

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

30 giugno 2021

Pharmanutra S.p.A.

Sede
REA
Registro Imprese di PISA
Capitale sociale
C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa

Via delle Lenze 216/B - 56122 PISA PI
146259
n. 01679440501
€ 1.123.097,70 i.v.
01679440501

La nostra storia

Il Gruppo PharmaNutra è un gruppo di imprese italiane con sede a Pisa, specializzate nel settore farmaceutico e nutraceutico. Fanno parte del Gruppo le aziende PharmaNutra S.p.A., Junia Pharma S.r.l. e Alesco S.r.l.

Grazie ai continui investimenti in attività di R&D che hanno portato allo sviluppo di tecnologie innovative, il Gruppo è riuscito in breve tempo ad affermarsi nella produzione di complementi nutrizionali a base ferro con il marchio SiderAL®, dove vanta importanti brevetti legati alla Tecnologia Sucrosomiale® e, grazie al brand Cetilar® è considerata uno dei top player emergenti nel settore dei dispositivi medici dedicati al ripristino della capacità articolare.

Il Gruppo PharmaNutra conta circa 60 dipendenti in Italia e una rete di oltre 150 ISC (Informatori Scientifici Commerciali) monomandatari, che costituiscono la vera forza motrice dell'azienda sul territorio. La struttura commerciale del Gruppo è stata costruita per rispondere alle peculiarità del mercato nazionale, ma ha saputo adattarsi rapidamente ed efficientemente alle esigenze internazionali.

PharmaNutra è presente dal 2013 nei mercati esteri con un modello di business flessibile e innovativo, che si basa su una rete consolidata di partner di eccellenza: aziende strutturate e in crescita, il cui business è incentrato su prodotti innovativi e di alta qualità, una solida ricerca scientifica e una struttura commerciale il più possibile vicina ai valori di PharmaNutra. Attualmente i prodotti del Gruppo sono presenti in più di 50 paesi nel mondo, tra Europa, Asia, Africa e America, attraverso una rete di 39 partner commerciali attentamente selezionati.



PharmaNutra

Fondata e guidata dai fratelli Lacorte, PharmaNutra S.p.A. nasce nel 2003 con l'obiettivo di sviluppare complementi nutrizionali e dispositivi medici innovativi, curando l'intero processo produttivo, dalla messa a punto delle materie prime proprietarie alla distribuzione del prodotto finito.

Junia Pharma

Nel 2010 la dirigenza di PharmaNutra decide di investire nella creazione di una nuova società, per rispondere alle sempre crescenti richieste di salute dei più piccoli. Nasce così Junia Pharma S.r.l., azienda specializzata nello sviluppo e la distribuzione di farmaci, dispositivi medici, OTC e complementi nutrizionali dedicati all'area pediatrica.

Alesco

Alesco S.r.l. prende vita nel 2000 con l'obiettivo di distinguersi nel mercato nutraceutico per l'alto valore scientifico delle materie prime distribuite. Grazie a continui investimenti in attività di R&D, oggi i principi attivi Alesco sono considerati tra i più efficaci sul mercato e trovano applicazione anche in campo farmaceutico, alimentare e cosmetico.

Consiglio di Amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Giovanna Zanotti (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Michele Lorenzini (Presidente del Collegio Sindacale)

Guido Carugi (Sindaco effettivo)

Andrea Circi (Sindaco effettivo)

Fabio Ulivieri (Sindaco supplente)

Giacomo Boni (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Sommario

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021	6
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI.....	6
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA	7
1.3 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL PRIMO SEMESTRE 2021	9
1.4 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE	14
1.5 INFORMATIVA SU COVID-19	16
1.6 I RISULTATI DEL GRUPPO PHARMANUTRA.....	16
1.7 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO	22
1.8 INVESTIMENTI.....	29
1.9 ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO.....	29
1.10 PHARMANUTRA IN BORSA.....	30
1.11 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	33
1.12 AZIONI PROPRIE E AZIONI DETENUTE DA SOCIETÀ CONTROLLATE	33
1.13 OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO	34
1.14 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE	34
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021 GRUPPO PHARMANUTRA	36
PROSPETTI CONTABILI	37
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	37
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	38
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO.....	38
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	39
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	40
1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO	41
2. AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	42
3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO	43
4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	44
5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2021	45
5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2021.....	45
5.1.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore e/o non omologati	46
6. GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE	46
6.1 RISCHI ESTERNI.....	46

6.2	<i>RISCHI DI MERCATO</i>	48
6.3	<i>RISCHI FINANZIARI</i>	48
7.	INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI	51
8.	COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI	52
9.	ALTRE INFORMAZIONI	69
10.	EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2021	69
11.	IMPEGNI	70
12.	PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE	70
13.	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	70
ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58		76

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL

30 GIUGNO 2021

1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 è stata redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche ("TUF").

Si presentano di seguito i principali dati finanziari consolidati del Gruppo Pharmanutra per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020:

Importi in milioni di euro	30/06/2021	%	30/06/2020	%	VARIAZIONE	
					Importo	%
DATI ECONOMICI						
RICAVI	32,4	100,0%	30,7	100,0%	1,7	+5,6%
RICAVI DELLE VENDITE	32,3	99,5%	29,1	94,9%	3,2	+10,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	10,3	31,7%	9,5	30,8%	0,8	+8,6%
<i>MARGINE OPERATIVO LORDO Adjusted *</i>	<i>10,3</i>	<i>31,7%</i>	<i>9,4</i>	<i>30,6%</i>	<i>0,9</i>	<i>+9,5%</i>
RISULTATO NETTO	7,0	21,7%	9,7	31,5%	-2,6	-27,3%
<i>RISULTATO NETTO ESCL. COMP. NON RICORRENTI**</i>	<i>6,6</i>	<i>20,4%</i>	<i>5,9</i>	<i>31,5%</i>	<i>0,7</i>	<i>+12,4%</i>
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Unità di Euro)	0,73		1,00		-0,27	-27,3%
<i>EPS - UTILE NETTO PER AZ. ESCL. COMP. NON RICORRENTI (Unità di Euro)</i>	<i>0,68</i>		<i>0,60</i>		<i>0,08</i>	<i>+12,4%</i>

Importi in milioni di euro	30/06/2021	31/12/2020	VARIAZIONE
DATI PATRIMONIALI			
CAPITALE INVESTITO NETTO	19,0	18,4	0,6
PFN (cassa positiva)	(19,4)	(19,4)	(0,0)
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	38,4	37,7	0,6

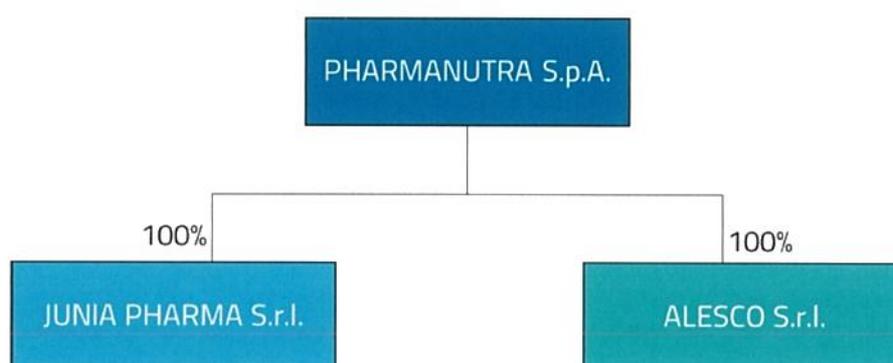
* Il Margine Operativo Lordo Adjusted 2020 è al netto di ricavi non ricorrenti, pari a Euro 1 milione, relativi ad un indennizzo contrattuale, e di costi non ricorrenti per complessivi Euro 975 mila, di cui Euro 709 mila relativi al perfezionamento dell'accordo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso all'agevolazione fiscale rappresentata dal Patent Box, ed euro 266 mila di costi sostenuti per l'avvio delle attività propedeutiche al passaggio del gruppo alla quotazione sul mercato MTA – segmento Star.

** Il Risultato Netto escluso le componenti non ricorrenti 2021 è al netto del credito di imposta ottenuto sui costi sostenuti per il passaggio all'MTA (Euro 457 mila).

Il Risultato Netto escluso le componenti non ricorrenti 2020 non include il beneficio fiscale derivante dalla formalizzazione dell'accordo per l'agevolazione fiscale relativa all'esclusione dal reddito imponibile di ciascun esercizio di una parte del reddito derivante dall'utilizzo delle c.d. "proprietà intellettuali" (Patent Box) relativo agli esercizi dal 2016 al 2019 per l'importo complessivo di euro 3,4 milioni, il beneficio Patent Box relativo all'esercizio 2020 (Euro 719 mila) e ricavi al netto di costi non ricorrenti per Euro 326 mila. Si segnala che ai fini di maggiore significatività del confronto, il dato 2020 è stato rettificato escludendo il beneficio 2020 del Patent Box.

1.2 Il Gruppo Pharmanutra

Pharmanutra S.p.A. (infra anche "Pharmanutra", la "Capogruppo", o la "Società") è una società con sede legale in Italia, in Via delle Lenze 216/B, Pisa che detiene partecipazioni di controllo, nell'insieme delle società (il "Gruppo" o anche il "Gruppo Pharmanutra") riportate nello schema seguente:



Pharmanutra azienda nutraceutica con sede a Pisa, nasce nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti per integrazione alimentari e dispositivi medici. Dal 2005 sviluppa e commercializza direttamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, gestiti attraverso una struttura d'informatori scientifico commerciali che presentano direttamente i prodotti alla classe medica; possiede ad oggi il know-how per gestire tutte le fasi dalla progettazione, alla formulazione e registrazione di un nuovo prodotto, al marketing e commercializzazione, fino al training degli informatori.

Il modello commerciale sviluppato è stato segnalato da importanti esperti di marketing per la sanità come esempio di innovazione ed efficienza nell'intero panorama farmaceutico.

La Società investe costantemente in ricerca e sviluppo, allo scopo di rafforzare ulteriormente i risultati nel settore di appartenenza.

La controllata Junia Pharma S.r.l. (di seguito anche "Junia Pharma") si occupa della produzione e commercializzazione di farmaci, dispositivi medici OTC e prodotti nutraceutici indirizzati al settore pediatrico.

La controllata Alesco S.r.l. (di seguito anche "Alesco") produce e distribuisce materie prime e principi attivi per l'industria alimentare, farmaceutica e dell'integrazione alimentare.

Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

Il modello di distribuzione e vendita del Gruppo Pharmanutra si compone di due principali Linee di Business:

Linea Business Diretta (LB1): si caratterizza per il presidio diretto nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo controllo del territorio attraverso una struttura organizzativa di informatori scientifici commerciali, i quali, svolgendo attività di vendita e di informazione scientifica, assicurano un pieno controllo di tutti gli attori della catena distributiva: medici ospedalieri, medici ambulatoriali, farmacie e farmacie ospedaliere.

Questo modello, adottato nel mercato italiano, caratterizza Pharmanutra e Junia Pharma.

L'attività commerciale di Alesco in Italia è rivolta all'esterno del gruppo, alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltrechè alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi e, all'interno del gruppo, si sostanzia nell'approvvigionamento e vendita di materie prime a Pharmanutra e Junia Pharma.

Le vendite effettuate attraverso la rete commerciale di informatori scientifico commerciali, denominata "Linea Business diretta" o "LB1", assicurano il 75,3% del fatturato, mentre il restante 24,7% è garantito dalle vendite effettuate all'estero o a clienti distributori di seguito denominata "Linea Business indiretta" o "LB2".

Linea Business Indiretta (LB2): il modello di business è comune a tutte e tre le aziende e viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e di materie prime (Alesco) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei rispettivi mercati di appartenenza.

L'analisi della situazione del Gruppo, del suo andamento e del suo risultato di gestione è analizzata nei paragrafi che seguono, specificamente dedicati allo scenario di mercato e ai prodotti e servizi offerti, agli investimenti e ai principali indicatori dell'andamento economico e dell'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria.

1.3 Andamento economico e finanziario del primo semestre 2021

Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite consolidati nel primo semestre 2021, superiori alle aspettative, hanno registrato un incremento del 10,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono pari a 32,3 milioni di euro (euro 29,1 milioni al 30 giugno 2020). . In particolare, risulta molto significativa la crescita dei ricavi realizzata nel secondo trimestre 2021 con un aumento del 19,0% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

I ricavi delle vendite al 30 giugno 2021 sono caratterizzati da dinamiche sostanzialmente diverse rispetto a quelle che avevano caratterizzato il primo semestre dell'esercizio precedente; al 30 giugno 2020 si era verificato un rallentamento della crescita delle vendite sul mercato italiano a causa della pandemia Covid-19 (+5% rispetto al 30 giugno 2019), mentre le vendite sui mercati esteri erano aumentate del 57% per effetto di una significativa concentrazione degli ordini dei distributori esteri nella prima parte dell'esercizio. Viceversa, nel primo semestre 2021, grazie alle progressive riaperture e all'eliminazione dei provvedimenti restrittivi conseguenti alla pandemia, le vendite sul mercato italiano sono aumentate del 20,5% rispetto al primo semestre 2020, mentre la minore concentrazione degli ordini esteri, che risultano più diluiti nel corso dell'esercizio, determina una riduzione dell'10,8% circa rispetto al primo semestre 2020.

Per effetto dei prezzi di vendita applicati alle vendite sul mercato italiano, più alti rispetto a quelli applicati sulle vendite all'estero in considerazione della diversa struttura di costi, l'aumento del fatturato si verifica a fronte di una riduzione dei volumi delle vendite di prodotti finiti che al 30 giugno 2021 ammontano a 3,9 milioni di unità rispetto ai 4,1 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente (-4,9%).

Ricavi Italia

I ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano hanno registrato un aumento del 20,5% raggiungendo Euro 24,3 milioni (Euro 20,2 milioni al 30 giugno 2020) a dimostrazione della forte resilienza del Gruppo in un periodo eccezionalmente difficile per tutto il settore.

Questo risultato è stato possibile grazie anche agli investimenti, implementati durante il primo lockdown, su strumenti digitali di remote working e interattivi, come la realtà aumentata, grazie ai quali la rete vendita è riuscita a mantenere un dialogo costante coi medici e farmacisti.

Questo innovativo sistema di “e-detailing” è diventato parte integrante del modello tradizionale di vendita aprendo nuovi scenari e contribuendo ad una considerevole amplificazione del messaggio commerciale.

A conferma e rafforzamento degli investimenti strategici e a lungo termine, nel mese di aprile 2021 Pharmanutra ha lanciato sul mercato il Sideral® Med, primo prodotto di Alimentazione a Fini Medico Speciali.

Ricavi Estero

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 8,0 milioni (Euro 9 milioni nel primo semestre dell'esercizio precedente) con una riduzione del 10,8% e rappresentano il 24,7% dei ricavi complessivi rispetto al 30,8% del primo semestre dell'esercizio precedente. Come già evidenziato in precedenza, la contrazione che si verifica nella prima parte del 2021 rispetto al primo semestre 2020 è imputabile esclusivamente alla diversa tempistica di emissione degli ordini di acquisto da parte dei distributori esteri. Il risultato ottenuto è superiore alle previsioni e il Gruppo ha già in portafoglio gli ordini relativi a tutto il terzo trimestre e buona parte del quarto.

Nel mese di giugno è stato formalizzato con Fresenius Kabi il contratto di distribuzione in esclusiva per la Germania, primo mercato acquisito tra quelli considerati strategici nell'ambito delle strategie di crescita del Gruppo, di SiderAL® Forte 30mg (nei due diversi formati capsule e stick) e di SiderAL® 14mg (in formato stick). Si tratta di un accordo che apre al Gruppo un mercato di enormi potenzialità dal momento che il mercato tedesco è il secondo in Europa per volumi di vendita di integratori.

Costi Operativi

I costi operativi del primo semestre 2021 ammontano a Euro 22,1 milioni con un incremento del 9,3% rispetto al 30 giugno 2020 (Euro milioni 20,2 al netto dei costi non ricorrenti).

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 si attesta ad Euro 10,3 milioni (Euro 9,5 milioni nel primo semestre 2020), ovvero un margine del 31,7% sui ricavi, ed una crescita del 8,6% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **Risultato Operativo Lordo Adjusted** ammonta a Euro 10,3 milioni (31,7% di margine sui ricavi totali) con un incremento del 9,5% rispetto a Euro 9,4 milioni del 30 giugno 2020, determinato escludendo nel 2020 (i) un indennizzo contrattuale per Euro 1 milione, (ii) i costi non ricorrenti connessi alla formalizzazione dell'agevolazione fiscale “Patent Box” e (iii) i costi sostenuti per l'avvio del progetto di passaggio del gruppo al mercato MTA-segmento Star, pari a complessivi Euro 975 mila.

Il **Risultato netto del periodo** ammonta ad Euro 7,0 milioni per il primo semestre 2021 (Euro 9,7 milioni al 30 giugno 2020). Il risultato netto del periodo al 30 giugno 2021 beneficia del credito di imposta ottenuto ai sensi dell'Art.1 Legge 27/12/2017 n.205 a fronte dei costi di consulenza sostenuti dalla Capogruppo per l'ammissione al mercato MTA-segmento STAR, avvenuta il 15 dicembre 2020, per l'importo di Euro 457 mila. Nel 2020 il risultato netto del periodo, oltre alle componenti non ricorrenti di cui si è già riferito, include il beneficio fiscale derivante dal perfezionamento dell'accordo relativo al *Patent Box* per gli esercizi 2016-2019, pari a Euro 3,4 milioni, oltre alla riduzione delle imposte correnti per la parte di agevolazione *Patent Box* relativa al 2020 (Euro 719 mila). L'accordo è scaduto il 31 dicembre 2020 e il Gruppo ha presentato la domanda per il rinnovo dell'agevolazione in parola per il quinquennio 2021-2026 che è in fase di istruttoria. Per effetto di quanto sopra nel periodo chiuso al 30 giugno 2021 non è stato contabilizzato alcun beneficio fiscale relativo al *Patent Box*.

Il **Risultato di periodo al netto delle componenti non ricorrenti** descritte in precedenza ammonta a Euro 6,6 milioni rispetto a Euro 5,9 milioni del primo semestre 2020 con un incremento dell' 12,4%.

L' **Utile Netto per azione** per il primo semestre 2021 è di Euro 0,73 rispetto a Euro 1,00 del 30 giugno 2020 (che beneficiava delle minori imposte per effetto del perfezionamento dell'accordo di ruling di cui sopra).

L' **Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti** per il primo semestre 2021 è di Euro 0,68 per azione rispetto a Euro 0,60 del primo semestre 2020.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2021 è invariata rispetto al 31 dicembre 2020 con un saldo positivo di Euro 19,4 milioni, dopo avere pagato dividendi per Euro 6,5 milioni (i dividendi pagati nel 2020 ammontavano a Euro 4,4 milioni).

La liquidità generata dalla gestione operativa nel periodo ammonta ad Euro 7,6 milioni (Euro 4,6 milioni nel primo semestre 2020) confermando la grande capacità di generazione di cassa del Gruppo.

I risultati ottenuti sono anche riconducibili alla continua attività di ricerca e sviluppo e alle attività cliniche sui prodotti stessi, che generano una rafforzata consapevolezza dell'efficacia dei prodotti presso la classe medica e una crescente percezione della qualità a favore dei consumatori.

Alla luce dei risultati ottenuti non si ravvisano problematiche relative alla continuità aziendale (*going concern*), al rischio di liquidità e alla recuperabilità dell'avviamento e delle attività materiali e immateriali iscritte nel bilancio al 30 giugno 2021.

Risultati commerciali

I ricavi consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (Euro 32,3 milioni) aumentano del 11% circa rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 29,1 milioni).

Fatturato per area				Incidenza	
€/1000	2021	2020	Δ%	2021	2020
LB1	23.240	19.273	20,6%	72,0%	66,2%
LB2	7.765	8.445	-8,0%	24,1%	29,0%
Totale Prodotti Finiti	31.005	27.718	11,9%	96,1%	95,2%
Alesco Outgroup Italia	1.051	886	18,7%	3,3%	3,0%
Alesco Outgroup estero	217	508	-57,4%	0,7%	1,7%
Alesco Outgroup	1.268	1.394	-9,0%	3,9%	4,8%
Totale	32.273	29.112	10,9%	100,0%	100,0%

Le vendite di prodotti finiti aumentano complessivamente del 12% circa con dinamiche diverse tra mercato italiano (+20,6% rispetto al 30 giugno 2020) e mercati esteri (-8%). La flessione del fatturato estero è riconducibile, come già evidenziato in precedenza, alla diversa collocazione temporale degli ordini da parte dei distributori rispetto al primo semestre 2020.

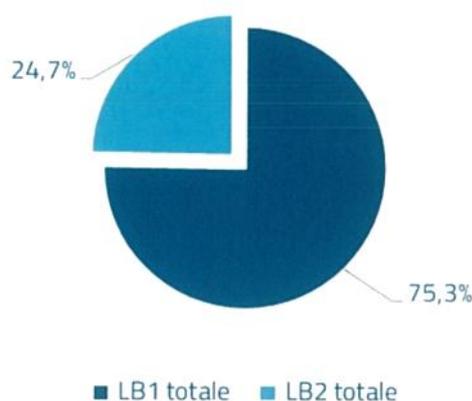
Anche i ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non (Alesco outgroup) evidenziano un andamento simile, con un incremento del 19% circa delle vendite sul mercato italiano e una riduzione del 57% sui mercati esteri.

Nella tabella successiva si riporta la suddivisione del fatturato nelle due linee di business descritte in precedenza.

Fatturato per linea di business				Incidenza	
€/1000	2021	2020	Δ%	2021	2020
LB1 totale	24.291	20.159	20,5%	75,3%	69,2%
LB2 totale	7.982	8.953	-10,8%	24,7%	30,8%
Totale P.F.	32.273	29.112	10,9%	100,0%	100,0%

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 i ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano sono aumentati del 20% circa raggiungendo Euro 24,3 milioni (Euro 20,2 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2020), e rappresentano il 75,3% dei ricavi consolidati rispetto al 69,2% circa del primo semestre 2020. La dinamica degli ordini relativi ai mercati esteri, viceversa, determina una riduzione dell'incidenza del fatturato LB2 sul fatturato totale che passa dal 30,8% al 30 giugno 2020 al 24,7% del primo semestre 2021.

Ricavi netti per Linea di Business



Nella tabella successiva si riporta l'andamento delle vendite sui mercati esteri al 30 giugno 2021 suddiviso per area geografica.

Come già evidenziato in precedenza la riduzione dei ricavi sui mercati esteri deriva esclusivamente da una diversa collocazione temporale degli ordini dei clienti esteri. I ricavi sui mercati esteri sono rappresentati quasi esclusivamente dalle vendite di prodotti della linea Sideral®.

Fatturato per area geografica €/1000				Incidenza	
	2021	2020	Δ%	2021	2020
Europa	4.953	4.923	0,6%	62,1%	55,0%
Medio Oriente	2.354	3.080	-23,6%	29,5%	34,4%
Estremo Oriente	211	547	-61,3%	2,6%	6,1%
Altre	463	403	15,0%	5,8%	4,5%
Totale	7.982	8.953	-10,8%	100,0%	100,0%

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 giugno 2021 raggiungono 3.9 milioni di unità con un decremento del 5% circa rispetto ai 4.1 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente per effetto dei minori ricavi realizzati sui mercati esteri.

Volumi P.F. Units/1000				Incidenza	
	2021	2020	Δ%	2021	2020
LB1	1.748	1.486	17,6%	44,5%	36,0%
LB2	2.180	2.642	-17,5%	55,5%	64,0%
Totale	3.927	4.128	-4,9%	100,0%	100,0%

Nella tabella successiva è riportata l'analisi del fatturato per linea di prodotto finito (Trademark).

Fatturato P.F. per Linea				Incidenza	
Prodotto	2021	2020	Δ%	2021	2020
€/1000					
Sideral	24.436	22.501	8,6%	78,8%	81,2%
Cetilar	3.169	2.587	22,5%	10,2%	9,3%
Apportal	2.009	1.199	67,5%	6,5%	4,3%
Ultramag	444	285	55,8%	1,4%	1,0%
Altri	947	1.146	-17,4%	3,1%	4,1%
Totale	31.005	27.718	11,9%	100,0%	100,0%

Le dinamiche che hanno caratterizzato il primo semestre 2021 (aumento delle vendite sul mercato italiano e decremento delle vendite sui mercati esteri) si riflettono sulle vendite per linea di prodotto.

L'elevata incidenza delle vendite sui mercati esteri della linea Sideral® sul totale delle vendite LB2 ha determinato un rallentamento della crescita dei ricavi della linea in parola che al 30 giugno 2021 aumenta dell' 8,6% rispetto al primo semestre 2020. La suddivisione della variazione complessiva del fatturato di questa linea tra mercato italiano e mercati esteri, evidenzia un incremento delle vendite sul mercato italiano del 16% circa (Euro 16,6 milioni rispetto a Euro 14,5 milioni del primo semestre 2020), mentre i ricavi dei mercati esteri passano da euro 8,0 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente a euro 7,7 milioni con una riduzione del 5%.

Le altre principali linee di prodotti, al momento commercializzate quasi esclusivamente sul mercato nazionale, evidenziano aumenti rilevanti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. La linea Cetilar® aumenta del 22,5% in seguito all'eliminazione delle limitazioni allo svolgimento di attività sportive; la linea Apportal® evidenzia un significativo incremento (+67,5% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente) grazie alle proprie caratteristiche di integratore tonico-energetico e ricostituente; la linea Ultramag® ha beneficiato della campagna di riposizionamento commerciale effettuata nel periodo con un incremento del 55,8% rispetto al 30 giugno 2020.

1.4 Eventi Significativi del semestre

Di seguito si riportano i fatti più significativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2021.

Nel mese di marzo 2021 è stata conseguita la migliore performance nella storia del Gruppo in termini di dati sell-out (canale ordini diretti e dati IMS forniti dal provider IQVIA); le vendite a volume in Italia hanno raggiunto in totale 311.426 unità, in crescita del 11,2% rispetto allo stesso mese dello scorso anno.

Il 20 aprile è iniziata la commercializzazione del Sideral® Med, il primo Alimento ai Fini Medico Speciali (AFMS) a base di Ferro Sucrosomiale® della gamma Sideral®, indicato per il trattamento di deficit nutrizionali in pazienti bariatrici o soggetti a situazioni di grave malassorbimento. SiderAL® Med è una formulazione completa che contiene vitamine, minerali sucrosomiali (Ferro, Iodio, Magnesio, Zinco e Selenio), rame e calcio algale, con dosaggi potenziati per sopperire a particolari esigenze nutrizionali. È formulato appositamente per soggetti che, a causa di patologie croniche, presentano problematiche di malassorbimento a livello gastro-intestinale, oltre che per i pazienti sottoposti a chirurgia bariatrica e che, nella maggior parte dei casi, sono soggetti a gravi carenze nutrizionali sia prima che durante il decorso postoperatorio. SiderAL® Med garantisce un adeguato apporto energetico, un'alta aderenza alla terapia, grazie ad un'ottima tollerabilità e palatabilità, e non interferisce con l'assorbimento di altri nutrienti.

Il bilancio di Pharmanutra S.p.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2021 è stato sottoposto all'Assemblea dei Soci in data 26 aprile 2021, che ha deliberato favorevolmente approvando la distribuzione di un dividendo di € 0,67 per azione e la destinazione del residuo dell'utile di esercizio 2020 alla riserva straordinaria.

Nel mese di maggio il Gruppo ha realizzato il massimo storico delle vendite sell-in (ordini diretti e canale grossisti) con 305.294 pezzi venduti (+36% rispetto a maggio 2020) confermando la ripresa del processo di crescita delle vendite sul mercato italiano.

A giugno è stato firmato con la multinazionale Fresenius Kabi l'accordo di distribuzione in Germania del Sideral®Forte 30 mg, e del Sideral® 14mg. Si tratta di un accordo molto significativo nell'ambito del processo di sviluppo internazionale del Gruppo dal momento che il mercato tedesco è il secondo in Europa per volumi di vendita di integratori.

Nello stesso mese è stato formalizzato il contratto di appalto con il general contractor Saicam S.p.a., del gruppo Rizzani de Eccher, per la costruzione della nuova sede, nonché del nuovo laboratorio e polo produttivo farmaceutico e nutraceutico. L'investimento, del valore complessivo di circa 18 milioni di Euro, consentirà al Gruppo Pharmanutra di posizionarsi come una struttura chimico-farmaceutica sempre più reattiva e concreta, grazie al pieno controllo della produzione degli elementi sucrosomiali e ad una maggiore efficacia e autonomia in termini di attività R&D.

In data 29 giugno il Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra ha approvato la nuova procedura per le operazioni con parti correlate, in ottemperanza a quanto previsto dalla Delibera Consob n.21624 del 10 dicembre 2020, la

nuova procedura per la gestione interna delle Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate e la comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate, nonché la procedura per la gestione del registro delle persone che hanno accesso a Informazioni Rilevanti e ad Informazioni Privilegiate.

1.5 Informativa su Covid-19

La progressiva eliminazione dei provvedimenti restrittivi emanati per contrastare la pandemia Covid-19, che nel 2020 avevano determinato un rallentamento della crescita, e la campagna vaccinale in atto, hanno permesso al Gruppo di ritornare ai livelli di crescita dei ricavi ante pandemia sul mercato italiano. Non si possono però escludere peggioramenti della situazione attuale con la conseguente adozione di nuovi provvedimenti restrittivi che potrebbero esporre il Gruppo al rischio di diminuzione delle vendite.

Il Gruppo continua ad utilizzare il lavoro da remoto ("*smart working*") a rotazione per tutti i dipendenti. Non si sono verificati episodi di contagio nelle officine di produzione, nella rete e tra i dipendenti che abbiano generato impatti negativi sulla regolarità della produzione e delle vendite.

Il Gruppo non ha fatto ricorso ad alcun tipo di ammortizzatore sociale tra quelli messi a disposizione dalle Autorità nell'ambito dell'emergenza Covid-19.

1.6 I risultati del Gruppo Pharmanutra

Di seguito si riporta il conto economico al 30 giugno 2021 e 2020 *adjusted*:

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/06/2021	30/06/2020	Management Adjustments	30/6/2020 Adjusted
A) RICAVI	32.419	30.691	(1.049)	29.642
Ricavi netti	32.273	29.112		29.112
Altri ricavi	146	1.579	(1.049)	530
<i>di cui ricavi non ricorrenti</i>	-	1.049	(1.049)	-
B) COSTI OPERATIVI	22.140	21.228	(975)	20.253
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	1.551	1.716		1.716
Variazione delle rimanenze	(141)	(535)		(535)
Costi per servizi	18.269	17.278	(975)	16.303
<i>di cui costi per servizi non ricorrenti</i>	-	975	(975)	-
Costi del personale	2.142	1.795		1.795
Altri costi operativi	319	974		974
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	10.279	9.463	(74)	9.389
C) Ammortamenti e svalutazioni	560	1.134	(400)	734
<i>di cui svalutazioni non ricorrenti</i>	-	400	(400)	-
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	9.719	8.329	326	8.655
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]	67	49	-	49
Ricavi finanziari	77	100		100
Costi finanziari	(10)	(51)		(51)
E) PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	-	-	(326)	(326)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	(326)	(326)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	9.786	8.378	-	8.378
Imposte	(2.746)	(2.130)		(2.130)
Imposte di esercizi precedenti	-	3.431		3.431
Risultato Netto	7.040	9.679	-	9.679

I dati "adjusted" rappresentano i dati al netto delle componenti considerate non ricorrenti e sono così dettagliati: nel 2020 la voce Altri ricavi non ricorrenti si riferisce all'indennizzo maturato in seguito al mancato rinnovo di un contratto di distribuzione che è stato svalutato per Euro 400 mila. I costi per servizi non ricorrenti includono le spese relative all'avvio del processo di *translisting* al mercato MTA per Euro 266 mila e per il rimanente i costi connessi alla formalizzazione del *ruling* per la determinazione del beneficio fiscale rappresentato dal *Patent Box*.

Di seguito si riporta il raccordo tra il Risultato Netto ed il Risultato Netto escluse le componenti non ricorrenti:

Risultato Netto escl. comp. non ricorrenti (€/000)	30/06/2021	30/06/2020
<u>Utile/(Perdita) dell'esercizio</u>	7.040	9.679
Oneri non ricorrenti	-	326
Beneficio Patent Box 2020		(719)
Credito di imposta Art.1 L.27/12/17 n.205	(457)	-
Imposte esercizi precedenti	-	(3.431)
<u>Risultato Netto escl. Componenti non ricorrenti</u>	6.583	5.855

Il Gruppo Pharmanutra, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS. Pertanto il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 ed adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo semestrale contabile oggetto della presente Relazione Finanziaria semestrale e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nella presente Relazione finanziaria:

- EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.
- EBITDA adjusted: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti
- EBIT: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto degli Ammortamenti e svalutazioni.
- Capitale Circolante Netto: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali e di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come Altri crediti o Altri debiti.
- Capitale Circolante Operativo: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali.
- Capitale Investito Netto: è rappresentato dalla somma del Capitale Circolante Netto, del totale delle Immobilizzazioni al netto dei Fondi e delle altre passività a medio lungo termine ad esclusione delle voci di natura finanziaria che risultano incluse nel saldo della Posizione Finanziaria Netta.

– Posizione Finanziaria Netta (PFN): è calcolata come somma dei Debiti verso banche, correnti e non correnti, delle Passività per diritti d'uso correnti e non correnti al netto delle Disponibilità liquide e delle Attività finanziarie correnti e non correnti.

-Totale Fonti: è rappresentato dalla somma del Patrimonio Netto e della PFN.

Adjusted

Importi in €/000	30/06/2021	%	30/06/2020	%	Δ 21/20
RICAVI	32.419	100%	29.642	100%	9,4%
COSTI OPERATIVI	22.140	68,3%	20.253	68,3%	9,3%
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	1.410	4,3%	1.181	4,0%	19,4%
Costi per servizi	18.269	56,4%	16.303	55,0%	12,1%
Costi del personale	2.142	6,6%	1.795	6,1%	19,3%
Altri costi operativi	319	1,0%	974	3,3%	n.s
EBITDA	10.279	31,7%	9.389	31,7%	9,5%
Ammortamenti e svalutazioni	560	1,7%	734	2,5%	-23,7%
EBIT	9.719	30,0%	8.655	29,2%	12,3%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	67	0,2%	49	0,2%	n.s
PROVENTI/(ONERI) NON RICORRENTI	-	0,0%	(326)	-1,1%	n.s
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.786	30,2%	8.378	28,3%	16,8%
Imposte	(2.746)	-8,5%	(2.130)	-7,2%	28,9%
Imposte di esercizi precedenti	-	0,0%	3.431	-	n.s
Utile/(Perdita) del periodo del gruppo	7.040	21,7%	9.679	32,7%	-27,3%

L'incremento delle vendite del primo semestre 2021 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è accompagnato da un fisiologico aumento dei costi operativi per effetto dei maggiori volumi di fatturato realizzati sul mercato italiano, in particolare i costi di lavorazione dei prodotti (+12% circa), i costi della rete (+13% circa), e le spese di viaggio. I costi di marketing aumentano del 24% per gli eventi pianificati, e che è stato possibile realizzare (151 miglia), e per le campagne pubblicitarie realizzate.

L'incremento dei costi del personale riflette le assunzioni effettuate nell'ambito del processo di rafforzamento organizzativo in atto in previsione di volumi di attività crescenti.

La riduzione della voce Altri costi operativi deriva dalle sopravvenienze passive contabilizzate al 30 giugno 2020 in seguito al mancato ritiro di un ordine da parte di un cliente estero a fronte del quale sono stati trattenuti gli anticipi ricevuti.

Si evidenzia che nel conto economico al 30 giugno 2020 era stato contabilizzato il beneficio fiscale relativo alla *Patent Box* (Euro 3,4 milioni di minori imposte relative ad esercizi precedenti e Euro 0,7 milioni di minori imposte correnti 2020) a seguito della formalizzazione del ruling con l'Agenzia delle Entrate per gli esercizi compresi tra il 2016 ed il 2020. La domanda per il rinnovo dell'agevolazione fiscale in parola per il quinquennio 2021-2026 è stata presentata ed è in fase di istruttoria; al 30 giugno 2021 non è stato contabilizzato alcun beneficio relativo alla *Patent box*.

Si espongono di seguito i dati patrimoniali riclassificati relativi al 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO		
Importi in €/000	30/06/2021	31/12/2020
Crediti commerciali	17.704	15.053
Rimanenze	2.036	1.894
Debiti commerciali	(8.386)	(7.175)
Capitale Circolante Operativo	11.354	9.772
Altri crediti	3.302	2.646
Altri debiti	(4.826)	(2.859)
Capitale Circolante Netto	9.830	9.559
Immobilizzazioni Immateriali	5.278	5.181
Immobilizzazioni Materiali	5.707	4.799
Immobilizzazioni Finanziarie	780	1.105
Totale Immobilizzazioni	11.765	11.085
Fondi e altre passività a M/L	(2.633)	(2.273)
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	18.962	18.371
Patrimonio netto	38.360	37.730
Passività finanziarie non correnti	721	562
Passività finanziarie correnti	973	1.101
Attività finanziarie non correnti	(475)	(218)
Attività finanziarie correnti	(4.381)	(4.349)
Disponibilità liquide	(16.236)	(16.455)
Posizione Finanziaria Netta	(19.398)	(19.359)
TOTALE FONTI	18.962	18.371

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2020 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo. L'incremento della voce Altri crediti è dovuta principalmente alla contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2021.

L'incremento della voce Altri Debiti è riferibile alla contabilizzazione delle imposte sul risultato di periodo.

L'incremento della voce Immobilizzazioni immateriali deriva dai costi capitalizzati relativi ai brevetti e ai marchi scaturenti dall'attività di ricerca mentre le Immobilizzazioni Materiali aumentano per effetto degli investimenti correnti, dell'inizio dei lavori per la realizzazione della nuova sede e per il rinnovo di alcuni contratti di locazione con la società correlata Solida.

L'aumento della voce Fondi e altre passività a M/L si verifica per effetto del TFM accantonato sui compensi degli Amministratori Esecutivi in base a quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci del 26 Aprile 2021 e dell'accantonamento al Fondo Indennità Suppletiva per gli agenti.

La voce Attività finanziarie correnti si riferisce ad un impiego temporaneo di parte della liquidità del Gruppo con sottoscrizione di strumenti finanziari nell'ambito del mandato di gestione individuale conferito a Azimut Capital Management.

La Posizione Finanziaria Netta è invariata rispetto al 31 dicembre 2020 con un saldo positivo di 19,4 milioni di euro dopo che sono stati pagati Euro 6,5 milioni di dividendi.

Posizione finanziaria netta consolidata

Importi in €/1000	30/06/2021	31/12/2020
Cassa	(34)	(22)
Disponibilità Liquide	(16.202)	(16.433)
Tot. liquidita'	(16.236)	(16.455)
Attività finanziarie correnti	(4.381)	(4.349)
Passività finanziarie correnti: debiti verso banche	106	124
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	608	758
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	259	219
Indebitamento finanziario corrente netto attività finanziarie	(3.408)	(3.248)
Indebitamento/(Disponibilità) finanziario corrente netto	(19.644)	(19.703)
Attività finanziarie non correnti	(254)	-
Cauzioni attive	(221)	(218)
Debiti bancari non correnti	77	305
Strumenti finanziari derivati	4	4
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	640	253
Indebitamento finanziario non corrente	246	344
Posizione finanziaria netta	(19.398)	(19.359)

L'incremento dei debiti finanziari per diritti d'uso, correnti e non correnti deriva dal rinnovo di alcuni contratti di locazione con la correlata Solida.

La voce Attività finanziarie non correnti è riferita alla polizza assicurativa sottoscritta a copertura del Fondo Trattamento Fine Mandato accantonato.

1.7 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

Di seguito una panoramica sull'andamento generale del mercato degli integratori e un approfondimento sui principali mercati di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto più rilevanti in termini di fatturato.

Mercato degli integratori¹

Negli ultimi dodici mesi mobili il mercato degli integratori alimentari ha registrato un incremento del 7,9% a valore e del 6,9% in termini di quantità vendute, con un valore prossimo a 4 miliardi di euro per un totale di 291 milioni di confezioni vendute, considerando anche l'e-commerce di farmacie e parafarmacie.

La farmacia territoriale si conferma canale distributivo di elezione con una quota del 78,7% in valore, seguono la GDO, la parafarmacia e l'e-commerce con quote rispettivamente dell'8,8%, del 7,7% e del 4,8%.

Nello stesso periodo la farmacia territoriale italiana registra una stabilità in valore (-0,05%). In questo contesto gli integratori alimentari segnano +5,7% in valore a fronte di un incremento complessivo dell'1,4% dei prodotti di libera vendita.

Valori, volumi (in milioni) ed evoluzione del totale mercato e dei canali

	Valori - MAT GIU 2021	Quota	Evoluzione % MAT GIU 2020 vs 2021	Volumi - MAT GIU 2021	Quota	Evoluzione % MAT GIU 2021 vs 2020
Mercato totale	3.970	100%	7,9%	291	100%	6,9%
Farmacie	3.123	78,7%	5,7%	191	65,4%	2,9%
Parafarmacie	304	7,7%	7,9%	19	6,7%	4,5%
Super/Iper No Corner	200	5,0%	9,0%	48	16,4%	12,0%
Super/Iper Corner	152	3,8%	19,7%	19	6,6%	17,1%
E-Commerce	191	4,8%	43,6%	14	4,9%	49,4%

Fonte: elaborazione dati IQVIA Solutions Italy – Anno mobile terminante a giugno 2021

Osservando la dinamica dei volumi negli ultimi dodici mesi mobili, in farmacia si rileva un incremento del 2,9%. La parafarmacia riporta un incremento dei consumi in termini di unità vendute del 4,5%.

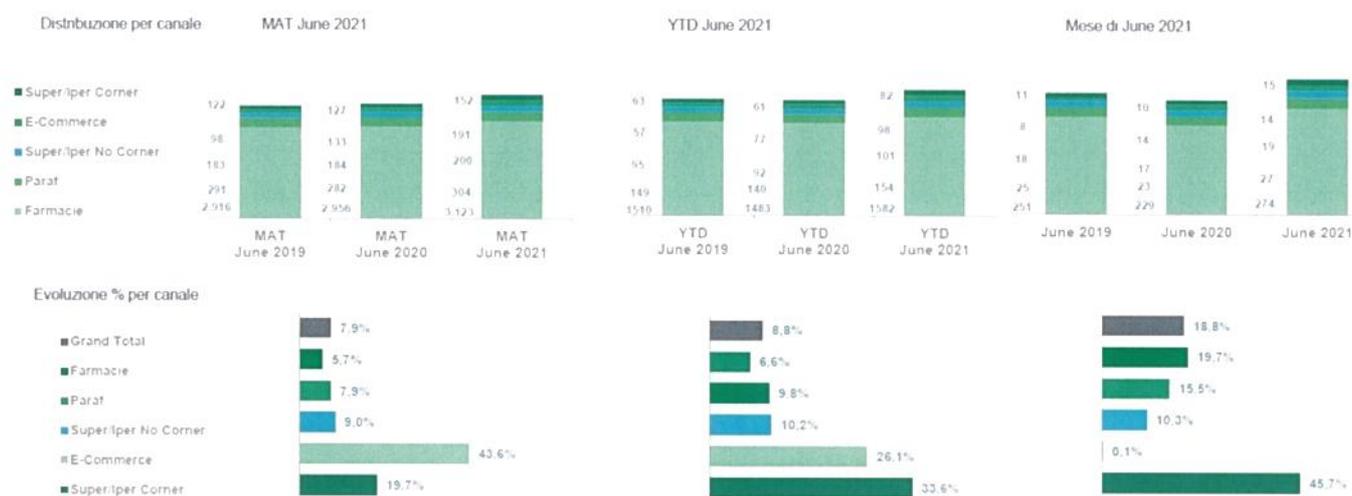
¹ Fonte: elaborazione dati IQVIA Solutions Italy – Anno mobile terminante a Giugno 2021

Nella grande distribuzione, che complessivamente rappresenta una quota dei volumi di vendita del 23%, la variazione dei volumi di vendita è del +12% negli ipermercati e supermercati non provvisti di un corner pharma e del 17% nei punti vendita in cui è invece presente il corner.

Il canale e-commerce riporta un incremento dei volumi di oltre il 49% rispetto all'anno mobile precedente.

Con riferimento ai prezzi osservati nell'ultimo anno mobile, si rileva un incremento in farmacia del 2,7%, del 3% in parafarmacia, del 2,3% nei supermercati e ipermercati in cui è presente un corner pharma e un prezzo in flessione del 2,7% nei punti vendita della grande distribuzione che non hanno un corner pharma. Nel canale e-commerce di farmacie e parafarmacie si registra una riduzione del prezzo medio di quasi il 4% rispetto all'anno mobile precedente.

Il mercato degli Integratori Alimentari – sellout² a valori prezzo al pubblico nel MAT³, YTD⁴ e mese



² Sellout: vendite al pubblico espresse in pezzi (sellout a volumi) o valorizzate con il prezzo di vendita al pubblico (sellout a valori).

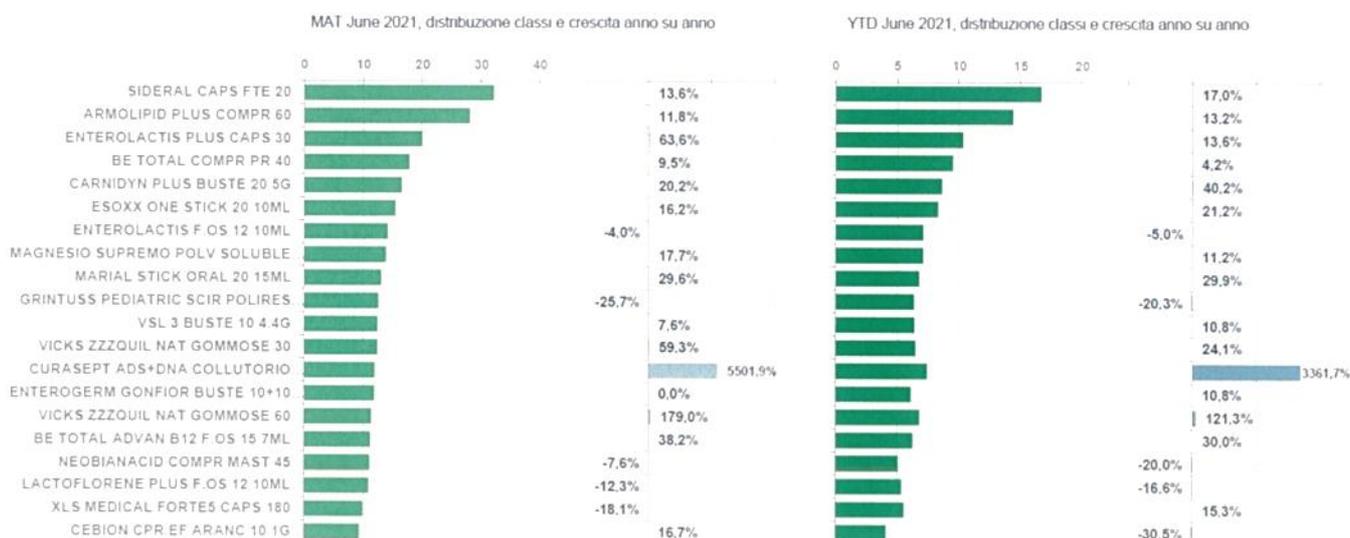
³ MAT: Anno Mobile (Moving Annual Total).

⁴ YTD: primi mesi dell'anno in corso (Year to Date).

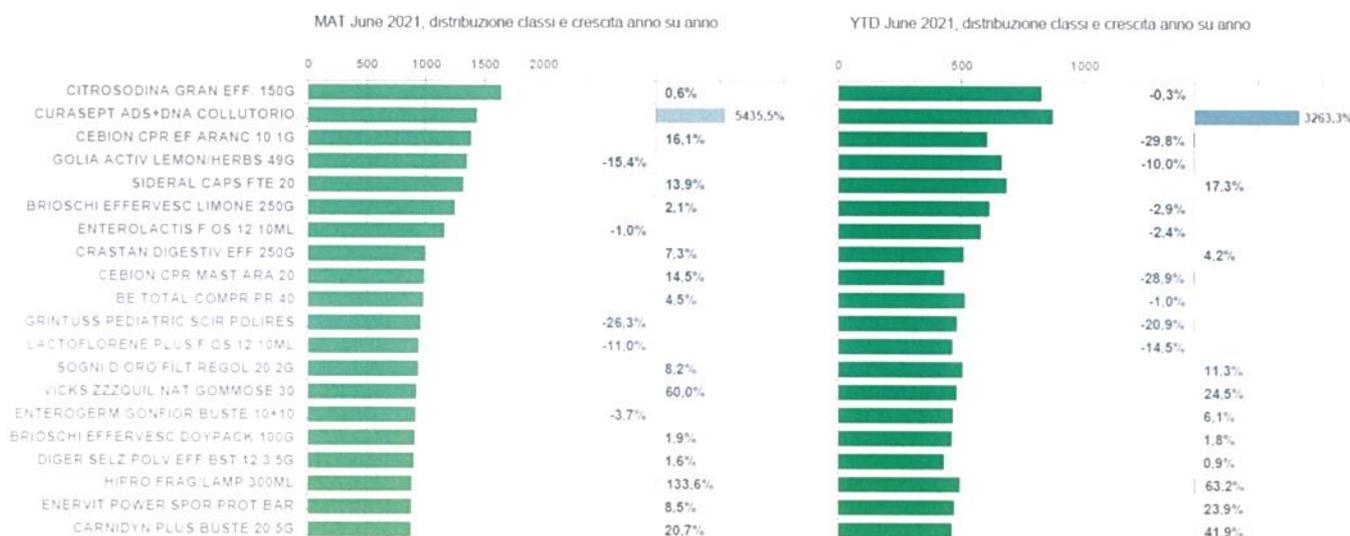
Il mercato degli Integratori Alimentari – sellout a volumi nel MAT, YTD e mese



Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a valori MAT e YTD)



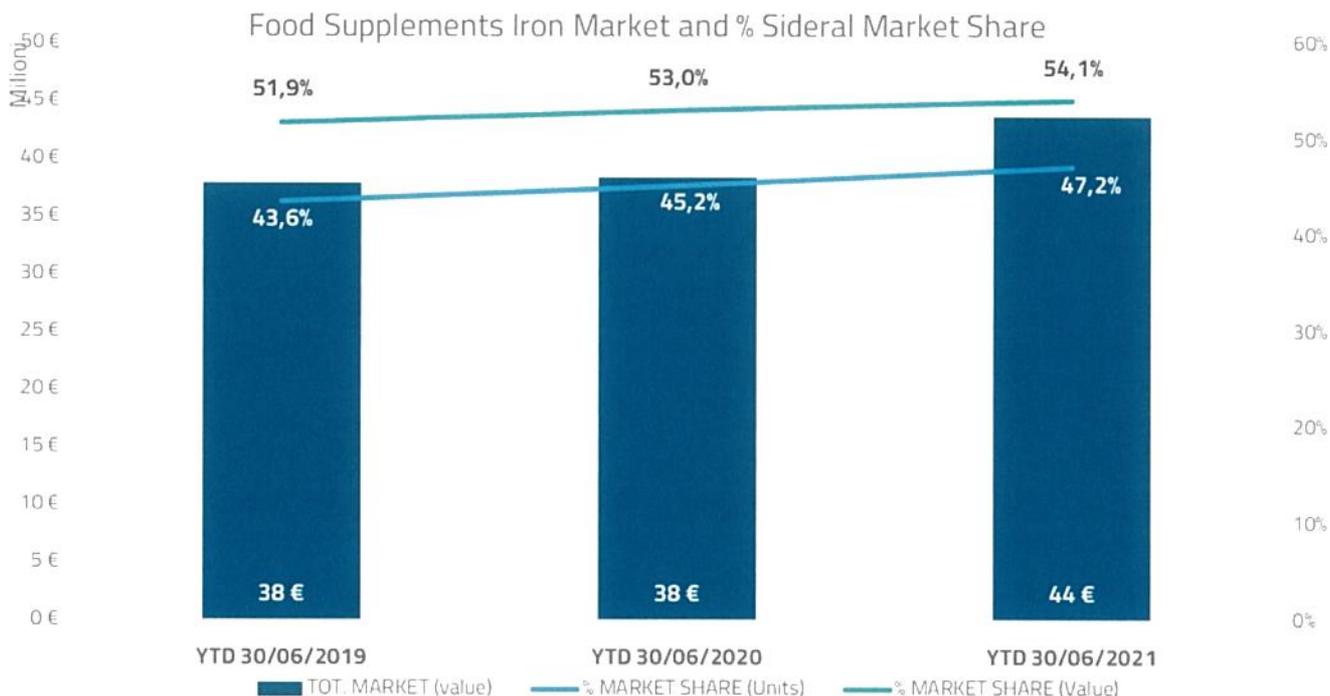
Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a volumi MAT e YTD)



Il Sideral® Forte si conferma tra le referenze più vendute sul mercato degli integratori alimentari in termini di sell out a valori e a volumi.

Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral®, che conferma, ancora una volta la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 54,1% nel segmento Food Supplements e del 39,4% nel mercato complessivo⁵.



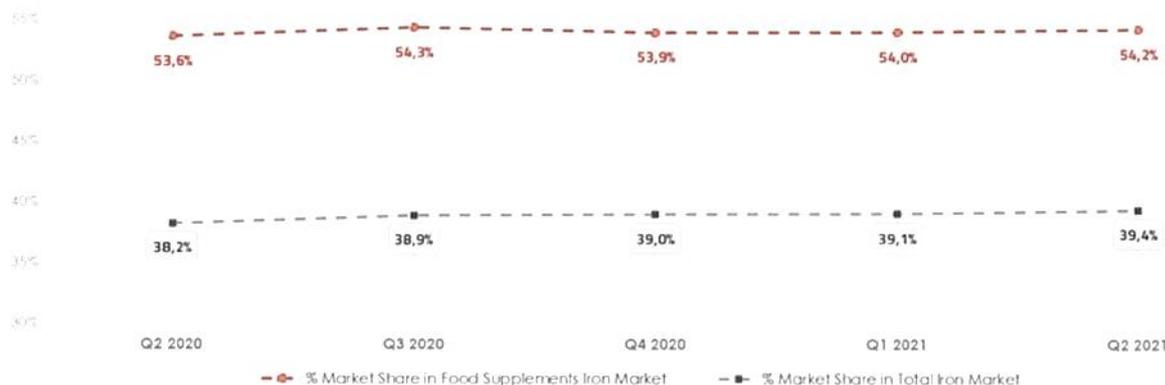
Il grafico precedente evidenzia come il mercato degli integratori alimentari a base di ferro sia cresciuto rispetto all'esercizio precedente, con il Sideral che ha incrementato le quote detenute sia a valore che in quantità.

Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti trimestrali della quota di mercato del Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Food Supplements e Drug)⁶.

⁵ Fonte : Dati IQVIA

⁶ Fonte : Dati IQVIA

% Sideral Market Share in Food Supplements & Total Iron Market (VAL)_Quarter



Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

L'andamento del Sideral® in termini di unità sul mercato degli integratori alimentari a base di ferro e sul mercato del ferro complessivo è riportato nella tabella seguente.

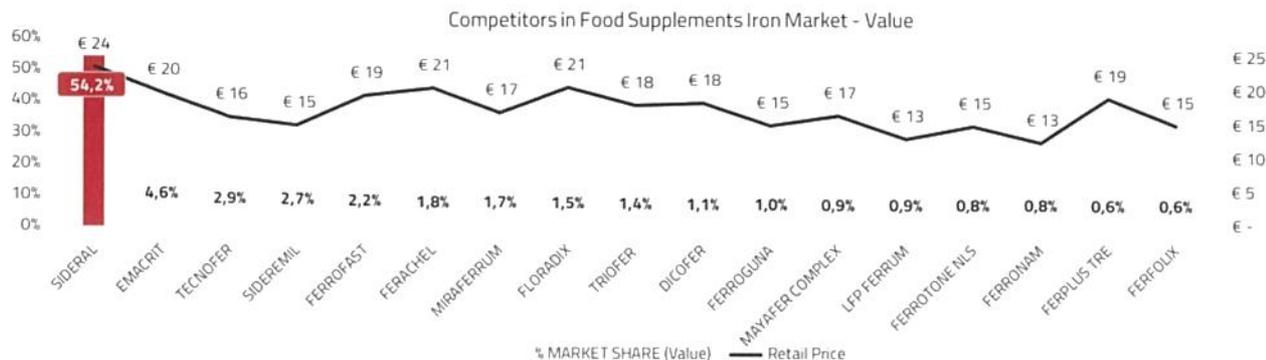
Trend Sideral & Total Iron Market (UN)_Quarter



Nel primo semestre del 2021 il trend dei prodotti Sideral® ad unità aumenta rispetto al semestre precedente con la quota di mercato totale che passa dal 19,92% del 30.6.2020, al 20,85% del 30.6.2021.

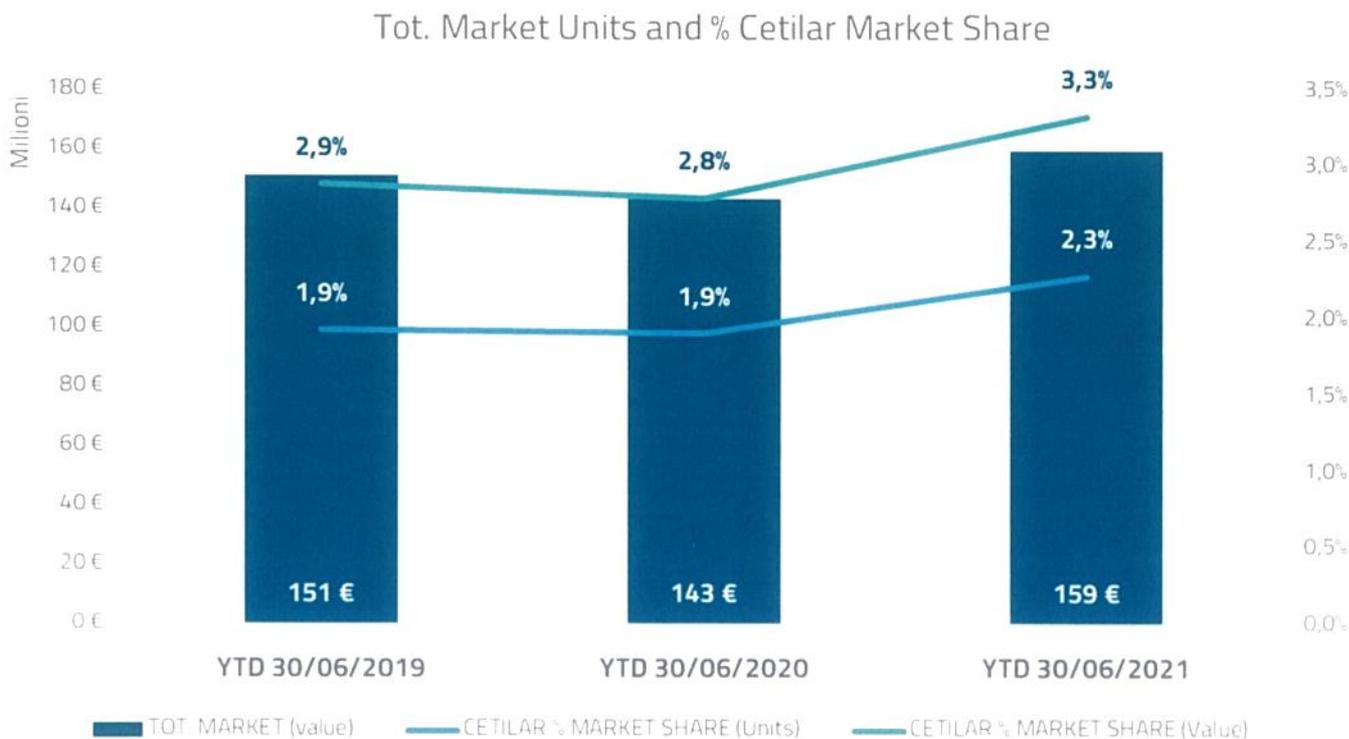
Scendendo nel dettaglio, i diversi attori che operano nel segmento degli integratori del ferro in termini di quote di mercato e di prezzo medio di vendita, i diretti competitors dei Sideral® hanno quote di mercato molto più contenute (il secondo competitor ha un market share di quasi 13 volte inferiore rispetto al Sideral®) e in media, prezzi di mercato più contenuti. Ciò dimostra come la linea di prodotti Sideral® sia in grado di ottenere un significativo

riconoscimento sul mercato in termini di "premium price" di retail, conseguito grazie ai rilevanti investimenti in ricerca e sviluppo e marketing.



Mercato degli antidolorifici topici

Al 30 giugno 2021 il mercato degli antidolorifici evidenzia una significativa ripresa, dopo la contrazione del primo semestre 2020 causata dalla pandemia Covid-19, con il valore del mercato globale che raggiunge Euro 159 milioni (+11%). La linea Cetilar® incrementa la quota detenuta (sia a volume che a valore) con una tasso di crescita superiore rispetto al mercato complessivo.



Nel grafico seguente si riporta l'andamento per trimestre dal giugno 2020 al giugno 2021 del mercato complessivo dei topici e della linea Cetilar®. A fronte di un incremento del mercato complessivo del 10% circa la linea Cetilar® cresce del 36% circa al netto dei volumi relativi alle vendite del Cetilar® Tape lanciato lo scorso novembre.

TOPICAL MARKET TREND (UN)



Di seguito si riportano le quote di mercato riferite al secondo trimestre 2021 dei principali competitors del mercato a valori.



1.8 Investimenti

Nel primo semestre del 2021 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni per complessivi Euro 1.002 mila di cui Euro 188 mila in attività immateriali, per iscrizione di marchi e brevetti (Euro 102 mila), per implementazioni di software gestionali (Euro 28 mila) e per progetti in corso non ancora completati (Euro 59 mila). Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano a Euro 778 mila e sono riferiti per Euro 277 mila ai lavori per la costruzione della nuova sede, per Euro 155 mila all'acquisto di hardware e per Euro 253 mila all'acquisto di automezzi in dotazione al management e ai dipendenti del Gruppo.

1.9 Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel mese di aprile 2021 è stato pubblicato di un importante studio scientifico riguardante il trattamento della stanchezza cronica (*fatigue*) post Covid-19 tramite l'assunzione di ApportAL®. L'indagine in oggetto si è svolta grazie alla collaborazione di medici di famiglia, distribuiti su tutto il territorio italiano, e ha incluso circa 200 soggetti post-Covid con sintomi di affaticamento persistente. Ai soggetti coinvolti è stata consigliata l'assunzione di ApportAL® per 28 giorni consecutivi, con un monitoraggio del grado di affaticamento e della qualità della vita dopo 14 e dopo 28 giorni. I risultati preliminari evidenziano come l'assunzione di ApportAL® contribuisca a ridurre la sensazione di stanchezza persistente e migliorare la qualità di vita. In particolare, sui primi 100 soggetti, i dati ottenuti indicano che il 95% di loro ha riportato un beneficio significativo nell'arco dei 28 giorni di supplementazione. Inoltre, un recupero particolarmente rapido è stato osservato in soggetti che avevano indicato un grado di fatigue iniziale più severo, come le donne e gli over 60.

Nello stesso mese è stato lanciato un nuovo prodotto, il SiderAl®Med, primo Alimento ai Fini Medico Speciali (AFMS) della gamma prodotti del Gruppo. Si tratta di un prodotto dall'elevato contenuto tecnologico nel quale sono stati combinati vitamine, minerali sucrosomiali (Ferro, Iodio, Magnesio, Zinco e Selenio), rame e calcio algale, senza avere interferenze tra i vari componenti e ottenendo il massimo assorbimento.

I costi di ricerca sostenuti nel periodo ammontano a euro 167 mila (euro 260 mila al 30 giugno 2020) ai quali vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo.

Nel corso del semestre sono state depositate 2 domande di registrazione di nuovi brevetti e 16 domande di estensione in nuovi paesi di marchi esistenti.

1.10 Pharmanutra in Borsa

Le azioni della società Pharmanutra S.p.A. sono state quotate al AIM Italia (Mercato Alternativo del Capitale) dal 18 luglio 2017 al 14 dicembre 2020. Dal giorno 15 dicembre 2020 le azioni di Pharmanutra S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana, segmento STAR.

ISIN	IT0005274094
Codice Alfanumerico	PHN
Codice Bloomberg	PHN IM
Codice Reuters	PHNU.MI
Specialista	Intermonte
N° azioni ordinarie	9.680.977
Prezzo ammissione *	10,00
Prezzo al 30.06.2021	49,20
Capitalizzazione alla data di ammissione	96.809.770
Capitalizzazione al 30.06.2021	476.304.068

*= valore alla data di ammissione all'AIM

Il capitale sociale della Società è rappresentato da n. 9.680.977 azioni ordinarie, senza valore nominale, che conferiscono altrettanti diritti di voto.

La seguente tabella illustra, secondo le risultanze del libro soci nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione di Pharmanutra S.p.A., gli azionisti che detengono una partecipazione rilevante del capitale sociale al 30 giugno 2021.

Azionista diretto	Numero azioni		% sul C.S. con diritto di voto
Andrea Lacorte	3.038.334	1)	31,39%
Roberto Lacorte	2.238.833	2)	23,13%
Beda S.r.l.	3) 1.014.993		10,48%
Mercato	3.388.817		35,00%
Totale	9.680.977		100,00%

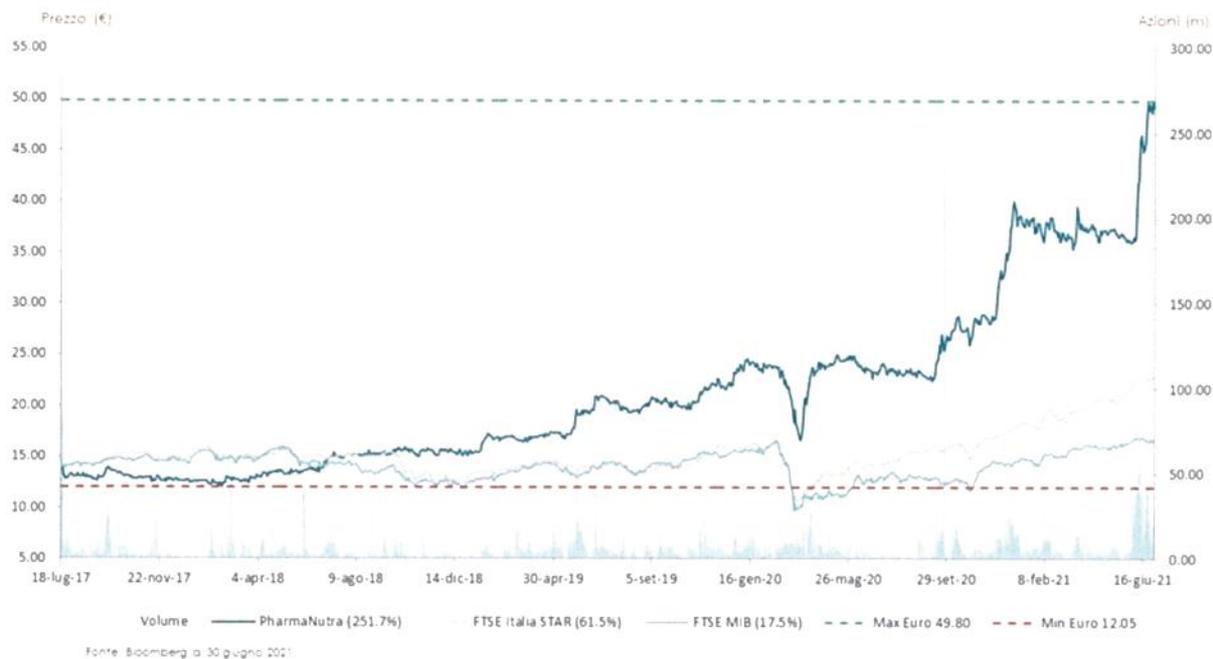
1) Di cui n. 953.334 azioni ordinarie PHN per il tramite della società fiduciaria COFIRCONT Compagnia Fiduciaria S.r.l. in forza di apposito mandato fiduciario.

2) Di cui n. 953.334 azioni ordinarie PHN per il tramite della società fiduciaria COFIRCONT Compagnia Fiduciaria S.r.l. in forza di apposito mandato fiduciario.

3) Si segnala che Carlo Volpi è socio unico e amministratore unico di Beda S.r.l.

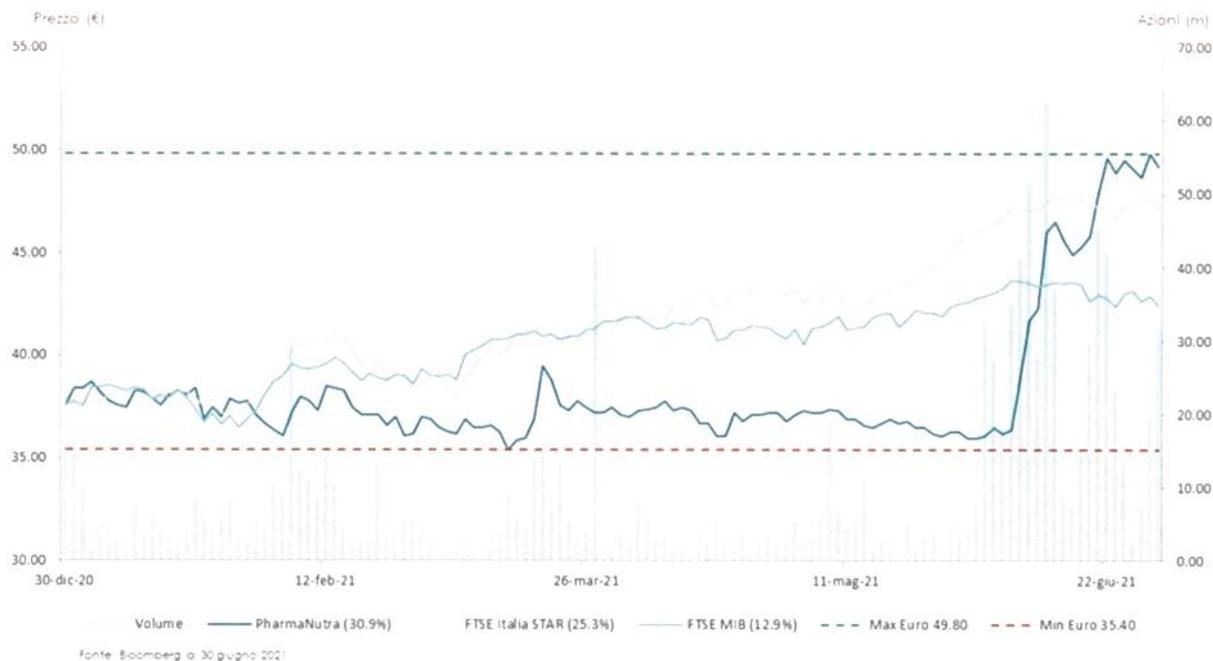
Dalla data di inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia (alla data del 18 luglio 2017) fino al 30 giugno 2021, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 21,08, un prezzo massimo pari a Euro 49,80 (alla data del 29 giugno 2021) e un prezzo minimo pari a Euro 12,05 (alla data del 14 febbraio 2018). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri sull'AIM Italia e su MTA (passaggio al segmento STAR di Borsa Italiana avvenuto in data 15 Dicembre 2020) sono stati pari a circa 6.444 Azioni. Dalla data di inizio delle negoziazioni su Borsa Italiana (AIM Italia e MTA segmento STAR) alla data del 30 giugno 2021, il valore di mercato delle azioni della Società ha registrato un aumento di circa il 251,7%. La performance del titolo risulta quindi migliore dell'indice FTSE MIB, che nello stesso periodo ha evidenziato un rialzo pari a circa il 17,5%, e del FTSE Italia STAR, che ha riportato un rialzo pari a circa il 61.5%.

Il grafico di seguito riporta rispettivamente l'andamento delle quotazioni e dei volumi scambiati delle Azioni della Società, l'andamento dell'indice FTSE MIB e l'andamento dell'indice FTSE Italia STAR dall'inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia (18 luglio 2017) al 30 giugno 2021.



Da inizio anno (4 gennaio 2021) fino al 30 giugno 2021, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 38,39, un prezzo massimo pari a Euro 49,80 (alla data del 29 giugno 2021) e un prezzo minimo pari a Euro 35,40 (alla data del 15 marzo 2021). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri su MTA sono stati pari a circa 9.342 Azioni. Da inizio anno alla data del 30 giugno 2021, il valore di mercato delle Azioni della Società ha registrato un aumento di circa il 30,9%. La performance del titolo risulta quindi migliore dell'indice FTSE MIB, che nello stesso periodo ha evidenziato un rialzo pari a circa il 12,9%, e del FTSE Italia STAR, che ha riportato un rialzo pari a circa il 25,3%.

Il grafico di seguito riporta rispettivamente l'andamento delle quotazioni e dei volumi scambiati delle Azioni della Società e l'andamento dell'indice FTSE MIB e l'andamento dell'indice FTSE Italia STAR da inizio anno (4 gennaio 2021) fino al 30 giugno 2021.



ANALYST COVERAGE

	ALANTRA	MIDCAP PARTNERS	STIFEL	INTERMONTE
Data inizio copertura	04/02/2019	15/12/2020	01/06/2021	03/06/2021
Aggiornamento	02/08/2021	22/07/2021	31/08/2021	05/08/2021
Target price	65,0	54,0	78,0	68,0

1.11 Rapporti con parti correlate

Per il dettaglio relativo alle operazioni con le parti correlate si rimanda alla Nota 13 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

1.12 Azioni proprie e azioni detenute da società controllate

L'assemblea Ordinaria degli azionisti di Pharmanutra del 26 aprile 2021 ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice civile, nonché dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998, per un periodo di 18 mesi e un ammontare massimo di Euro 3 milioni, allo scopo di consentire alla società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni Pharmanutra, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa. Nel corso del 2021 non si sono verificate le condizioni di cui sopra e pertanto il programma di acquisto di azioni proprie non è stato attivato.

Alla data del 30 giugno 2021 la Società non detiene azioni ordinarie proprie e le società dalla stessa controllate non detengono azioni Pharmanutra.

1.13 Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario

La politica di gestione della tesoreria adottata dal Gruppo prevede il monitoraggio periodico della situazione finanziaria (andamento delle entrate ed uscite di cassa e saldi relativi alle principali poste finanziarie, tra i quali i conti correnti) in modo da avere un quadro completo circa le disponibilità liquide del Gruppo.

Nell'ambito delle decisioni di politica finanziaria, il Gruppo valuta separatamente la necessità di circolante, che risponde ad un orizzonte temporale di breve periodo, rispetto a quelle di investimento, che rispondono ad esigenze di medio-lungo termine.

Nell'ambito della gestione di breve periodo, il Gruppo, grazie anche alla gestione del circolante, genera cassa sufficiente al proprio fabbisogno finanziario mentre, nell'ambito delle politiche di gestione finanziaria di medio-lungo termine, è previsto che gli investimenti trovino un'adeguata copertura finanziaria con finanziamenti di medio-lungo termine. Al riguardo si segnala che è in fase di finalizzazione un finanziamento chirografo a medio lungo termine per l'importo di Euro 5 milioni a parziale copertura dell'investimento relativo alla costruzione della nuova sede.

Durante il primo semestre 2021 il Gruppo ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario corrente tramite il ricorso a mezzi propri. In ogni caso il Gruppo dispone di adeguati affidamenti bancari finalizzati alla gestione di eventuali fabbisogni finanziari di breve periodo.

1.14 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 21 luglio l'EFSA (l'Autorità Europea per la Sicurezza Alimentare) ha ufficializzato il proprio parere positivo per l'autorizzazione alla classificazione come Novel Food di Lipocet, una nuova formulazione orale a base di acidi grassi cetilati (CFA), lo stesso principio attivo utilizzato nei prodotti della linea Cetilar®. L'ammissibilità alla registrazione come Novel Food si basa su dati scientifici relativi alla sicurezza dei CFA e rappresenta il primo, fondamentale, passo per lo sviluppo di nuove formulazioni orali e, di conseguenza, la commercializzazione sull'intero territorio europeo di complementi nutrizionali a base di Esteri Cetilati dedicati al benessere di muscoli e articolazioni. Nel corso dei prossimi mesi la richiesta di registrazione come Novel Food passerà al vaglio della Commissione Europea, che dovrà autorizzare ufficialmente la commercializzazione del nuovo ingrediente, per il quale Pharmanutra vanterà un'esclusiva di utilizzo per cinque anni.

Nel mese di agosto è stata ottenuta la concessione del brevetto per le formulazioni a base di acidi grassi cetilati (CFA) in Cina. L'attestato di brevetto, concesso in data 03/08/2021 con numero CN 108137472 B, riguarda lo sviluppo e utilizzo di formulazioni topiche a base di esteri cetilati (CFA), il principio attivo contenuto in tutti i prodotti per muscoli e articolazioni della linea Cetilar®.

1.15 Evoluzione prevedibile della gestione

La strategia del Gruppo Pharmanutra sarà essenzialmente orientata nel rafforzare la propria leadership nel mercato del ferro orale, dove già oggi detiene una quota di mercato a valore pari a circa il 54% grazie ai prodotti a marchio Sideral®, incrementare ulteriormente le quote di mercato per quanto riguarda i prodotti a marchio Cetilar® e sviluppare le vendite di Apportal® e Ultramag®.

Particolare attenzione sarà rivolta allo sviluppo internazionale, con specifico riferimento al mercato europeo, asiatico e statunitense. Si prevede di ampliare la gamma dei prodotti venduti nei paesi in cui il Gruppo è già presente e di aprire nuovi mercati, ricorrendo eventualmente, qualora fosse ritenuto strategicamente rilevante, anche a partnership societarie.

Le azioni strategiche implementate nel corso del 2020 permettono al Gruppo di gestire al meglio il momento attuale e lo pongono nelle condizioni di sfruttare rapidamente la ripresa del mercato con outlook positivo per il 2021.

Pisa, 6 settembre 2021

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente



(Andrea Lacorte)

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2021 GRUPPO PHARMANUTRA**

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE (€/000)	Note	30/06/2021	31/12/2020
ATTIVITA' NON CORRENTI		12.240	11.303
Immobili, impianti e macchinari	8.1.1	5.707	4.799
Attività immateriali	8.1.2	5.278	5.181
Partecipazioni	8.1.3	254	254
Attività finanziarie non correnti	8.1.4	221	218
Altre attività non correnti	8.1.5	254	-
Imposte anticipate	8.1.6	526	851
ATTIVITA' CORRENTI		43.668	40.406
Rimanenze	8.2.1	2.036	1.894
Cassa e mezzi equivalenti	8.2.2	16.236	16.455
Attività finanziarie correnti	8.2.3	4.381	4.349
Crediti commerciali	8.2.4	17.704	15.053
Altre attività correnti	8.2.5	1.985	1.031
Crediti tributari	8.2.6	1.326	1.624
TOTALE ATTIVO		55.908	51.709
STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2021	31/12/2020
PATRIMONIO NETTO:	8.3.1	38.360	37.730
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Altre Riserve		29.949	22.363
Riserva IAS 19		3	(50)
Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)		90	67
Riserva FTA		(70)	(70)
Utile (perdita) del periodo		7.040	14.072
PASSIVITA' NON CORRENTI		3.354	2.835
Passività finanziarie non correnti	8.4.1	721	562
Fondi per rischi ed oneri non correnti	8.4.2	1.165	1.018
Passività per benefici a dipendenti e amministratori	8.4.3	1.468	1.255
PASSIVITA' CORRENTI		14.194	11.144
Passività finanziarie correnti	8.5.1	973	1.101
Debiti commerciali	8.5.2	8.386	7.175
Altre passività correnti	8.5.3	1.493	2.348
Debiti tributari	8.5.4	3.342	520
TOTALE PASSIVO		55.908	51.709

Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata riportato nella Nota 13.

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (€/000)	Note	30/06/2021	30/06/2020
A) RICAVI		32.419	30.691
Ricavi netti	8.6.1	32.273	29.112
Altri ricavi	8.6.2	146	1.579
<i>di cui Altri ricavi non ricorrenti</i>		-	1.049
B) COSTI OPERATIVI		22.140	21.228
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	8.7.1	1.551	1.716
Variazione delle rimanenze	8.7.2	(141)	(535)
Costi per servizi	8.7.3	18.269	17.278
<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>		-	975
Costi del personale	8.7.4	2.142	1.795
Altri costi operativi	8.7.5	319	974
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO		10.279	9.463
C) Ammortamenti e svalutazioni	8.8	560	1.134
<i>di cui svalutazioni non ricorrenti</i>		-	400
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO		9.719	8.329
D) PROVENTI FINANZIARI (COSTI)		67	49
Proventi finanziari	8.9.1	77	100
Costi finanziari	8.9.2	(10)	(51)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)		9.786	8.378
Imposte dell'esercizio	8.10	(2.746)	(2.130)
Imposte di esercizi precedenti	8.10		3.431
(Utile)/Perdita del periodo di terzi		-	-
Utile/(Perdita) del periodo del gruppo		7.040	9.679
Utile netto per azione (In unità di Euro)	8.11	0,73	1,00

Conto Economico complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO(€/000)		30/06/2021	30/06/2020
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		7.040	9.679
Utile (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		-	-
Utile (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	8.3.1	76	(121)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO COMPLESSIVO		7.116	9.558

Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico consolidato riportato nella Nota 13.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Importi in €/1000	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) del periodo	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2019		1.123	225	18.352	(59)	109	(70)	8.454	28.134
Destinazione risultato		-	-	8.454	-	-	-	(8.454)	-
Distribuzione dividendi		-	-	(4.453)	-	-	-	-	(4.453)
Altre variazioni		-	-	8	(43)	(86)	-	-	(121)
Utile (perdita) del periodo		-	-	-	-	-	-	9.679	9.679
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2020		1.123	225	22.361	(102)	23	(70)	9.679	33.239

Importi in €/1000	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) del periodo	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2020		1.123	225	22.363	(50)	67	(70)	14.072	37.730
Destinazione risultato	8.3.1	-	-	14.072	-	-	-	(14.072)	-
Distribuzione dividendi	8.3.1	-	-	(6.486)	-	-	-	-	(6.486)
Altre variazioni		-	-	-	53	23	-	-	76
Utile (perdita) del periodo		-	-	-	-	-	-	7.040	7.040
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2021	8.3.1	1.123	225	29.949	3	90	(70)	7.040	38.360

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/000) - METODO INDIRETTO	Note	30/06/2021	30/06/2020
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi		7.040	9.679
COSTI / RICAVI NON MONETARI			
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	8.8	560	1.134
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri		104	78
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE			
Variatione fondi per rischi ed oneri non correnti	8.4.2	147	163
Variatione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	8.4.3	109	(1.390)
Variatione rimanenze	8.2.1	(142)	(533)
Variatione crediti commerciali	8.2.4	(2.728)	(2.332)
Variatione altre attività correnti	8.2.4	(954)	(1.076)
Variatione crediti tributari	8.2.6	298	(1.289)
Variatione altre passività correnti	8.5.3	(854)	(989)
Variationi debiti commerciali	8.5.2	1.211	1.198
Variatione debiti tributari	8.5.4	2.822	(54)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA		7.613	4.589
Investimenti netti in attività immateriali, immobili, impianti e macchinari		(1.002)	(652)
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti		71	1.123
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI		(931)	471
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	8.3.1	76	(127)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	8.3.1	(6.486)	(4.453)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie correnti	8.5.1	(208)	(2.410)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	8.4.1	(248)	(518)
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie correnti	8.2.3	(32)	618
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie non correnti	8.1.4	(3)	0
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO		(6.901)	(6.890)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'		(219)	(1.830)
Disponibilità liquide a inizio periodo	8.2.2	16.455	13.751
Disponibilità liquide a fine periodo	8.2.2	16.236	11.921
Variazione disponibilità liquide	8.2.2	(219)	(1.830)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (International Financial Reporting Standards - "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2021. I nuovi standard che hanno determinato dal corrente semestre una modifica nei criteri contabili del gruppo sono descritti nel paragrafo 5.1.

Si evidenzia che il bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni e le note richieste nel bilancio annuale e, come tale, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Si evidenzia inoltre che i contenuti informativi del presente bilancio semestrale abbreviato non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, con particolare riferimento alle minori informazioni fornite in merito alle attività e passività finanziarie.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2021, si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

I dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al semestre di riferimento e sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale, relativi alla data di chiusura del semestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. Pertanto, il commento delle voci di Conto Economico è effettuato con il raffronto al medesimo periodo dell'anno precedente (30 giugno 2020), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2020).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2021 dell'impresa Capogruppo e delle imprese controllate.

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- Stato Patrimoniale per poste correnti/non correnti;

- Conto Economico per natura;
- Rendiconto Finanziario metodo indiretto.

Con riferimento al rendiconto finanziario, si segnala che ai fini di una migliore comprensione dei flussi finanziari generati si è provveduto a rappresentare la variazione delle passività finanziarie correnti tra i flussi della liquidità gestione finanziamento anziché a riduzione delle disponibilità liquide come avveniva in precedenza. Il rendiconto finanziario al 30 giugno 2020 è stato di conseguenza riclassificato con lo stesso criterio di rappresentazione.

Nella predisposizione del rendiconto finanziario al 30 giugno 2021 inoltre, ai sensi dello IAS 7, l'incremento delle attività materiali derivante dal rinnovo di alcuni contratti di locazione in essere con la correlata Solida è stato nettato dall'incremento delle corrispondenti passività finanziarie a breve e lungo termine trattandosi di transazioni non finanziarie.

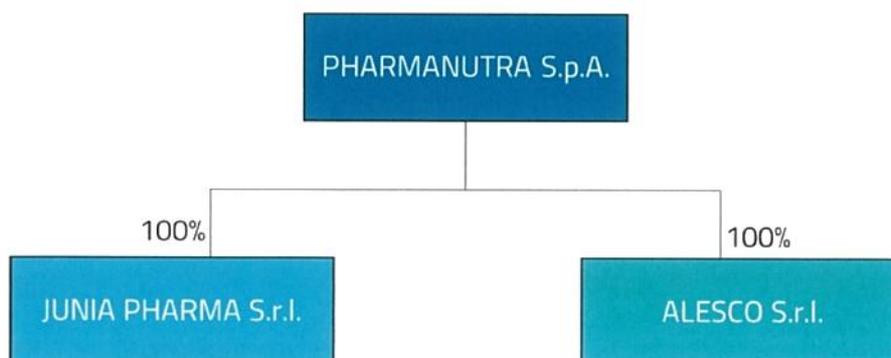
Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

La valuta funzionale della Capogruppo e di presentazione del bilancio consolidato è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nelle presenti note esplicative sono esposti in migliaia di Euro ove non diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando i principi e criteri di valutazione di seguito illustrati.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Pharmanutra S.p.A. (infra anche "Pharmanutra" o la "Capogruppo ") è una società con sede legale in Italia, in Via delle Lenze 216/B, Pisa che detiene partecipazioni di controllo, nell'insieme delle società (il "Gruppo" o anche il "Gruppo Pharmanutra") riportate nello schema seguente:



Le società controllate sono le imprese in cui Pharmanutra ha il potere di determinare le scelte amministrative e gestionali; generalmente si tratta di esistenza del controllo quando il Gruppo detiene più della metà dei diritti di voto, o esercita un'influenza dominante nelle scelte societarie ed operative delle stesse.

Le società collegate sono quelle in cui Pharmanutra esercita un'influenza notevole pur non avendone il controllo; generalmente essa si verifica quando si detiene tra il 20% ed il 49% dei diritti di voto.

Le Società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

SOCIETA	SEDE LEGALE	Part. diretta	Part. Indiretta	TOTALE
Pharmanutra S.p.A.	Pisa, Via delle Lenze 216/b	CONTROLLANTE		
Junia Pharma S.r.l.	Pisa, Via delle Lenze 216/b	100%	0%	100%
Alesco S.r.l.	Pisa, Via delle Lenze 216/b	100%	0%	100%

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al bilancio del 31 dicembre 2020.

3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;
- qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;
- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico;
- I saldi dei crediti e dei debiti, nonché gli effetti economici delle operazioni economiche infragruppo e i dividendi deliberati dalle società consolidate sono stati integralmente eliminati. Nel bilancio consolidato non risultano iscritti utili o perdite non ancora realizzati dal Gruppo nel suo insieme in quanto derivanti da operazioni infragruppo. Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili/applicati dal 1° gennaio 2021".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato inoltre predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio, in applicazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

Il bilancio è redatto nel presupposto della continuità aziendale e sulla base del principio del costo storico ad eccezione della valutazione di alcuni strumenti finanziari, per i quali si applica il criterio del "fair value".

La redazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività della relazione semestrale e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del 30 giugno 2021.

Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente nel Conto Economico o nel Patrimonio netto.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Con riferimento alla presente Relazione Finanziaria semestrale, in coerenza con il Documento ESMA32-63-972 del 20 maggio 2020 e il richiamo di attenzione Consob n. 8/20 del 16 luglio 2020, gli amministratori hanno valutato che gli effetti della pandemia COVID-19 sull'andamento del Gruppo non costituiscono indicatori di possibile perdita di valore tali da richiedere lo svolgimento del test di impairment sulla recuperabilità dei valori dell'avviamento anticipatamente rispetto alla usuale effettuazione a fine anno. Con riferimento al test di impairment effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, si segnala che le verifiche svolte non avevano

condotto ad alcuna svalutazione. Sulla base dell'esito del test di cui sopra, e dell'andamento del gruppo nel corso del primo semestre 2021, gli amministratori ritengono che non sussistano elementi che possano far presupporre criticità in merito alla recuperabilità dei valori dell'avviamento iscritto a bilancio.

Le imposte anticipate sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze da annullare.

La pubblicazione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A., è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 settembre 2021.

5. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS omologati o applicabili/applicati dal 1.1.2021

5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2021

- Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16: Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse - fase 2.
- Modifiche a IFRS 4 "Insurance Contracts" – differimento dell'applicazione IFRS9 (emesso il 25 giugno 2020).

Gli emendamenti di cui sopra sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2021 e non hanno un impatto né sul bilancio né nell'informativa.

5.1.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore e/o non omologati

- in data 23 gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Noncurrent" e in data 15 luglio ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current – deferral of Effective Date". Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023; le modifiche chiariscono i principi che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti.
- in data 14 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati "Amendments to IFRS 3 Business Combinations", "Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment", "Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets" e "Annual Improvements 2018-2020". Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022;
- in data 12 febbraio 2021, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies" e "Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates". Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023;
- in data 31 marzo 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendment to IFRS 16 Leases)

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal gruppo in via anticipata. Il Gruppo ha in corso la valutazione dell'impatto di tali Principi e Interpretazioni.

Infine si segnala che il prospetto dell'indebitamento finanziario netto riportato nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, è stato aggiornato in conformità alle ultime raccomandazioni emesse dall'ESMA lo scorso 4 marzo 2021.

6. GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE

I principali rischi identificati, monitorati ed attivamente gestiti dal Gruppo Pharmanutra sono i seguenti:

6.1 RISCHI ESTERNI

6.1.1 Rischi connessi al virus covid-19 (c.d. "coronavirus")

La progressiva eliminazione dei provvedimenti restrittivi emanati per contrastare la pandemia Covid-19, che nel 2020 avevano determinato un rallentamento della crescita dei ricavi, e la campagna vaccinale in atto, hanno permesso al Gruppo di ritornare ai livelli di crescita dei ricavi ante pandemia sul mercato italiano. Non si possono però escludere peggioramenti della situazione attuale con la conseguente adozione di nuovi provvedimenti restrittivi che potrebbero esporre il Gruppo al rischio di diminuzione delle vendite.

6.1.2 Rischi connessi alla produzione affidata a fornitori terzi

Il Gruppo è esposto al rischio che l'attività di produzione affidata a fornitori terzi non avvenga in maniera appropriata secondo gli standard di qualità richiesti dal Gruppo, comportando ritardi nella fornitura dei prodotti o anche la necessità di sostituire il soggetto terzo incaricato. Inoltre, gli stabilimenti produttivi dei fornitori terzi sono soggetti a rischi operativi quali, ad esempio, interruzioni o ritardi nella produzione dovuti al cattivo o mancato funzionamento dei macchinari, malfunzionamenti, guasti, ritardi nella fornitura delle materie prime, catastrofi naturali, ovvero revoca dei permessi e autorizzazioni o anche interventi normativi o ambientali. L'eventuale verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi sull'attività del Gruppo.

6.1.3 Rischi relativi al quadro normativo e alla situazione dei paesi in cui opera il Gruppo

In conseguenza della presenza internazionale, il Gruppo è esposto a numerosi fattori di rischio, in particolare nei Paesi in via di sviluppo in cui la disciplina normativa non sia stabilmente definita e chiara; ciò potrebbe costringere il Gruppo a modificare le proprie pratiche commerciali, determinare un aumento dei costi o esporre lo stesso a impreviste responsabilità di natura civile e penale.

Inoltre, il Gruppo non può essere certo che in tali mercati in via di sviluppo i propri prodotti possano essere commercializzati con successo tenuto conto delle condizioni economiche, politiche o sociali meno stabili che in paesi dell'Europa Occidentale e che determinano la possibilità di dover fronteggiare una serie di rischi politici, sociali, economici e di mercato.

6.1.4 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento

In considerazione della circostanza che i segmenti di mercato in cui è attivo il Gruppo sono caratterizzati da un alto livello di concorrenza su qualità, prezzo e conoscenza del marchio e dalla presenza di un elevato numero di operatori, l'eventuale difficoltà del Gruppo nell'affrontare la concorrenza potrebbe incidere negativamente sulla posizione di mercato con conseguenti effetti negativi sull'attività del Gruppo medesimo.

La tecnologia non replicabile e protetta da brevetti, che contraddistingue l'attività produttiva del Gruppo, è ritenuta un importante vantaggio competitivo nei confronti della concorrenza che, unitamente alle materie prime proprietarie, alla strategia di tutela delle privative intellettuali (marchi e brevetti) e ai continui investimenti in ricerca e sviluppo, permette di avere prodotti con caratteristiche non replicabili da parte della concorrenza.

6.2 RISCHI DI MERCATO

6.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da alcuni prodotti chiave

La capacità del Gruppo di generare utili e flussi di cassa operativi dipende in larga misura dal mantenimento della redditività di alcuni prodotti chiave; tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di Ferro Sucrosomiale®, costituiti dai prodotti della linea Sideral®, che rappresentano circa 78,8% del fatturato prodotti finiti del Gruppo al 30 giugno 2021. Una contrazione delle vendite di tali prodotti chiave potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive del Gruppo.

6.2.2 Rischi connessi al mercato delle terapie relative al ferro in cui opera il Gruppo

Il Gruppo è esposto al rischio di eventuali modifiche della disciplina regolamentare in relazione alle modalità di assunzione del ferro, all'individuazione di nuovi protocolli terapeutici ad esse relativi (di cui il Gruppo non è in grado di prevedere tempi e modalità) e/o la necessità di ridurre i prezzi di vendita dei prodotti. Attualmente i prodotti a base di ferro del Gruppo sono tutti classificati come integratori alimentari. Nel caso del ferro così come di molti altri nutrienti, viene disciplinata la quantità di assunzione giornaliera, oltre la quale il prodotto non può essere commercializzato come integratore perché rientrerebbe nella categoria farmaceutica.

Una eventuale modifica regolatoria potrebbe avere un impatto più che altro sul livello massimo (o minimo) di assunzione che porterebbe quindi ad un semplice adeguamento formulativo.

6.3 RISCHI FINANZIARI

6.3.1 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Il rischio di credito del Gruppo è essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali per vendite di prodotti finiti e, molto limitatamente, materie prime.

Il Gruppo non ha una significativa concentrazione di rischio di credito ed è soggetto a rischi moderati sui crediti.

6.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è relativo alla capacità da parte del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti dalle passività finanziarie assunte.

Durante il periodo, il Gruppo ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario tramite il ricorso a mezzi propri senza ricorrere a nuovi affidamenti da parte del sistema bancario. Il management, infatti, pur disponendo di affidamenti bancari a breve, finalizzati alla gestione dei picchi di circolante, non ha ritenuto necessario l'utilizzo nell'esercizio di tali strumenti grazie alla positiva generazione di liquidità della gestione corrente.

In ogni caso il rischio di liquidità originato dalla normale operatività è mantenuto ad un livello basso attraverso la gestione di un adeguato livello di disponibilità liquide ed il controllo della disponibilità di fondi ottenibili mediante linee di credito.

6.3.3 Rischio di tasso di interesse

Le società del Gruppo hanno in essere contratti di finanziamento a tasso variabile e sono pertanto esposte al rischio di variazione dei tassi di interesse, ritenuto di bassa rilevanza; tale rischio è stato in parte mitigato attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di tasso (IRS – Interest Rate Swap). L'incidenza dell'indebitamento corrente e non corrente a tasso variabile sul totale dei finanziamenti a medio-lungo termine è pari al 100% al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

Il Gruppo inoltre è esposto al rischio di variazione dei tassi di interesse sulle attività finanziarie detenute in portafoglio; tale rischio è da considerarsi basso.

6.3.4 Rischio di variazione dei flussi finanziari

Il Gruppo ha evidenziato storicamente un sostanziale e costante incremento dei flussi finanziari generati dalla gestione.

Non sussistono particolari necessità di accesso al credito bancario tranne che per le attività commerciali correnti, stante comunque il gradimento degli istituti bancari ad estendere, quando necessario, gli affidamenti in essere con le società del Gruppo.

Per quanto riportato, per le società del Gruppo il rischio legato al decremento dei flussi finanziari è considerato limitato.

Attività e passività finanziarie valutate al fair value

In base a quanto richiesto dall' IFRS 13- Misurazione del fair value - si fornisce la seguente informativa.

Il fair value delle attività e passività commerciali e degli altri crediti e debiti finanziari approssima il valore nominale iscritto in bilancio.

Il fair value dei crediti e debiti verso banche, nonché verso società correlate non si discosta dai valori iscritti in bilancio, in quanto è stato mantenuto costante il credit spread.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella Situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo, per attività o passività oggetto di valutazione;

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati, di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Con riferimento ai valori al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020, la seguente tabella mostra la gerarchia del fair value per le attività del Gruppo che sono valutate al fair value:

€/1000	30/06/2021				31/12/20			
	Livello				Livello			
Attività finanziarie Correnti	1	2	3	Totale	1	2	3	Totale
Obbligazioni	2.345		203	2.548	2.310		203	2.513
Fondi di investimento	1.833			1.833	1.836			1.836
Totale	4.178	-	203	4.381	4.146	-	203	4.349

Per l'unico *asset* che rientra nel livello 3 il modello di valutazione applicato è quello del valore nominale dal momento che il sottostante dell'emissione è una cartolarizzazione di crediti commerciali riassicurati.

6.3.5 Rischi legati a contenzioso

La Capogruppo e la controllata Junia Pharma sono parte di una serie di contratti di agenzia monomandatari e procacciamento per la promozione dei propri prodotti. L'attività svolta dagli agenti per il Gruppo, inoltre, riveste anche un'importante funzione di informazione scientifica alla classe medica. Nel corso del 2020 si sono verificati alcuni casi in cui agenti e/o procacciatori hanno instaurato controversie finalizzate all'accertamento dell'esistenza

di un rapporto di lavoro subordinato e alla relativa richiesta di indennizzo. A fronte dei rischi evidenziati sono accantonati appositi fondi a copertura delle passività stimate.

Sussistono incertezze interpretative circa la qualificazione a fini delle imposte dirette dell'indennizzo ricevuto dalla Società nel 2019 da parte dei soci preesistenti la quotazione in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1; non si può escludere il rischio che, qualora la posizione assunta da Pharmanutra non sia ritenuta corretta da parte dell'Agenzia delle Entrate, quest'ultima possa accertare la sussistenza di imposte da corrispondere in relazione all'importo dell'indennizzo (fino ad un massimo di Euro 220.000 circa) oltre sanzioni e interessi.

Per i sei mesi restanti dell'esercizio non si prevedono cambiamenti nei profili di rischio evidenziati.

7. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Il Gruppo ha identificato i settori operativi sulla base di due aree geografiche che rappresentano le componenti organizzative secondo le quali viene gestito e monitorato il business, ossia, come previsto dall'IFRS 8, *"... un componente i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati"*.

I segmenti individuati sono Italia (LB1) e estero (LB2), che rappresentano il modello di business del Gruppo.

CONTO ECONOMICO (€/000)	30.6.21	LB1	LB2	30.6.20	LB1	LB2
A) RICAVI	32.419	24.433	7.986	30.691	21.730	8.961
Ricavi netti	32.273	24.291	7.982	29.112	20.159	8.953
Altri ricavi	146	142	4	1.579	1.571	8
B) COSTI OPERATIVI	22.140	16.748	5.390	21.228	15.043	6.184
Costi per servizi, merci e costi operativi	17.871	13.535	4.334	17.425	12.410	5.014
Costi del personale e organi sociali	4.269	3.213	1.056	3.803	2.633	1.170
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	10.279	7.685	2.596	9.463	6.687	2.777
Risultato Operativo Lordo (% su ricavi)	31,7%	31,5%	32,5%	30,8%	30,8%	31,0%
C) Ammortamenti e svalutazioni	560			1.134		
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	9.719			8.329		
D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)	67			49		
Ricavi finanziari	77			100		
Costi finanziari	10			51		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	9.786			8.378		
Imposte	(2.746)			(1.301)		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	7.040			9.679		

L'andamento delle due linee di business nel corso del primo semestre rispetto all'esercizio precedente riflette quanto già riferito in precedenza relativamente all'andamento del Gruppo. A fronte di una significativa crescita delle vendite sul mercato italiano (+20% circa) si è verificato un rallentamento delle vendite sui mercati esteri causato dalla diversa dinamica temporale di emissione degli ordini da parte dei distributori esteri.

La voce Altri ricavi del segmento LB1 al 30 giugno 2020 include l'indennizzo contrattuale di Euro 1 milione maturato in seguito al mancato rinnovo di un contratto di distribuzione. I costi operativi attribuibili al mercato italiano, che ammontano a Euro 16.749 mila aumentano del 11% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto dei maggiori volumi di fatturato realizzati e della ripresa, anche se ancora parziale di attività sospese o annullate a causa dell'epidemia Covid-19. I costi operativi attribuibili ai mercati esteri, che al 30.6.21 ammontano a Euro 5.390 mila, rispetto a Euro 6.184 mila del primo semestre 2020 si riducono per effetto dei minori volumi di attività.

Per effetto di quanto sopra il risultato operativo lordo del segmento LB1 del primo semestre 2021 ammonta a Euro 7.685 mila (Euro 6.687 mila nel 2020), con un incremento del 15% circa rispetto al 2020, mentre il risultato operativo lordo del segmento LB2 si riduce del 6,5% circa passando da Euro 2.777 mila del 2020 a Euro 2.596 mila del 2021.

8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

8.1 Attivo Non Corrente

Si evidenziano di seguito i prospetti riportanti per ciascuna voce la movimentazione delle immobilizzazioni materiali

8.1.1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Immobili, impianti e macchinari - Nette (€/1000)	Saldo 31.12.20	Incrementi	Decrementi	Altro	Saldo 30.6.2021
Terreni e fabbricati	95	0	-3	-47	45
Impianti e macchinari	131	15	-18		128
Mobili e macchine d'ufficio	287	155	-52		390
Automezzi	542	253	-98		697
Diritti d'uso	469	564	-138		895
Immobilizzazioni in corso	3.275	277	0		3.552
TOTALE	4.799	1.264	-309	-47	5.707

Immobili, impianti e macchinari - Costo storico (€/1000)	Saldo 31.12.20	Incrementi	Decrementi	Altro	Saldo 30.6.2021
Terreni e fabbricati	642				642
Impianti e macchinari	205	15			220
Attrezzature	18				18
Mobili e macchine d'ufficio	879	155			1.034
Automezzi	1.029	253			1.282
Diritti d'uso	1.011	564			1.575
Immobilizzazioni in corso	3.275	277			3.552
TOTALE	7.059	1.264	0	0	8.323

L'importo degli incrementi del semestre è riferito per Euro 253 mila all'acquisto di autovetture in dotazione al management e ai responsabili della forza vendita, per Euro 277 mila ai costi sostenuti per la ristrutturazione del complesso industriale destinato ad ospitare la nuova sede del Gruppo, per Euro 564 mila alla rilevazione dei diritti d'uso per il rinnovo di alcuni contratti di locazione, e per il residuo all'acquisto dotazioni informatiche.

Immobili, impianti e macchinari - Fondo Amm.to (€/1000)	Saldo 31.12.20	Ammortamento	Utilizzi	Altro	Saldo 30.6.2021
Terreni e fabbricati	-547	-3		-47	-597
Impianti e macchinari	-74	-18			-92
Attrezzature	-18				-18
Mobili e macchine d'ufficio	-592	-52			-644
Automezzi	-487	-113	15		-585
Diritti d'uso	-542	-138			-680
TOTALE	-2.260	-324	15	-47	-2.616

8.1.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Si evidenzia di seguito il prospetto riportante per ciascuna voce i costi storici al netto dei precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

Attività Immateriale (€/1000)	Saldo 31.12.20	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altro	Saldo 30.6.2021
Diritti di brevetto industriale	784	93		-55		822
Concessioni, licenze e marchi	1.395	36		-56		1.375
Avviamento	2.750					2.750
Altre immobilizzazioni immateriali	8			-51	47	4
Immobilizzazioni in corso e acconti	244	83				327
TOTALE	5.181	212	0	-162	47	5.278

Gli incrementi nelle attività immateriali si riferiscono all'attività brevettuale e a quella di gestione dei marchi per circa euro 129 mila. L'incremento delle immobilizzazioni in corso si riferisce ai costi capitalizzati sulle commesse di ricerca in corso e sui software in fase di implementazione.

Con riferimento alla voce Avviamento al 30 giugno 2021 non sono stati riscontrati indicatori di perdite di valore che abbiano richiesto l'aggiornamento del Test di Impairment effettuato al 31 dicembre 2020.

8.1.3 PARTECIPAZIONI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	254	254	0
Totale partecipazioni	254	254	0

La voce include l'importo pari a 250 mila di Euro che rappresenta il valore di sottoscrizione della partecipazione nella società Red Lions S.p.A., di cui Pharmanutra S.p.A. detiene 217.391 azioni, pari al 15,15% del capitale. Il valore patrimoniale della partecipata, basato su una perizia redatta il 27 febbraio 2020 nell'ambito di una operazione di conferimento (che ha riguardato parti terze e non il Gruppo), non evidenzia necessità di rettifiche. Le azioni della Red Lions S.p.A. sono detenute da aziende di rilevante importanza nel quadro industriale dell'area pisana, tutte sensibili alle attività d'innovazione e di sviluppo. Il Gruppo, che condivide tale sensibilità, potrebbe ottenere dalla partecipazione alla Red Lions S.p.A. interessanti contatti e scambi di esperienze sia con le altre aziende azioniste (e con le loro partecipate) che con le "aziende target" dell'attività della Red Lions S.p.A..

8.1.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Cauzioni attive	221	218	3
Attività finanziarie non correnti	221	218	3

La voce include depositi cauzionali, pari a 123 mila di Euro, che si riferiscono principalmente alle somme versate alla sottoscrizione dei contratti di locazione stipulati con la società correlata Solida S.r.l.; inoltre Pharmanutra ha versato a Solida una anticipazione pari a Euro 85 mila.

8.1.5 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Assicurazione c/TFM amm.ri	254	0	254
Altre attività non correnti	254	0	254

La variazione è determinata dalla sottoscrizione di una polizza assicurativa a fronte degli accantonamenti effettuati al fondo Trattamento di Fine Mandato degli amministratori in base alla delibera dell'Assemblea dei Soci del 26 aprile 2021.

8.1.6 IMPOSTE ANTICIPATE

€/1000	Saldo al 31/12/2020	Incram.	Decrem.	Altro	Saldo al 30/06/2021
Accant. fondo sval. crediti non fiscale	364	0	(1)	0	363
Accant. rischi contenziosi legali	45	0	0	0	45
Su Effetti di consolidamento	129	0	(28)	0	101
Fondo TFR	70	4	(0)	0	74
Fondo Indennità suppletiva di clientela	(22)	16	(2)	0	(8)
Fondo ammortamento	(85)	0	(11)	0	(96)
Accant. fondo per svalutazione magazzino	39	8	0	0	47
Compensi amministratori	311	0	(311)	0	0
TOTALE	851	28	(352)	0	526

Le imposte anticipate relative all'applicazione al Fondo TFR ed al Fondo Indennità Suppletiva di Clientela delle valutazioni previste dagli IAS/IFRS su tali poste, sono il risultato di tutte le rettifiche effettuate a decorrere dalla FTA fino alla chiusura del bilancio in esame.

Le imposte anticipate relative ai compensi degli organi sociali riguardano la non deducibilità del compenso variabile in quanto non liquidato entro la data del 12 gennaio 2021. Poiché il compenso variabile matura solo al raggiungimento di obiettivi annuali non si è proceduto ad effettuare alcun accantonamento nel conto economico del primo semestre.

8.2 Attivo Corrente

8.2.1 RIMANENZE

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	385	226	159
Prodotti finiti e merci	1.832	1.820	12
Fondo svalutazione magazzino	-181	-152	-29
Totale rimanenze	2.036	1.894	142

8.2.2 CASSA E MEZZI EQUIVALENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Depositi bancari e postali	16.202	16.433	-231
Assegni	28	17	11
Denaro e valori in cassa	6	5	1
Totale disponibilità liquide	16.236	16.455	-219

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. Per l'evoluzione della cassa e delle disponibilità liquide si rinvia al rendiconto finanziario del primo semestre dell'esercizio e a quanto segnalato nella Relazione sulla gestione.

8.2.3 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Quote Fondi comuni di investimento	1.833	1.836	-3
Obbligazioni	2.545	2.510	35
Partite attive varie da liqu.	3	3	0
Tot. attività fin.rie correnti	4.381	4.349	32

La voce rappresenta un investimento temporaneo di parte della liquidità aziendale effettuato conferendo un mandato di gestione individuale ad Azimut Capital Management S.g.r.. Ai sensi di detto mandato sono state sottoscritte obbligazioni e quote di fondi di investimento di emittenti con adeguato rating. Al 30.6.2021 dal raffronto con il valore di mercato dei titoli obbligazionari detenuti emerge un incremento del fair value di Euro 23 mila che è stata contabilizzata, sulla base del criterio di valutazione adottato dal Gruppo ai sensi dell' IFRS9, ad una riserva del patrimonio netto.

Il Gruppo, in considerazione della liquidità disponibile e della normale prosecuzione delle attività per quanto esposto in precedenza, non prevede la necessità di ricorrere allo smobilizzo anticipato degli strumenti finanziari in parola.

8.2.4 CREDITI COMMERCIALI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Crediti verso Clienti Italia	13.557	10.570	2.987
Crediti verso Clienti Altri paesi	1.924	2.828	-904
Altri crediti (s.b.f)	4.099	3.477	622
Fatture da emettere	54	33	21
Fondo svalutazione crediti	-1.930	-1.855	-75
Totale crediti commerciali	17.704	15.053	2.651

Gli ammontari esposti in bilancio sono al netto degli accantonamenti effettuati nel Fondo svalutazione crediti, stimati dal management del Gruppo sulla base dell'anzianità dei crediti, della valutazione dell'esigibilità degli stessi e considerando anche l'esperienza storica e le previsioni circa l'inesigibilità futura anche per quella parte di crediti che alla data di bilancio risulta esigibile.

Di seguito si riporta la ripartizione dei crediti commerciali per area geografica:

€/1000	30.06.21	31.12.20	Variazione
Italia	14.362	12.236	2.126
Asia	1.109	2.197	-1.088
Europa	2.017	616	1.401
Africa	178	0	178
America	38	5	34
Totale crediti commerciali	17.704	15.053	2.651

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2021, risulta essere la seguente:

€/1000	F,do Svalutazione crediti
Saldo Iniziale	1.855
Accantonamenti	77
Utilizzi	-2
Saldo Finale	1.930

8.2.5 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce "Altre attività correnti" è dettagliata nella tabella che segue:

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Crediti verso il personale dipendente	46	44	2
Anticipi	484	790	-306
Ratei e Risconti attivi	1.455	197	1.258
Totale altre attività correnti	1.985	1.031	954

La voce "Anticipi" include crediti verso agenti per anticipi, pari a 302 mila Euro (euro 308 mila al 31 dicembre 2020), relativi alle somme anticipate dalle società del Gruppo all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia, e anticipi a fornitori per Euro 182 mila (al 31.12.2020 Euro 482 mila). Gli anticipi corrisposti agli agenti verranno restituiti al momento della cessazione del rapporto con ciascun agente.

La variazione della voce "Ratei e Risconti attivi" è determinata dalla contabilizzazione dei risconti relativi ai costi di marketing che hanno competenza annuale ma manifestazione finanziaria nel corso del primo semestre. Al 30 giugno 2020 il saldo di questa voce ammontava ad Euro 1.349 mila.

8.2.6 CREDITI TRIBUTARI

I "Crediti tributari" sono rappresentati dalle seguenti componenti:

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Imposta sul valore aggiunto	133	309	-176
Crediti per bonus fiscale R&S	179	199	-20
Crediti per bonus fiscale Patent Box	1.011	1.112	-101
Altri crediti di imposta	3	4	-1
Totale crediti tributari	1.326	1.624	-298

Il saldo della voce Crediti per bonus fiscale Patent Box rappresenta il beneficio fiscale riferito agli esercizi 2016 e 2017. Il credito di imposta ottenuto ai sensi dell'Art. 1 Legge 27.12.2017 n.205 sui costi di consulenza sostenuti per il passaggio al mercato MTA – segmento STAR, pari a Euro 457 mila è stato interamente utilizzato al 30 giugno 2021.

8.3 Patrimonio Netto

8.3.1 PATRIMONIO NETTO

Le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto di Gruppo e di terzi sono di seguito riportate:

Importi in €/1000	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) del periodo	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2020		1.123	225	22.363	(50)	67	(70)	14.072	37.730
Destinazione risultato	8.3.1	-	-	14.072	-	-	-	(14.072)	-
Distribuzione dividendi	8.3.1	-	-	(6.486)	-	-	-	-	(6.486)
Altre variazioni		-	-	-	53	23	-	-	76
Utile (perdita) del periodo		-	-	-	-	-	-	7.040	7.040
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2021	8.3.1	1.123	225	29.949	3	90	(70)	7.040	38.360

Il Capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 1.123 mila ed è rappresentato da n. 9.680.977 azioni ordinarie prive del valore nominale della Capogruppo.

Nel 2021 è stata distribuita una cedola pari ad € 0,67 per ogni azione ordinaria, con un payout ratio di circa il 46,1% dell'utile netto consolidato 2020, in coerenza con la consolidata politica di distribuzione di dividendi e tenuto conto della confermata capacità reddituale propria del Gruppo, per un importo complessivo di dividendi pari a euro 6.486 mila.

8.4 Passivo non corrente

8.4.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Strumenti fin. derivati passivi	4	4	0
Mutui passivi Bancari BPER	77	154	-77
Mutui Passivi Bancari CRFI	0	151	-151
Pass. fin.rie non correnti per diritti d'uso	640	253	387
Passività finanziarie non correnti	721	562	159

I debiti verso banche sono rappresentati dalla quota scadente oltre 12 mesi dei finanziamenti passivi contratti dalle società del Gruppo.

I debiti per diritti d'uso non correnti rappresentano l'importo attualizzato scadente oltre l'anno dei contratti di locazione in essere al 30.06.2021 ai sensi dell'IFRS16. L'incremento che si verifica rispetto al 31 dicembre 2020 deriva dal rinnovo di alcuni contratti di locazione in essere con la correlata Solida.

Di seguito si riporta la ripartizione al 30/06/2021 dell'indebitamento bancario suddiviso per società e per scadenza. E' utile sottolineare che i debiti scadenti entro un anno sono classificati nella voce "Passività finanziarie correnti" (si rimanda al paragrafo 8.5.1).

	Saldo 30/06/2021	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
Pharmanutra S.p.A.	521	517	4
Junia Pharma S.r.l.	231	154	77
Alesco S.r.l.	43	43	0
Totale Debiti vs banche e altri fin.ri	795	714	81
Pharmanutra S.p.A.	643	186	457
Junia Pharma S.r.l.	101	37	64
Alesco S.r.l.	155	36	119
Totale Debiti Diritti d'uso	899	259	640
Totale	1.694	973	721

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con l'aggiornamento dell'ESMA in riferimento alle "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2021 è la seguente:

Note	Importi in €/1000	30/06/2021	31/12/2020
A	Disponibilità liquide	16.236	16.455
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	4.381	4.349
D	Liquidita' (A+B+C)	20.617	20.804
1) E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	365	343
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	608	758
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	973	1.101
	di cui garantito	154	257
	di cui non garantito	819	844
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(19.644)	(19.703)
2) I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	717	558
J	Strumenti di debito	4	4
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti		-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	721	562
	di cui garantito	77	154
	di cui non garantito	644	408
M	Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	(18.923)	(19.141)
3) N	Altre attività finanziarie correnti e non correnti	475	218
	Indebitamento finanziario netto (M-N)	(19.398)	(19.359)

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Banche c/c passivi Euro 106 mila e Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 259 mila).

- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Debito finanziario non corrente Euro 77 mila e Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 640 mila).
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 221 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione c/to TFM Amministratori Euro 254 mila).

8.4.2 FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Fondo accant. indennità suppl. clientela	890	743	147
Fondo rischi diversi e contenziosi legal	275	275	0
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.165	1.018	147

I Fondi per rischi ed oneri non ricorrenti sono costituiti da:

Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso, valutato pari a 275 mila di Euro a fronte dei contenziosi in essere con agenti a seguito della risoluzione del contratto di agenzia;

Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita in considerazione dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo del 20 marzo 2002 che prevedono che, alla cessazione del rapporto di agenzia, spetti all'agente un'indennità di fine rapporto. L'indennità suppletiva di clientela è calcolata applicando alle provvigioni e agli altri compensi maturati dall'agente nel corso dello svolgimento del rapporto di lavoro, un'aliquota che può variare dal 3 al 4%, a seconda della durata del contratto di agenzia; sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 37). Il Gruppo ha pertanto accantonato, sulla base delle disposizioni di legge e in relazione alle posizioni presenti alla data di chiusura del semestre, un importo pari a 278 mila Euro nel Fondo Indennità di clientela, portando lo stesso a complessivi 890 mila Euro.

8.4.3 PASSIVITÀ PER BENEFICI A DIPENDENTI E AMMINISTRATORI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Fondo tfr dipendenti	912	889	23
Fondo TFM amministratori	556	366	190
Fondi per benefici a dipendenti e amm.ri	1.468	1.255	213

La voce si riferisce a:

Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori. L'importo accantonato al 30 giugno 2021, pari a 556 mila di Euro, è stato calcolato sulla base di quanto stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021 e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data del 30.6.21.

TFR accantonati dalle società incluse nel bilancio consolidato. Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno delle società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio. La quota accantonata si riferisce ai dipendenti che, a seguito dell'entrata in vigore del nuovo sistema di previdenza complementare, hanno espressamente destinato il TFR che matura dal 1° gennaio 2007, alla società. L'importo relativo al fondo TFR dipendenti è quindi al netto delle somme liquidate durante il semestre e destinate ai fondi di previdenza. Sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 19).

8.5 Passività correnti

8.5.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Debiti verso banche per mutui	608	758	-150
Debiti verso banche per conti correnti passivi	106	124	-18
Pass. fin.rie correnti per diritti d'uso	259	219	40
Tot. Passività fin.rie correnti	973	1.101	-128

La voce "Debiti verso banche per conti correnti passivi" pari 106 mila Euro è costituita principalmente da partite transitorie (124 mila Euro al 31.12.20).

La voce "Debiti verso banche per mutui" rappresenta la quota dell'indebitamento relativa a finanziamenti e rate di mutui da rimborsare entro l'anno successivo (si rimanda alla tabella di dettaglio al paragrafo 8.4.1).

8.5.2 DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono dettagliati nella tabella seguente:

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Debiti verso Fornitori Italia	6.334	6.270	64
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	359	108	251
Acconti	1.693	797	896
Totale debiti commerciali	8.386	7.175	1.211

L'incremento della voce Debiti Commerciali deriva dall'aumento degli anticipi ricevuti dai clienti esteri a fronte di ordini che saranno consegnati nel corso del secondo semestre.

Nella tabella seguente si riporta la suddivisione dei debiti commerciali per area geografica:

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Italia	6.287	6.233	54
Asia	1.467	799	669
Europa	478	100	378
America	36	28	8
Altri	117	14	102
Totale debiti commerciali	8.386	7.175	1.211

8.5.3 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La composizione della voce "Altre passività correnti" è dettagliata nella tabella che segue:

	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Debiti per salari e stipendi	720	433	287
Debiti verso istituti previdenziali	473	365	108
Debiti verso amministratori e sindaci	164	1.420	-1.256
Ratei e risconti passivi	36	10	26
Fondo TFR agenti e rappresentanti	100	120	-20
Totale altre passività correnti	1.493	2.348	-855

La riduzione della voce Debiti verso amministratori e sindaci si verifica in seguito al pagamento dei compensi variabili accantonati al 31 dicembre 2020 e alla mancata rilevazione della parte variabile dei compensi riconosciuti agli Amministratori determinabile esclusivamente alla fine dell'esercizio.

8.5.4 DEBITI TRIBUTARI

€/1000	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Imposte sul reddito	2.650	48	2.602
Debiti per ritenute	435	472	-37
Imposta sul valore aggiunto	257	0	257
Totale debiti tributari	3.342	520	2.822

La variazione della voce Imposte sul reddito rispetto alla chiusura del bilancio 2020 è dovuta alla rilevazione delle imposte sul risultato del periodo. Si ricorda che nel 2020 il Gruppo ha usufruito del beneficio fiscale relativo al Patent Box e della cancellazione del primo acconto IRAP relativo al 2020 disposta all'art. 24 del Decreto Rilancio.

8.6 Ricavi

8.6.1 RICAVI NETTI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
RICAVI LB1	24.291	20.159	4.132
RICAVI LB2	7.982	8.953	-971
RICAVI DELLE VENDITE	32.273	29.112	3.161

Nella tabella successiva si riporta la ripartizione dei ricavi netti per area di attività e mercato geografico:

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione	Δ%	Incidenza 30.6.21	Incidenza 30.6.20
Italia	23.240	19.273	3.967			
Totale LB1	23.240	19.273	3.967	21%	72%	66%
Europa	4.892	4.707	185	4%		
Medio Oriente	2.317	3.077	(760)	-25%		
Estremo oriente	211	301	(90)	-30%		
Altri paesi	345	360	(15)	-4%		
Totale LB2	7.765	8.445	(680)	-8%	24%	29%
Alesco Outgroup Italia	1.051	886	165	19%	3%	3%
Alesco Outgroup Estero	217	508	(291)	-57%	1%	2%
Totale ricavi delle vendite	32.273	29.112	3.161	11%	100%	100%

Come già descritto in precedenza, l'attività del Gruppo si articola in due aree di attività, vendita di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e vendita di materie di prime (Alesco), suddivise in due linee di business:

Linea di business diretta: si caratterizza per il presidio diretto da parte delle società del gruppo Pharmanutra dei canali distributivi nei mercati di riferimento e delle relative attività di marketing.

Nel primo semestre 2021 la linea di business diretta ha rappresentato il 75% circa (69% circa al 30 giugno 2020) del fatturato totale.

I canali distributivi per le società Pharmanutra e Junia Pharma si articolano in:

- Diretto derivante dall'attività svolta dalla rete di informatori scientifici che a cui è affidata la commercializzazione dei prodotti su tutto il territorio nazionale. Il 95% degli ordini diretti è rappresentato dagli ordini direttamente provenienti da farmacie e parafarmacie.
- Grossisti i quali riforniscono direttamente le farmacie e le parafarmacie dei prodotti.

Di importanza fondamentale per entrambi i canali distributivi è la attività svolta dagli informatori scientifico commerciali rivolta direttamente alla classe medica al fine di far conoscere l'efficacia clinica e la unicità dei prodotti.

- Gare di appalto per rifornire le strutture pubbliche.

L'attività commerciale di Alesco in Italia all'esterno del gruppo è rivolta alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltrechè alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi.

Linea di business indiretta: il modello di business è comune a tutte e tre le aziende e viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e di materie prime (Alesco) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.

La Linea di business Indiretta rappresenta circa il 25% del fatturato (31% circa nel primo semestre dell'esercizio precedente).

8.6.2 ALTRI RICAVI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Indennizzi contrattuali	77	1.341	-1.264
Rimborsi e recupero spese	14	19	-5
Sopravvenienze attive	47	217	-170
Altri ricavi e proventi	8	2	6
Totale altri ricavi	146	1.579	-1.433

La voce Indennizzi contrattuali del 2020 include il credito vantato nei confronti di un fornitore per l'indennizzo dovuto contrattualmente a seguito della risoluzione del contratto per l'importo di Euro 1 milione e indennizzi fatturati ad agenti per indennità di preavviso.

8.7 Costi operativi

8.7.1 ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Costi materie prime e semil.	342	649	-307
Costi materiali di consumo	230	169	61
Costi acquisto P.F.	979	898	81
Totale acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.551	1.716	-165

8.7.2 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Var. delle rim. materie prime	-159	-49	-110
Var. delle rimanenze prodotti finiti	-12	-537	525
Acc.to F.do sval. Magazzino	30	51	-21
Variazione rimanenze	-141	-535	394

8.7.3 COSTI PER SERVIZI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	3.654	2.916	738
Produzione e logistica	5.420	4.895	525
Costi servizi generali	1.221	1.989	-768
Costi per ricerca	143	258	-115
Costi per servizi informatici	130	169	-39
Costi commerciali e costi rete commerciale	4.667	4.274	393
Organi sociali	2.939	2.681	258
Costi per affitti e locazioni	5	4	1
Costi finanziari	90	92	-2
Totale costi per servizi	18.269	17.278	991

L'incremento delle voci "Produzione e logistica", " Costi commerciali e costi rete commerciale" derivano dai maggiori volumi di vendite realizzati sul mercato italiano. L'incremento della voce "Marketing e costi di pubblicità" è determinato da eventi che non è stato possibile realizzare nel 2020 a causa delle restrizioni imposte dalle autorità sanitarie e dalla campagne pubblicitarie realizzate nella corso del primo semestre. La riduzione della voce "Costi per servizi generali" è ascrivibile ai costi non ricorrenti sostenuti nel corrispondente periodo del 2020 rappresentati dagli oneri relativi (i) alla formalizzazione del *ruling* con l'Agenzia delle Entrate del Patent Box relativo al periodo 2016-2020 e (ii) ai costi connessi al passaggio al Mercato Telematico Azionario (MTA), segmento STAR, per complessivi Euro 975 mila.

8.7.4 COSTI DEL PERSONALE

La composizione del costo del personale è rappresentata nella tabella seguente:

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Salari e stipendi	1.550	1.312	238
Oneri sociali	479	402	77
Trattamento fine rapporto	104	78	26
Altri costi del personale	9	3	6
Totale costi del Personale	2.142	1.795	347

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente. L'incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente si verifica in conseguenza delle assunzioni effettuate.

La ripartizione del numero medio di dipendenti per categoria è evidenziata nel seguente prospetto:

Unità	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	57	51	6
Operai	2	1	1
Totale	61	54	7

Al 30 giugno 2021 il numero di dipendenti in forza è pari a 64 unità rispetto alle 53 unità del periodo precedente.

8.7.5 ALTRI COSTI OPERATIVI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Minusvalenze	9	5	4
Oneri tributari diversi	44	29	15
Quote associative	21	30	-9
Liberalità e oneri ut. sociale	62	83	-21
Altri costi	183	827	-644
Totale altri costi operativi	319	974	-655

La voce "Altri costi" nel 2020 accoglieva la sopravvenienza passiva registrata in seguito al mancato ritiro di un ordine di prodotti finiti da parte di un cliente estero a fronte del quale sono stati trattenuti gli anticipi ricevuti.

8.8 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	160	161	-1
Ammortamenti su Imm. Materiali	185	179	6
Ammortamenti diritti d'uso	138	139	-1
Accan. fondo svalutazione crediti	77	501	-424
Accan. fondo rischi contenziosi legali	0	154	-154
Totale ammortamenti	560	1.134	-574

L'accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti al 30 giugno 2020 include Euro 400 mila di svalutazione del credito per indennizzo vantato nei confronti di un fornitore di cui si è riferito in precedenza.

8.9 GESTIONE FINANZIARIA

8.9.1 PROVENTI FINANZIARI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Interessi attivi	48	44	4
Dividendi da altre imprese	29	0	29
Altri proventi finanziari	0	56	-56
Totale proventi finanziari	77	100	-23

8.9.2 COSTI FINANZIARI

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Altri oneri finanziari	0	(35)	35
Interessi passivi	(10)	(14)	4
Perdite di cambio realizzate	0	(2)	2
Totale oneri finanziari	(10)	(51)	41

8.10 IMPOSTE SUL REDDITO

€/1000	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	2.878	1.924	954
Imposte anticipate	325	206	119
Imposte dell'esercizio preced.	0	(3.431)	3.431
Credito di imposta Legge 27/12/17 n. 205	(457)	0	(457)
Totale imposte	2.746	(1.301)	4.047

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

La Voce Imposte dell'esercizio precedente iscritta al 30 giugno 2020 rappresenta il beneficio fiscale relativo agli esercizi 2016-2019 contabilizzato a seguito della definizione del ruling relativo all'agevolazione Patent Box. Il beneficio del Patent Box relativo al primo semestre 2020, pari a Euro 719 mila, è stato portato a riduzione delle imposte dirette sul reddito di impresa.

La voce "Credito di imposta Legge 27/12/17 n.205 rappresenta il credito di imposta concesso ai sensi dell'Art.1, commi da 89 a 92, sui costi di consulenza sostenuti nel 2020 per il passaggio alla quotazione sul mercato MTA – segmento STAR.

8.11 UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico di Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il semestre.

Il calcolo dell'utile base per azione risulta dalla seguente tabella:

Euro	30.06.2021	30.06.2020
Utile di Gruppo dell'esercizio	7.041.447	9.679.606
Numero medio azioni in circolazione	9.680.977	9.680.977
Utile base per azione	0,73	1,00

9. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, nonché alla società di revisione:

- Amministratori: 2.837 mila di Euro
- Collegio Sindacale: 35 mila Euro
- Società di revisione: 37 mila Euro.

10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2021

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del 30 giugno 2021 si rimanda a quanto esposto nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

11. IMPEGNI

La capogruppo ha rilasciato le seguenti garanzie fidejussorie a favore delle società controllate:

- Junia Pharma fidejussione per Euro 1.000.000;
- Alesco a garanzia di castelletto Sbf per Euro 210.000;
- Alesco a garanzia di apertura di credito in C/C per Euro 52.000.

Il 16 giugno 2021 la Capogruppo ha stipulato un contratto di appalto per la realizzazione della nuova sede. L'importo del contratto, pari a Euro 14,5 milioni oltre IVA, verrà corrisposto in base agli stati di avanzamento emessi dal costruttore. Agli inizi del mese di agosto è stato pagato l'anticipo del 10% sul valore del contratto previsto contrattualmente. La durata stabilita contrattualmente per la realizzazione dell'opera è di 15 mesi.

12. PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

Il Gruppo non presenta significative passività potenziali di cui non siano già state fornite informazioni nella presente relazione e che non siano coperte da adeguati fondi.

Si segnala che in data successiva al 31 dicembre 2020, a seguito della risoluzione del contratto di agenzia con 7 agenti ISC, a Pharmanutra sono stati notificati 7 ricorsi diretti al giudice del lavoro del Tribunale di Pisa. In particolare, i sopra menzionati ricorsi sono incentrati sull'annullamento del licenziamento ed il riconoscimento di un rapporto di lavoro subordinato oltre alla richiesta di pagamento dei compensi relativi al contratto di agenzia. Tutti i 7 ex-agenti ISC sono rappresentati dal medesimo legale. Le udienze inizialmente fissate per i giorni 6 luglio e 29 settembre 2021, su richiesta transattiva della controparte sono state tutte accorpate al 29 settembre 2021.

Fino al 31 dicembre 2020, tutte le precedenti controversie di natura analoga sono state risolte attraverso transazioni e non si è mai verificato il caso di riconoscimento della sussistenza di un rapporto di lavoro dipendente.

Al 30 giugno 2021 il fondo rischi a copertura delle potenziali passività stimate a fronte delle richieste di cui sopra era pari a Euro 275 mila (invariato rispetto al 31 dicembre 2020).

13. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con gli alti dirigenti.

L'impatto patrimoniale ed economico al 30 giugno 2021 è rappresentato nella tabella seguente:

Importi in €/1000	Voce di Conto economico consolidato al 30.06.2021			Voce di Stato patrimoniale consolidato al 30.06.2021						
	Costi per servizi	Costi personale	Amm.to diritti d'uso	Attività finanziarie non correnti:	Altre attività correnti:	Altre passività correnti:	Fondi per benefits ai dipendenti:	Debiti commerciali	Passività finanziarie ROU non correnti:	Passività finanziarie ROU correnti:
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.	2.329					133	556			
Membri del CDA controllate	508					31				
Collegio sindacale	35							19		
Compensi Organismo di Vigilanza	7							7		
Compensi alti dirigenti		224				11	82			
Solida S.r.l.			113	190					535	222
Calabughi S.r.l.	347							24		
Ouse S.r.l.	125							33		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cagnetti	40							3		
Altre parti correlate	13				25					
TOTALE	3.403	224	113	190	25	175	638	86	535	222

Si segnala che nell'ambito del procedimento di ammissione a quotazione su AIM Italia, in data 21 giugno 2017 Pharmanutra ha adottato la Procedura OPC, con efficacia a partire dalla data di avvio delle negoziazioni sul mercato AIM Italia. La Procedura OPC è stata modificata dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra riunitosi in data 23 ottobre 2020 (previo parere favorevole degli amministratori indipendenti in carica), al fine dell'adeguamento della stessa al complesso normativo applicabile alle società con azioni quotate su un mercato regolamentato (la Procedura OPC come modificata dal Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2020, la "Nuova Procedura OPC"). La Nuova Procedura OPC è stata successivamente modificata dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra in data 29 giugno in ottemperanza a quanto previsto dalla Delibera Consob n.21624 del 10 dicembre 2020, che ha modificato il Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, che è entrato in vigore il 1 luglio 2021.

Tale procedura è disponibile sul sito internet www.pharmanutra.it, sezione "Investor Relations". Si precisa, inoltre, che la società, in quanto (i) società di minori dimensioni, nonché (ii) società di recente quotazione ai sensi dell'art. 3 del Regolamento OPC, applicherà alle operazioni con parti correlate che saranno regolate dalla Nuova Procedura OPC, ivi comprese quelle di maggiore rilevanza (come individuate ai sensi dell'Allegato 3 del Regolamento OPC), in deroga all'art. 8 del Regolamento OPC, una procedura che tiene conto dei principi e delle regole di cui all'art. 7 del Regolamento OPC medesimo.

I membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo percepiscono un compenso costituito da una componente fissa, e, per i soli amministratori esecutivi, anche da una componente variabile e da una componente a titolo di Trattamento di Fine Mandato.

I membri del Consiglio di Amministrazione delle Società controllate percepiscono un compenso costituito da una componente fissa.

I compensi agli Alti dirigenti sono costituiti da una componente fissa e da un incentivo variabile calcolato in base ai volumi di vendita e a parametri riferiti al bilancio.

Le società del Gruppo hanno stabilito la propria sede sociale ed operativa in immobili di proprietà di Solida S.r.l., facente capo ad alcuni soci della Capogruppo; le società del Gruppo pagano un canone di locazione ed hanno versato a Solida S.r.l. somme a titolo di deposito cauzionale e anticipazione.

La Capogruppo ha esternalizzato, per scelta strategica, le proprie attività di comunicazione e marketing. Tali attività sono affidate alla Calabughi S.r.l., società della quale la moglie del Vice Presidente Dott. Roberto Lacorte, detiene il 47% del capitale e riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione. Il contratto tra Pharmanutra e Calabughi S.r.l., di durata annuale con tacito rinnovo, ove non venga disdetto da una delle parti tre mesi prima della scadenza contrattuale, prevede la prestazione di servizi di comunicazione, che si estrinseca nella gestione dei siti e dei canali media della Società, nell'ideazione, sviluppo e realizzazione di campagne pubblicitarie a supporto dei prodotti e dell'immagine aziendale, nella definizione grafica di packaging per i prodotti, materiale promozionale e documenti di informazione scientifica, nell'organizzazione e nella gestione di convention aziendali. Inoltre con la stessa Calabughi la Capogruppo ha in essere un contratto per la sponsorizzazione come "Title Sponsor" della regata 151 Miglia, ed un contratto per la gestione di tutte le attività di comunicazione, realizzazione di eventi, merchandising, connessi alla partecipazione del Cetilar Racing, la squadra sponsorizzata dalla Capogruppo, alle gare del campionato mondiale di endurance delle quali la più famosa è la 24 ore di Le Mans.

Ciascuna società del Gruppo ha in essere un contratto di agenzia con Ouse S.r.l., società della quale la moglie del Presidente Dott. Andrea Lacorte detiene il 60% del capitale e riveste il ruolo di Amministratore Unico, aventi decorrenza 1° giugno 2020 e tempo indeterminato. I contratti di agenzia prevedono il conferimento ad Ouse S.r.l. di un mandato esclusivo senza rappresentanza per promuovere e sviluppare le vendite di ciascuna società nei territori assegnati. Il corrispettivo è composto da un compenso annuo fisso e di un compenso variabile determinato applicando una percentuale al fatturato realizzato per importi compresi tra la soglia minima e la soglia massima definite annualmente.

Le società del Gruppo hanno stipulato accordi di consulenza con lo Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti. I contratti, aventi validità annuale e rinnovabili di anno in anno mediante tacito consenso, hanno ad oggetto la consulenza fiscale generica, la redazione ed invio delle dichiarazioni fiscali, la consulenza generica in materia di diritto del lavoro e l'elaborazione di cedolini paga mensili.

In adempimento delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, di seguito è riportata la Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata e il prospetto di Conto Economico consolidato con separata indicazione delle operazioni con parti correlate.

STATO PATRIMONIALE (€/000)	30/06/2021	Di cui con parti correlate	31/12/2020	Di cui con parti correlate
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>	12.240	190	11.303	190
Immobili, impianti e macchinari	5.707		4.799	
Attività immateriali	5.278		5.181	
Partecipazioni	254		254	
Attività finanziarie non correnti	221	190	218	190
Altre attività non correnti	254		-	
Imposte anticipate	526		851	
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>	43.668	25	40.406	-
Rimanenze	2.036		1.894	
Cassa e mezzi equivalenti	16.236		16.455	
Attività finanziarie correnti	4.381		4.349	
Crediti commerciali	17.704		15.053	
Altre attività correnti	1.985	25	1.031	
Crediti tributari	1.326		1.624	
<u>TOTALE ATTIVO</u>	55.908	215	51.709	190

STATO PATRIMONIALE	30/06/2021	Di cui con parti correlate	31/12/2020	Di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO:	38.360	-	37.730	-
Capitale sociale	1.123		1.123	
Riserva legale	225		225	
Altre Riserve	29.949		22.363	
Riserva IAS 19	3		(50)	
Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	90		67	
Riserva FTA	(70)		(70)	
Utile (perdita) del periodo	7.040		14.072	
PASSIVITA' NON CORRENTI	3.354	1.173	2.835	686
Passività finanziarie non correnti	721	535	562	196
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.165		1.018	
Fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	1.468	638	1.255	490
PASSIVITA' CORRENTI	14.194	483	11.144	1.880
Passività finanziarie correnti	973	222	1.101	187
Debiti commerciali	8.386	86	7.175	115
Altre passività correnti	1.493	175	2.348	1.577
Debiti tributari	3.342		520	
TOTALE PASSIVO	55.908	1.656	51.709	2.566

CONTO ECONOMICO (€/000)	30.6.2021	Di cui con parti correlate	30.6.2020	Di cui con parti correlate
A) RICAVI	32.419	-	30.691	-
Ricavi netti	32.273		29.112	
Altri ricavi	146		1.579	
<i>di cui ricavi non ricorrenti</i>	-		1.049	
B) COSTI OPERATIVI	22.140	3.627	21.228	3.296
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	1.551		1.716	
Variazione delle rimanenze	(141)		(535)	
Costi per servizi	18.269	3.403	17.278	3.089
<i>di cui costi per servizi non ricorrenti</i>	-		975	
Costi del personale	2.142	224	1.795	207
Altri costi operativi	319		974	
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	10.279	(3.627)	9.463	(3.296)
C) Ammortamenti e svalutazioni	560	113	1.134	115
<i>di cui svalutazioni non ricorrenti</i>	-		400	
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	9.719	(3.740)	8.329	(3.411)
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]	67	-	49	(23)
Ricavi finanziari	77		100	
Costi finanziari	(10)		(51)	(23)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	9.786	(3.740)	8.378	(3.434)
Imposte	(2.746)		(2.130)	
Imposte di esercizi precedenti	-		3.431	
Utile/Perdita del periodo	7.040	(3.740)	9.679	(3.434)

Pisa, 6 settembre 2021

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)



**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS,
COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

1. I sottoscritti Roberto Lacorte, Amministratore Delegato, e Francesco Sarti, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pharmanutra S.p.A., tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 attestano:

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- b) l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo gennaio-giugno 2021.

3. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Pisa, 6 settembre 2021

Pharmanutra S.p.A.

Amministratore Delegato



Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto





Pharmanutra S.p.A.

*Relazione sulla revisione contabile
del bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2021*

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Pharmanutra S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) al 30 giugno 2021.

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) 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 professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pharmanutra al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 10 settembre 2021

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio
Socio

 PHARMANUTRA

 JUNIAPHARMA

 ALESCO

PharmaNutra SpA

C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa: 01679440501

Sede legale: VIA DELLE LENZE 216/B - 56122 PISA PI

I.V. | Numero R.E.A 146259

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

