosi e comprendono, fra gli altri, importanti multinazionali farmaceutiche e chimiche, società specializzate in nutraceutica, università nonché istituti di ricerca.

La società ritiene di presidiare tale rischio attraverso un "focus" continuo sulla ricerca e sullo sviluppo di nuovi prodotti, come sopra illustrato, in modo di adeguarsi tempestivamente alle evoluzioni del mercato per affrontare adeguatamente la concorrenza, attuale e futura

### **Informativa sull'ambiente**

---

Si segnala che nel decorso esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui alla Società siano stati formulati addebiti di qualsiasi natura.

### **Informativa sul personale**

---

Si segnala che nel corso dell'esercizio non si sono verificati incidenti sul lavoro del personale, né alla Società sono stati mossi dai dipendenti addebiti in ordine a malattie professionali, per mobbing o per altri motivi.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti**

---

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si sottolinea che la società non detiene alcun tipo di partecipazione e pertanto non ha in essere alcun tipo di rapporto con imprese controllate, collegate o controllanti.

### **Azioni proprie**

---

Ai sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data di chiusura del primo semestre 2018, non possedeva azioni proprie.

### **Azioni/quote della società controllante**

---

Si attesta che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

---

Nel corso dell'esercizio 2018, la società intende proseguire nello sviluppo di prodotti destinati a classi terapeutiche con elevati tassi di crescita, nonché individuare formulazioni innovative verso nuovi ambiti specialistici, in cui è forte l'esigenza di integratori a supporto di terapie farmacologiche. Sotto il profilo commerciale, si intende allargare la rete degli Informatori Medico-Scientifici per raggiungere una copertura ottimale del territorio, in grado di contattare tutto il target medico specialistico di interesse.

## **Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio**

---

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

## **Attività di direzione e coordinamento**

---

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## **Conclusioni**

---

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo ad approvare la situazione economico-patrimoniale al 30/06/2018, corredata dalla presente relazione che lo accompagna.

Milano, 27 settembre 2018

Firmato da Rita Paola Petrelli in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione



**KolinPharma S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente

Bilancio intermedio al 30 giugno 2018

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio al 30 giugno 2018

Al Consiglio di amministrazione della  
KolinPharma S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa della KolinPharma S.p.A. al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio intermedio.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio della società KolinPharma S.p.A. al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 28 settembre 2018

BDO Italia S.p.A.  
  
Manuel Coppola  
Socio