



KOLINPHARMA®

LEADER TO HEALTH



## KOLINPHARMA SPA

\*\*\*\*

### Relazione Semestrale al 30 giugno 2019

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

SEDE LEGALE info@kolinpharma.com  
Via Larga, 8 C.F. e P. IVA 08331990963  
20122 Milano 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:

# Relazione semestrale al 30/06/2019

## Stato Patrimoniale Ordinario

	30/06/2019	31/12/2018
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	1.369.132	1.412.402
dell'ingegno 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere	2.663.698	2.428.751
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	126.141	129.584
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>4.158.971</i>	<i>3.970.737</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-

	30/06/2019	31/12/2018
3) attrezzature industriali e commerciali	8	9
4) altri beni	43.636	38.487
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>43.644</i>	<i>38.496</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
2) crediti	-	-
d-bis) verso altri	37.051	37.051
esigibili entro l'esercizio successivo	37.051	37.051
<i>Totale crediti</i>	<i>37.051</i>	<i>37.051</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>37.051</i>	<i>37.051</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>4.239.666</i>	<i>4.046.284</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze	-	-
4) prodotti finiti e merci	892.927	377.769
<i>Totale rimanenze</i>	<i>892.927</i>	<i>377.769</i>
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	2.219.423	2.645.797
esigibili entro l'esercizio successivo	2.219.423	2.645.797
5-bis) crediti tributari	165.515	283.517
esigibili entro l'esercizio successivo	165.515	283.517
5-ter) imposte anticipate	137.950	129.904
5-quater) verso altri	422.236	641.906
esigibili entro l'esercizio successivo	422.236	641.906
<i>Totale crediti</i>	<i>2.945.124</i>	<i>3.701.124</i>
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	637.677	772.374
3) danaro e valori in cassa	115	16
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>637.792</i>	<i>772.390</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>4.475.843</i>	<i>4.851.283</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>368.626</b>	<b>54.765</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>9.084.135</i>	<i>8.952.332</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>4.517.449</b>	<b>4.650.242</b>
I - Capitale	1.639.571	1.639.571
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.837.429	3.837.429
IV - Riserva legale	13.751	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Versamenti in conto aumento di capitale	16.265	16.265
Varie altre riserve	(1)	(1)

	30/06/2019	31/12/2018
<i>Totale altre riserve</i>	16.264	16.264
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(856.772)	(1.118.040)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(132.794)	275.018
Totale patrimonio netto	4.517.449	4.650.242
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
2) per imposte, anche differite	2.790	-
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	2.790	-
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>110.870</b>	<b>92.650</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	1.100.784	1.259.285
esigibili entro l'esercizio successivo	875.548	598.026
esigibili oltre l'esercizio successivo	225.236	661.259
5) debiti verso altri finanziatori	267.916	267.916
esigibili entro l'esercizio successivo	81.761	7.225
esigibili oltre l'esercizio successivo	186.155	260.691
6) acconti	272	56
esigibili entro l'esercizio successivo	272	56
7) debiti verso fornitori	2.038.256	1.803.816
esigibili entro l'esercizio successivo	2.038.256	1.803.816
12) debiti tributari	54.107	129.866
esigibili entro l'esercizio successivo	54.107	129.866
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	72.377	104.735
esigibili entro l'esercizio successivo	72.377	104.735
14) altri debiti	263.244	80.768
esigibili entro l'esercizio successivo	263.244	80.768
<i>Totale debiti</i>	3.796.956	3.646.442
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>656.070</b>	<b>562.998</b>
<i>Totale passivo</i>	9.084.135	8.952.332

## Conto Economico Ordinario

	30/06/2019	31/12/2018
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.094.673	7.170.446
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	515.158	6.641
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	669.017	1.694.671
5) altri ricavi e proventi	-	-
altri	83.642	132.979

	30/06/2019	31/12/2018
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	83.642	132.979
<i>Totale valore della produzione</i>	4.362.490	9.004.737
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.273.270	2.152.241
7) per servizi	1.460.906	3.848.456
8) per godimento di beni di terzi	83.014	145.078
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	855.612	1.076.903
b) oneri sociali	168.698	218.882
c) trattamento di fine rapporto	43.325	69.691
e) altri costi	4	910
<i>Totale costi per il personale</i>	1.067.639	1.366.386
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	480.783	812.888
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.856	20.285
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	490.639	833.173
14) oneri diversi di gestione	94.070	110.477
<i>Totale costi della produzione</i>	4.469.538	8.455.811
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(107.048)</b>	<b>548.926</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	140	325
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	140	325
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	140	325
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	29.709	86.934
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	29.709	86.934
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	(29.569)	(86.609)
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)</b>	<b>(136.617)</b>	<b>462.317</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	1.433	23.779
imposte differite e anticipate	(5.256)	163.520
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	(3.823)	187.299
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(132.794)</b>	<b>275.018</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 30/06/2019	Importo al 31/12/2018
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(132.794)	275.018
Imposte sul reddito	(3.823)	162.920
Interessi passivi/(attivi)	29.569	86.609
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(107.048)</i>	<i>524.547</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	46.115	69.691
Ammortamenti delle immobilizzazioni	490.639	833.173
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>536.754</i>	<i>902.864</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>429.706</i>	<i>1.427.411</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(515.158)	(6.641)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	426.374	(504.853)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	234.440	87.079
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(313.861)	(54.091)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	93.072	262.965
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	404.200	(587.399)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>329.067</i>	<i>(802.940)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>758.773</i>	<i>624.471</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(29.569)	(86.609)
(Imposte sul reddito pagate)	3.823	(162.920)
(Utilizzo dei fondi)	(25.105)	(26.764)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(50.851)</i>	<i>(276.293)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>707.922</b>	<b>348.178</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(15.004)	(15.616)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(669.017)	(1.694.671)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		(26.008)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(684.021)</b>	<b>(1.736.295)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		

	Importo al 30/06/2019	Importo al 31/12/2018
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(295.004)	43.054
Accensione finanziamenti		87.916
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		447.008
(Rimborso di capitale)		2.682.051
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		(1.347.941)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		1.347.941
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(295.004)</b>	<b>3.260.029</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(271.103)</b>	<b>1.871.912</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	767.646	(1.104.284)
Danaro e valori in cassa	16	34
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	767.662	(1.104.250)
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	496.444	767.646
Danaro e valori in cassa	115	16
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	496.559	767.662
Differenza di quadratura		

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante della situazione semestrale al 30/06/2019.

La situazione semestrale 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 del periodo.

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 della situazione economico patrimoniale al 30.06.2019.

### Criteri di formazione

#### Redazione della relazione semestrale

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

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.

La relazione, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

## **Principi di redazione**

---

### **Commento**

La valutazione delle voci è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza 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 della situazione semestrale gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

### **Struttura e contenuto dei prospetti**

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. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci dei prospetti.

## **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

---

### **Commento**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

## **Cambiamenti di principi contabili**

---

### **Commento**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423-bis c.2 del codice civile.

## **Problematiche di comparabilità e di adattamento**

---

### **Commento**

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

## **Criteri di valutazione applicati**

---

### **Commento**

I criteri applicati nella valutazione delle voci e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

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 per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

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



## **Immobilizzazioni immateriali**

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

Le immobilizzazioni immateriali 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 sei prodotti in portafoglio, per i quali si è già depositato il Brevetto Industriale e ottenuto il rilascio del relativo Attestato di Brevetto Industriale (Xinepa, Dolartrox, Milesas, Ivuxur, Almetax e Miledix); ii) a prodotti in corso di realizzazione riguardanti le aree di intervento già trattate, nonché nuove patologie, per i quali è prevista la commercializzazione a partire dall'esercizio 2020;
- **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.

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 50% per le spese capitalizzate nel primo semestre 2019 e al 33% per le spese capitalizzate nel 2018, poiché si prevede il completamento della rete vendita entro l'esercizio 2020; per le spese capitalizzate nell'anno 2017 si è proseguito con l'applicazione dell'aliquota del 25% mentre per quelle relative ai periodi ante 2017 si è continuato ad applicare l'aliquota del 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. Tra questi segnaliamo i costi di quotazione che vengono ammortizzati in conseguenza dell'avvenuta ammissione sul mercato AIM in data 07 marzo 2018 con inizio negoziazioni in data 09 marzo 2018.
  - **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;

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

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.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati 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 immateriali.

### ***Costi di impianto e di ampliamento***

Si precisa che i costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti all'attivo dello stato patrimoniale, con il consenso del collegio sindacale, 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.

### **Immobilizzazioni materiali**

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 al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del valore recuperabile.

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

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%

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.

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.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Crediti*

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, sono stati rilevati al presumibile valore di realizzo, in quanto l'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione è risultata irrilevante.

#### **Rimanenze**

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.

#### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti iscritti nell'attivo circolante, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, sono stati rilevati al presumibile valore di realizzo in quanto l'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione è risultata irrilevante.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

#### **Ratei e risconti attivi**

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

#### **Patrimonio netto**

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

## **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

## **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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 rateo di esercizio.

## **Debiti**

I debiti, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, sono stati rilevati al valore nominale in quanto l'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione è risultata irrilevante.

La classificazione dei debiti tra le varie voci di debito è effettuata sulla base della natura (o dell'origine) degli stessi rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte.

## **Ratei e risconti passivi**

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

## **Altre informazioni**

---

### **Commento**

### **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**

---

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci della situazione economico patrimoniale semestrale, secondo il dettato della normativa vigente.

## **Immobilizzazioni**

---

### **Immobilizzazioni immateriali**

### **Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

#### **Introduzione**

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 480.783, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad €4.158.971.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

#### *Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali*

	<b>Costi di impianto e ampliamento</b>	<b>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	3.593.084	2.845.728	157.352	6.596.164
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.180.682	416.976	27.768	2.625.426
Valore di bilancio	1.412.402	2.428.752	129.584	3.970.738
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	396.383	272.021	613	669.017
Ammortamento dell'esercizio	439.653	37.074	4.056	480.783
<i>Totale variazioni</i>	<i>(43.270)</i>	<i>234.947</i>	<i>(3.443)</i>	<i>188.234</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	3.989.467	3.117.749	157.965	7.265.181
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.620.335	454.050	31.824	3.106.209
Valore di bilancio	1.369.132	2.663.699	126.141	4.158.972

#### **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.

<b>Descrizione</b>	<b>Dettaglio</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variaz. assoluta</b>	<b>Variaz. %</b>
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Spese avvio attività	25.568	51.147	25.579-	50-
	Analisi preliminari di laboratorio	1.274	2.547	1.273-	50-
	Sviluppo App Kolinpharma e banche dati analisi di mercato	57.564	57.640	76-	-
	Costi rete vendita e saggi gratuiti	791.849	722.776	69.073	10
	Oneri accessori su finanziamenti bancari	5.312	7.607	2.295-	30-
	Spese quotazione AIM	433.420	495.337	61.917-	12-
	Acquisto banche dati IMS Nutraceutica	9.001	12.595	3.594-	29-
	Sito internet e altre spese pluriennali	5.379	9.623	4.244-	44-
	Spese di costituzione e modifica	2.957	4.354	1.397-	32-
	Spese sviluppo piani finanziari/fattibilità/progetti pluriennali	36.808	48.776	11.968-	25-
	<b>Totale</b>	<b>1.369.132</b>	<b>1.412.402</b>	<b>43.270-</b>	

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

#### Introduzione

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 107.711; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad €64.067.

Nella tabella che segue sono espone 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	92.692	92.707
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5	54.205	54.210
Valore di bilancio	10	38.487	38.497
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	-	15.004	15.004
Ammortamento dell'esercizio	1	9.855	9.856
<i>Totale variazioni</i>	<i>(1)</i>	<i>5.149</i>	<i>5.148</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	15	107.696	107.711
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	6	64.060	64.066
Valore di periodo	9	43.636	43.645

## Operazioni di locazione finanziaria

### Introduzione

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

## Immobilizzazioni finanziarie

### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

#### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti immobilizzati

	Valore di inizio esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso altri	37.051	37.051	37.051
<b>Totale</b>	<b>37.051</b>	<b>37.051</b>	<b>37.051</b>

## Valore delle immobilizzazioni finanziarie

### Introduzione

Le immobilizzazioni finanziarie presenti nella situazione semestrale non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

## Attivo circolante

### Rimanenze

#### Introduzione

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni delle rimanenze.

#### Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
prodotti finiti e merci	377.769	515.158	892.927
<b>Totale</b>	<b>377.769</b>	<b>515.158</b>	<b>892.927</b>

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

#### 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	2.645.797	(426.374)	2.219.423	2.219.423
Crediti tributari	283.517	(118.002)	165.515	165.515
Imposte anticipate	129.904	8.046	137.950	-
Crediti verso altri	641.906	(219.670)	422.236	422.236
<b>Totale</b>	<b>3.701.124</b>	<b>(756.000)</b>	<b>2.945.124</b>	<b>2.807.174</b>

##### Commento

###### Crediti verso clienti

Clienti terzi Italia	1.938.295
Effetti attivi	288.396
Fondo svalutaz. crediti verso clienti	(7.267)
Arrotondamento	(1)
<b>Totale</b>	<b>2.219.423</b>

###### Crediti tributari

	Erario c/liquidazione IVA	20.351
	Ritenute subite su interessi attivi	1
	Credito d'imposta quotazione	144.766
	Erario c/IRES	397
	<b>Totale</b>	<b>165.515</b>
<i>Imposte anticipate</i>		
	Crediti per imposte anticipate	137.950
	<b>Totale</b>	<b>137.950</b>
<i>Crediti verso altri</i>		
	Anticipi a fornitori terzi	39.918
	Anticipi diversi	88
	Crediti v/factor	351.929
	Crediti vari v/terzi	29.024
	INAIL dipendenti/collaboratori	1.277
	<b>Totale</b>	<b>422.236</b>

Si precisa che nella situazione al 30.06.2019 è esposto il credito di imposta residuo, pari ad € 144.766 (importo complessivo riconosciuto €201.344), per spese di consulenza relative al processo di quotazione, sostenute dal 1.1.2018 e sino alla data di quotazione del 9.3.2018. Poiché le relative spese sono state capitalizzate nella voce "Spese di impianto ed ampliamento" e verranno ammortizzate in quote costanti in 5 anni, anche tale credito d'imposta verrà imputato a conto economico, tra i "Ricavi Diversi" in 5 anni, in quote costanti, in linea con il predetto criterio di ammortamento.

## Disponibilità liquide

### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

### Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	772.374	(134.697)	637.677
danaro e valori in cassa	16	99	115
<i>Totale</i>	<i>772.390</i>	<i>(134.598)</i>	<i>637.792</i>

## Ratei e risconti attivi

### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	131	9	140

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	54.634	313.852	368.486
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>54.765</b>	<b>313.861</b>	<b>368.626</b>

### Commento

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte nella situazione al 30/06/2019.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei attivi su competenze bancarie	140
	Risconti attivi su assicurazioni	1.927
	Risconti attivi su consulenze	13.000
	Risconti attivi su certificazioni	27.639
	Risconti attivi su noleggi	13.900
	Risconti attivi su canoni	7.810
	Risconti attivi su marketing	12.609
	Risconti attivi su costi formazione	30.597
	Risconti attivi su analisi	2.874
	Risconti attivi su concessioni	2.751
	Risconti attivi su quote associative	2.500
	Risconti attivi su contratti	60.000
	Risconti attivi diversi	2.080
	Risconti attivi su patto di non concorrenza	190.799
	<b>Totale</b>	<b>368.626</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

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci, secondo il dettato della normativa vigente.



## Patrimonio netto

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

#### Introduzione

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

#### 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	1.639.571	-	-	-	1.639.571
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.837.429	-	-	-	3.837.429
Riserva legale	-	13.751	-	-	13.751
Versamenti in conto aumento di capitale	16.265	-	-	-	16.265
Varie altre riserve	(1)	-	-	-	(1)
Totale altre riserve	16.264	-	-	-	16.264
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.118.040)	261.268	-	-	(856.772)
Utile (perdita) dell'esercizio	275.018	-	275.018	(132.794)	(132.794)
<b>Totale</b>	<b>4.650.242</b>	<b>275.019</b>	<b>275.018</b>	<b>(132.794)</b>	<b>4.517.449</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
Capitale	1.639.571	Capitale		1.639.571
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.837.429	Capitale	A;B;C	3.837.429
Riserva legale	13.751	Capitale	A;B	13.751
Versamenti in conto aumento di capitale	16.265	Capitale	A;B	16.265
Varie altre riserve	-	Capitale		-
Totale altre riserve	16.265	Capitale		16.265
Utili (perdite) portati a nuovo	(856.772)	Capitale		(856.772)
<b>Totale</b>	<b>4.650.244</b>			<b>4.650.244</b>
Quota non distribuibile				3.038.719

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Residua quota distribuibile				1.611.525
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>				

## Fondi per rischi e oneri

### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

### Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri

	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per imposte, anche differite	2.790	2.790	2.790
<b>Totale</b>	<b>2.790</b>	<b>2.790</b>	<b>2.790</b>

### Commento

Le imposte differite si sono originate a causa di differenze temporanee tassabili derivanti dalla contabilizzazione, per competenza, del patto di non concorrenza stipulato dalla società con l'Amministratore uscente. Tale patto ha una valenza civilistica quinquennale ma è deducibile fiscalmente in base al periodo triennale previsto per il pagamento.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

### 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	92.650	43.325	180	(24.925)	18.220	110.870
<b>Totale</b>	<b>92.650</b>	<b>43.325</b>	<b>180</b>	<b>(24.925)</b>	<b>18.220</b>	<b>110.870</b>

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

#### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone 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	1.259.285	(158.501)	1.100.784	875.548	225.236
Debiti verso altri finanziatori	267.916	-	267.916	81.761	186.155
Acconti	56	216	272	272	-
Debiti verso fornitori	1.803.816	234.440	2.038.256	2.038.256	-
Debiti tributari	129.866	(75.759)	54.107	54.107	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	104.735	(32.358)	72.377	72.377	-
Altri debiti	80.768	182.476	263.244	263.244	-
<b>Totale</b>	<b>3.646.442</b>	<b>150.514</b>	<b>3.796.956</b>	<b>3.385.565</b>	<b>411.391</b>

**Commento**

<i>Debiti verso banche</i>		
	Banca c/c	141.233
	Finanz.a medio/lungo termine bancari	959.552
	Arrotondamento	(1)
	<b>Totale</b>	<b>1.100.784</b>
<i>Debiti verso altri finanziatori</i>		
	Finanz.a medio/lungo termine di terzi	87.916
	Altri debiti finanziari	180.000
	<b>Totale</b>	<b>267.916</b>
<i>Acconti</i>		
	Anticipi da clienti terzi e fondi spese	272
	<b>Totale</b>	<b>272</b>
<i>Debiti verso fornitori</i>		
	Fatture da ricevere da fornitori terzi	419.511
	Note credito da ricevere da fornit.terzi	(27.751)
	Fornitori terzi Italia	1.645.634
	Fornitori terzi Estero	861
	Arrotondamento	1
	<b>Totale</b>	<b>2.038.256</b>
<i>Debiti tributari</i>		
	Irpef patto di non concorrenza	8.859
	Erario c/riten.su redd.lav.dipend.e ass.	16.807
	Erario c/rit.redd.lav.aut.,agenti,rappr.	6.455
	Erario c/imposte sostitutive su TFR	185
	Addizionale regionale	1.143
	Addizionale comunale	394

	Erario c/IRAP	20.264
	<b>Totale</b>	<b>54.107</b>
<i>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>		
	INPS dipendenti	31.566
	Patto di non concorrenza (inps car. dip)	5.705
	Enasarco + FIRR	29.102
	Enti previdenziali e assistenziali vari	6.004
	<b>Totale</b>	<b>72.377</b>
<i>Altri debiti</i>		
	Sindacati c/ritenute	55
	Debiti diversi verso terzi	177.575
	Personale c/retribuzioni	85.614
	<b>Totale</b>	<b>263.244</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 30/06/2019 non risultano debiti verso soci per finanziamenti.

### Ratei e risconti passivi

#### Introduzione

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

#### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	81.799	126.076	207.875
Risconti passivi	481.200	(33.005)	448.195
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>562.999</b>	<b>93.071</b>	<b>656.070</b>

#### Commento

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte al 30/06/2019.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
-------------	-----------	----------------------------

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei passivi su oneri del personale	202.911
	Ratei passivi su competenze bancarie	4.964
	Risconti passivi su credito R&S	307.254
	risconti passivi su credito quotazione AIM	140.941
	<b>Totale</b>	<b>656.070</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 nella situazione semestrale 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

I ricavi sono iscritti per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi 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.

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.) e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso.

### 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**

	<b>Debiti verso banche</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale</b>
Interessi ed altri oneri finanziari	15.520	14.189	29.709

## **Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali**

---

### **Introduzione**

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

### **Introduzione**

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

## **Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate**

---

### **Introduzione**

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

### **Imposte differite e anticipate**

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità anticipata e differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione anticipata e differita con esclusivo riferimento all'IRES, non essendovi variazioni temporanee IRAP.

In particolare:

§ le imposte differite contabilizzate a conto economico di €2.790 sono conseguenti alla stipula del patto di non concorrenza con l'Amministratore uscente, con valenza civilistica quinquennale ma deducibile fiscalmente in base al periodo di pagamento.

§ Le imposte anticipate contabilizzate a conto economico di €8.046 sono relative alla perdita fiscale di periodo.

Si riepiloga di seguito l'informativa sulle imposte differite ed anticipate al 30/06/2019, a confronto con i corrispondenti valori al 31/12/2018.

#### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	11.625	-
Totale differenze temporanee imponibili	33.523	-
Differenze temporanee nette	21.898	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(129.904)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(5.256)	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(135.160)	-

#### Dettaglio differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Patto di non concorrenza	-	11.625	11.625	24,00	2.790	-	-

#### Informativa sulle perdite fiscali

	Ammontare (es. corrente)	Aliquota fiscale (es. corrente)	Imposte anticipate rilevate (es. corrente)	Ammontare (es. precedente)	Aliquota fiscale (es. precedente)	Imposte anticipate rilevate (es. precedente)
<b>Perdite fiscali</b>						
dell'esercizio	33.523			-		
di esercizi precedenti	-			541.270		
<i>Totale perdite fiscali</i>	33.523			541.270		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	33.523	24,00	8.046	541.270	24,00	129.904

## 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.

## 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	4	12	41	57

## 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
Compensi	75.000	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	6.803	6.803

---

## 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	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
	1.639.571	1.639.571	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 rateo di esercizio in esame 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 rateo di esercizio in esame 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 fossero 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 € 176.900, in dipendenza di fatture per servizi ricevuti negli anni 2018 e 2019.

Si riepilogano i rapporti complessivi al 30.06.2019 con Lamberet:

Dato al 30.06.2018				
Soggetto	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Lamberet S.p.A		356.900	60.000	

## 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 riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

## **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 relative a startup, anche a vocazione sociale, 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 e 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 2019 e capitalizzate all'attivo dello stato patrimoniale, ammontano ad € 272.021, di cui € 249.437 riferite al personale dipendente ed € 22.584 a istituti e consulenti esterni. Si espone di seguito il relativo dettaglio:

- €272.021 costi del personale per ricerca e sviluppo su nuovi prodotti e medical devices;
- €22.584 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 le consulenze tecniche e le analisi di laboratorio propedeutiche alla commercializzazione di nuovi prodotti.

## Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

### Commento

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nel periodo a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società attesta di aver ricevuto le seguenti somme:

Denominazione e codice fiscale soggetto erogante	Finlombarda Spa – C.F. 01445100157
Somma incassata	€ 30.000
Data incasso	27/05/2019
Causale	Contributo "Bando Innodriver misura B"

Si segnala inoltre che la società, in quanto PMI innovativa, ha chiesto ed ottenuto mutui chirografari, garantiti dal Mediocredito Centrale per l'importo di €1.880.000 e finanziamenti del circolante, garantiti dal Mediocredito Centrale per €420.000.

## 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 della "Relazione sulla gestione" prevista dall'articolo 2428 del Codice Civile.

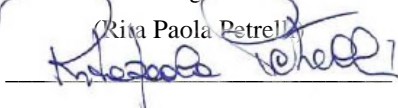
Signori Soci, Vi confermiamo che la presente situazione semestrale, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio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

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

La situazione semestrale è vera e reale e corrisponde alle scritture contabili

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Rina Paola Petrelli)



# 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 30.6.2019

La presente relazione finanziaria semestrale al 30/06/2019, 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, PMI Innovativa che opera nel mercato nazionale della nutraceutica, specializzata nella Ricerca & sviluppo e commercializzazione di integratori alimentari, nella fattispecie nutraceutici funzionali, a base di materie prime di origine naturale, ad elevata biodisponibilità e tecnologicamente avanzate, supportati da evidenze scientifiche e sottoposti a studi clinici in vitro e in vivo.

Negli ultimi dodici mesi mobili (luglio 2018 – giugno 2019) il mercato degli integratori alimentari ha riportato una crescita a valore del 3,9%, mentre si conferma la crisi del settore farmaceutico che registra una decrescita dell'1 % a valori. Per quanto riguarda i canali distributivi, rimane la Farmacia il punto di riferimento con una gestione dell'84% del fatturato complessivo e del 72% dei volumi complessivi generati. I dati vengono confermati anche per i primi 6 mesi del 2019 (1 gennaio -30 Giugno 2019): + 3,1% è la crescita in valori del mercato, mentre + 3,6% è la crescita in valori sul canale Farmacia.

Tra i comparti di riferimento nel periodo gennaio 2019 - Giugno 2019, le crescite più significative si registrano per i prodotti a base di Vitamina del gruppo B (+24,6%), prodotti antitosse (+11,3%), calmanti e sonniferi (+10,5%), antiacidi/bruciore di stomaco ( + 8,9%)

(Fonte: Federsalus su elaborazione dati di IQVIA Solutions Italy – giugno 2019).

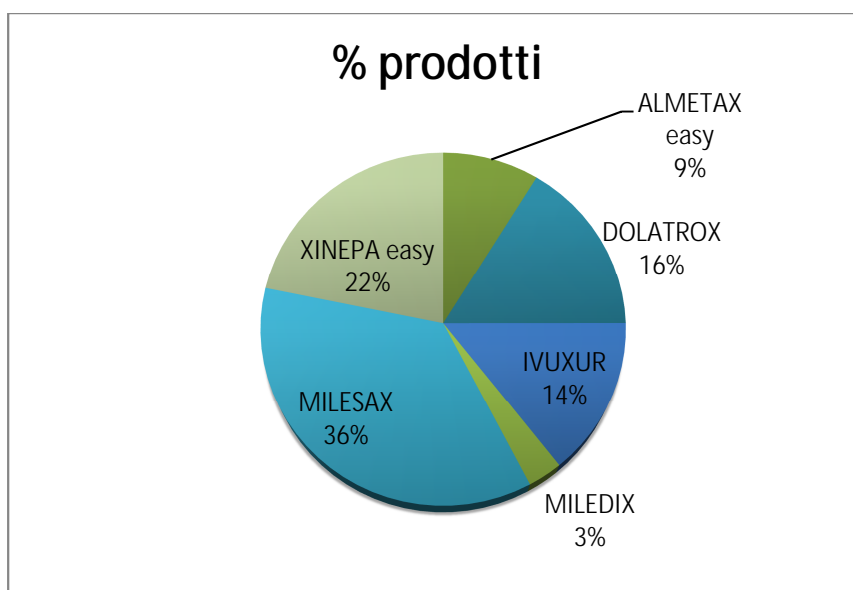
L'elemento innovazione si conferma motore di queste crescite, considerando che i comparti sopra citati sono stati animati, nel periodo in esame, da numerosi lanci di nuove referenze, oltre che caratterizzati dalla sempre più crescente sensibilità e consapevolezza dei medici che intravedono nella nutraceutica la possibile soluzione al problema clinico.

### 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 6 prodotti oggi in portafoglio e precisamente Xinepa Easy, Dolatrox, Milesax, Ivuxur e Almetax Easy e -ultimo nato, con il lancio commerciale a gennaio 2019- il Miledix, sono tutti integratori nutraceutici 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 2019, pari ad € 3.094.673 rispetto ad € 2.722.930 registrato nel corrispondente periodo del 2018, è comunque in linea con la strategia commerciale dell'azienda

Il breakdown dei ricavi per prodotto è così rappresentato al 30-06-2019:



(Dati desunti da Bilanci kolinpharma e Management Account)

Un dato importante emerge dall'analisi della quota di mercato conquistata dal prodotto MILESAX, occupando nei top player 2019 il 2° (secondo) posto nel mercato Italia dei miorilassanti, che a

volumi occupa il 31, 25%, con 141.184 unità vendute su un totale di 451.867 unità totali (dati negli ultimi 12 mesi mobili, luglio 2018 – giugno 2019). La crescita sullo stesso periodo dell'anno precedente è pari al +44%. Questo incremento significativo è da attribuire alla costante attività di ricerca e sviluppo e alle attività cliniche sul prodotto, ad ulteriore conferma dell'efficacia dello stesso e del consolidamento presso la classe medico specialistica con una sempre maggiore percezione di qualità e sicurezza del prodotto a favore dei pazienti/consumatori.

Fonte: IQVIA Solutions Italy -Giugno 2019.

Con riguardo al numero delle prescrizioni mediche, il dato IMS al 30 giugno 2019 registra una crescita del +29% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per un totale di 235.407 prescrizioni (rispetto a 180.836 nel 2018), peraltro generate da un numero inferiore di Informatori Medico Scientifici (n.64 rispetto ai n.67 Ims al 30-06-2018).

Come detto, l'anno 2019 si è aperto con il lancio commerciale del prodotto MILEDIX®, un nutraceutico destinato alla dismenorrea e sindrome premestruale; esso rappresenta il sesto prodotto inserito nel listino Kolnpharma per il quale è stata depositata anche una domanda di brevetto. La società, nel corso del 1° semestre si è dedicata alla ricerca e sviluppo di nuovi prodotti oltre che alla commercializzazione dei prodotti in portafoglio. In particolare l'attività è dedicata allo sviluppo di nuovi nutraceutici e alla definizione del capitolato tecnico del "medical device", che è stato sottoposto a valutazione dal parte dell'Ente di certificazione Kiwa Cermet, ai fini dell'ottenimento della marcatura CE. Al contempo la società ha sostenuto l'audit di certificazione ISO 13485 relativa ai Dispositivi Medici.

In data 7 maggio 2019 l'assemblea straordinaria ha deliberato di dare esecuzione al nuovo Piano di incentivazione 2019-2021 (stock option), a favore dei dipendenti della Società con approvazione da parte del Cda in data 31-07-2019 del Regolamento che disciplina il Piano stesso.

Da sempre la società si è posta l'obiettivo di consolidare gli assets patrimoniali aziendali, infatti, il riconoscimento di n.2 brevetti Usa per i prodotti Xinepa e Ivuxur, concessi in giugno 2019, conferma la strategia rivolta all'internazionalizzazione del business, e a proteggere e valorizzare il Know-how e gli investimenti in R&D.

In data 6 giugno 2019 si è ottenuto il riconoscimento dal Ministero dello Sviluppo Economico del Credito d'Imposta dei costi di quotazione pari al 50% delle spese effettuate nell'anno 2018, ex art.1 c.89-92 della Legge n.205/2017.

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 accuratamente selezionati, vengono appositamente "formati" attraverso i corsi di formazione scientifica pianificati e gestiti dalla società. Con l'approvazione del Piano Industriale 2019-2021 avvenuta in data 12 aprile 2019, la società ha comunicato che, sotto il profilo commerciale si potenzierà la rete degli Informatori, attraverso l'internalizzazione degli stessi, per raggiungere una copertura ottimale del territorio, attraverso una attenta analisi delle capacità di assorbimento dei singoli "brick" al fine di poter contattare tutto il target medico specialistico di interesse. Obiettivo principale è quello di garantire volumi, fatturati e riduzione del turn-over degli lms. Si conferma nel modello organizzativo interno, molto simile al modello farmaceutico, l'importanza strategica, delle figure quali Medical Manager e lo Statistic Manager. Il primo, è un dipendente, mentre il secondo proviene da una collaborazione con l'Università di Pavia ed è un professionista di comprovata esperienza che operava in qualità di consulente in importanti strutture pubbliche e private del territorio lombardo.
- Certificazione di qualità dell'azienda e di prodotto: la società si è dotata delle più alte certificazioni aziendali (9001, 22000 e 13485, in fase di completamento) 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. Si prosegue la collaborazione anche con l'Università La Sapienza di Roma ai fini di ulteriori ricerca in campo nutraceutico.

#### Profilo finanziario

Nel 2019 la società ha ampliato le linee di portafoglio con Unicredit banca per un valore di 200K, e ha esteso il portafoglio con Ubi Banca passando da 300K a 500K. .

#### 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. Con approvazione del bilancio al 31-12-2018, la società ha confermato il mantenimento dei requisiti previsti dalla normativa anche per l'anno 2018.



### 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 il 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 fisioterapia 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 2019 e capitalizzate all'attivo dello stato patrimoniale, ammontano ad € 272.021, di cui € 249.437 riferite al personale dipendente e € 22.584 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	30/06/2019	%	31/12/2018	%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>4.743.570</b>	<b>52,22 %</b>	<b>4.813.195</b>	<b>53,76 %</b>
<b>Liquidità immediate</b>	<b>637.792</b>	<b>7,02 %</b>	<b>772.390</b>	<b>8,63 %</b>
Disponibilità liquide	637.792	7,02 %	772.390	8,63 %
<b>Liquidità differite</b>	<b>3.212.851</b>	<b>35,37 %</b>	<b>3.663.036</b>	<b>40,92 %</b>
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	2.807.174	30,90 %	3.571.220	39,89 %
Crediti immobilizzati a breve termine	37.051	0,41 %	37.051	0,41 %
Ratei e risconti attivi	368.626	4,06 %	54.765	0,61 %
Rimanenze	892.927	9,83 %	377.769	4,22 %
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.340.565</b>	<b>47,78 %</b>	<b>4.139.137</b>	<b>46,24 %</b>
Immobilizzazioni immateriali	4.158.971	45,78 %	3.970.737	44,35 %
Immobilizzazioni materiali	43.644	0,48 %	38.496	0,43 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	137.950	1,52 %	129.904	1,45 %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>9.084.135</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.952.332</b>	<b>100,00 %</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

Voce	30/06/2019	%	31/12/2018	%
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>4.566.686</b>	<b>50,27 %</b>	<b>4.302.090</b>	<b>48,06 %</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>4.041.635</b>	<b>44,49 %</b>	<b>3.287.490</b>	<b>36,72 %</b>
Debiti a breve termine	3.385.565	37,27 %	2.724.492	30,43 %
Ratei e risconti passivi	656.070	7,22 %	562.998	6,29 %
<b>Passività consolidate</b>	<b>525.051</b>	<b>5,78 %</b>	<b>1.014.600</b>	<b>11,33 %</b>
Debiti a m/l termine	411.391	4,53 %	921.950	10,30 %
Fondi per rischi e oneri	2.790	0,03 %		
TFR	110.870	1,22 %	92.650	1,03 %
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>4.517.449</b>	<b>49,73 %</b>	<b>4.650.242</b>	<b>51,94 %</b>
Capitale sociale	1.639.571	18,05 %	1.639.571	18,31 %
Riserve	3.867.444	42,57 %	3.853.693	43,05 %
Utili (perdite) portati a nuovo	(856.772)	(9,43) %	(1.118.040)	(12,49) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(132.794)	(1,46) %	275.018	3,07 %
Perdita ripianata dell'esercizio				
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>9.084.135</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.952.332</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 2019	Esercizio 2018
Copertura delle immobilizzazioni	106,55 %	114,93 %
Quoziente di indebitamento finanziario	0,30	0,33
Mezzi propri su capitale investito	49,73 %	51,94 %
Oneri finanziari su fatturato	0,96 %	1,21 %
Indice di disponibilità	117,37 %	146,41 %
P.F.N.	(382.107)	(139.316)

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 lieve diminuzione rispetto al 2018.

### **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 evidenziato una lieve diminuzione rispetto al corrispondente rateo di esercizio 2018.

### **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 è rimasto in linea con quanto evidenziato nel primo semestre 2018.

### **Oneri finanziari su fatturato**

Oneri Finanziari / Ricavi

L'indice esprime l'incidenza sulla gestione dell'indebitamento con terzi. Ha espresso una lieve 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 2019 un calo rispetto ai primi sei mesi del 2018.

### **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 diminuzione rispetto ai primi sei mesi del 2018.

## 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 2019, a confronto con il primo semestre 2018.

### Conto Economico

Voce	30/06/2019	%	30/06/2018	%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>4.362.490</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.098.811</b>	<b>100,00 %</b>
- Consumi di materie prime	1.273.270	29,19 %	1.150.987	28,08 %
- Spese generali	1.543.920	35,39 %	1.967.482	48,00 %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.545.300</b>	<b>35,42 %</b>	<b>980.342</b>	<b>23,92 %</b>
- Altri ricavi	83.642	1,92 %	40.977	1,00 %
- Costo del personale	1.067.639	24,47 %	634.201	15,47 %
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>394.019</b>	<b>9,03 %</b>	<b>305.164</b>	<b>7,45 %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	490.639	11,25 %	394.272	9,62 %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>(96.620)</b>	<b>(2,21) %</b>	<b>(89.108)</b>	<b>(2,17) %</b>
+ Altri ricavi e proventi	83.642	1,92 %	40.977	1,00 %
- Oneri diversi di gestione	94.070	2,16 %	69.702	1,70 %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(107.048)</b>	<b>(2,45) %</b>	<b>(117.833)</b>	<b>(2,87) %</b>
+ Proventi finanziari	140		128	
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>(106.908)</b>	<b>(2,45) %</b>	<b>(117.705)</b>	<b>(2,87) %</b>
+ Oneri finanziari	(29.709)	(0,68) %	(45.658)	(1,11) %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)</b>	<b>(136.617)</b>	<b>(3,13) %</b>	<b>(163.363)</b>	<b>(3,99) %</b>
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie				
+ Proventi e oneri straordinari				
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(136.617)</b>	<b>(3,13) %</b>	<b>(163.363)</b>	<b>(3,99) %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.823)	(0,09) %	(4.668)	(0,11) %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>(132.794)</b>	<b>(3,04) %</b>	<b>(158.695)</b>	<b>(3,87) %</b>

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

- il valore della produzione, passato da € 4.098.811 relativo al primo semestre 2018 ad € 4.362.490 del primo semestre 2019, 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 (+14% a parità di periodo), passando da 2,7 milioni di euro al 30/06/2018 a 3,1 milioni di euro nel primo semestre 2019;

- il costo per consumi, che tiene conto della variazione delle rimanenze di materie prime, ha espresso, in termini di incidenza sul valore della produzione, una dinamica in linea con il corrispondente rateo di esercizio 2018;
- le spese generali hanno espresso una diminuzione sia in termini di valore assoluto che 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.24 mediamente in carica nel primo semestre 2018 a n.57 mediamente in carica nel primo semestre 2019, 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 miglioramento.

Dalla dinamica sopra descritta è derivato un risultato netto negativo di € 132.794 in miglioramento rispetto al corrispondente rateo di esercizio 2018.

## Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	I semestre 2019	I semestre 2018
R.O.E.	(2,94) %	(3,76) %
R.O.I.	(1,06) %	(1,16) %
R.O.S.	(3,46) %	(4,33) %
E.B.I.T.D.A. ADJUSTED	541.726,00	271.861,00
E.B.I.T.D.A. MARGIN ADJUSTED	17,51%	9,98%

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'esso evidenzia un miglioramento rispetto all'analogo periodo 2018.

#### **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 2019 tale indice, pur rimanendo negativo, ha espresso un significativo miglioramento.

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

Valore della produzione, al netto delle componenti straordinarie e/o non ricorrenti - Costi della produzione, al netto delle componenti straordinarie e/o non ricorrenti + Ammortamenti + Svalutazioni

E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto degli oneri finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni, nonché delle componenti straordinarie e non ricorrenti, tra le quali si citano: l'indennizzo per il patto di non concorrenza sottoscritto con il precedente Amministratore Delegato, gli oneri sostenuti per le conciliazioni (propedeutiche al processo di internalizzazione) con i dipendenti e gli Informatori Medico Scientifici e i crediti d'imposta relativi alla Ricerca e Sviluppo e per costi derivanti dal processo di quotazione. Nel 2019 tale indicatore ha espresso una notevole crescita.

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

(Valore della produzione, al netto delle componenti straordinarie e/o non ricorrenti - Costi della produzione, al netto delle componenti straordinarie e/o non ricorrenti + 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, nonché delle componenti straordinarie e non ricorrenti, tra le quali si citano l'indennizzo per il patto di non concorrenza sottoscritto con il precedente Amministratore Delegato, gli oneri sostenuti per le conciliazioni (propedeutiche al processo di internalizzazione) con i dipendenti e gli Informatori Medico Scientifici e i crediti d'imposta relativi alla Ricerca e Sviluppo e per costi derivanti dal processo di quotazione, rispetto al valore dei ricavi. Tale indice risulta significativamente aumentato rispetto all'analogo periodo del 2018.

## 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 2019, 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 30/06/2019, corredata dalla presente relazione che lo accompagna.

Milano, 26 settembre 2019

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 2019

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio al 30 giugno 2019

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 2019. 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 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 25 settembre 2019

BDO Italia S.p.A.  
  
Manuel Coppola  
Socio