

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

30 giugno 2023

**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

€ 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., Alesco S.r.l., Akern S.r.l., PharmaNutra España S.L.U. e PharmaNutra USA Corp..**

Grazie ai continui investimenti in attività di R&D che hanno portato al riconoscimento di numerosi brevetti legati alla Tecnologia Sucrosomiale® e agli Esteri Cetilati, il Gruppo è riuscito in breve tempo ad affermarsi come leader nella produzione e commercializzazione di complementi nutrizionali a base di ferro e minerali, oltre ad essere considerato uno dei top player emergenti nel settore dei dispositivi medici dedicati al ripristino della capacità articolare.

Il Gruppo PharmaNutra oggi conta **circa 100 dipendenti** e una rete di **oltre 150 Informatori Scientifici monomandatari**, che costituiscono la vera forza motrice dell'azienda sul territorio: una struttura commerciale costruita per rispondere alle peculiarità del mercato nazionale, ma che ha saputo adattarsi rapidamente ed efficientemente alle esigenze internazionali.

Il Gruppo è presente dal 2013 sui **mercati esteri** con un modello di business flessibile e innovativo, che si basa su una rete consolidata di partner di eccellenza. Attualmente i prodotti delle aziende PharmaNutra sono presenti in **oltre 70 paesi nel mondo**, tra Europa, Asia, Africa e America, attraverso una rete di **oltre 45 partner commerciali attentamente selezionati**.

Nel 2022 **Akern S.r.l.**, azienda specializzata nel campo della bioimpedenziometria con oltre 40 anni di storia e innovazione alle spalle, entra a fare parte del Gruppo PharmaNutra, con l'obiettivo di realizzare sinergie strategiche volte ad un potenziamento e una diversificazione delle linee di business.

A supporto di nuove strategie di crescita, nel 2023 vengono costituite **PharmaNutra España** e **PharmaNutra USA** con l'obiettivo di occuparsi in maniera diretta della distribuzione dei prodotti.

2000

## ALESCO

Costituzione di una nuova realtà specializzata in materie prime nutraceutiche.

2003

## PHARMANUTRA

Nasce PharmaNutra, dedicata allo sviluppo di dispositivi medici e prodotti nutraceutici.

2010

## JUNIA PHARMA

Fondazione di una nuova realtà focalizzata sul settore pediatrico.

2022

## AKERN

PharmaNutra avvia e completa il processo di acquisizione del 100% delle quote di Akern S.r.l.

2023

## NUOVE STRATEGIE DI CRESCITA

Costituzione di PharmaNutra USA e PharmaNutra España.



# ORGANI SOCIALI

## **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**

Giuseppe Rotunno (Presidente del Collegio Sindacale)

Michele Luigi Giordano (Sindaco effettivo)

Debora Mazzaccherini (Sindaco effettivo)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

Elena Pro (Sindaco supplente)

## **Società di revisione**

BDO Italia S.p.A



# PREMESSA

PharmaNutra S.p.A., le cui azioni sono negoziate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("MTA"), organizzato e gestito da Borsa Italiana a partire dal 15 dicembre 2020, opera nel settore nutraceutico e farmaceutico con l'obiettivo di migliorare il benessere delle persone. Forte di una continua attività di ricerca e sviluppo, ha introdotto sul mercato nuovi concetti nutrizionali e nuovi principi attivi. Realizza prodotti con tecnologie innovative dedicando particolare attenzione alla tutela delle proprietà intellettuali.

La presente Relazione finanziaria semestrale è presentata in un unico documento ai fini del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo PharmaNutra (di seguito "Gruppo").

L'organo amministrativo di PharmaNutra S.p.A. ha deliberato di redigere il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (International Accounting Standards e International Financial Reporting Standards) emessi dallo International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

Gli importi negli schemi, nelle tabelle e note esplicative, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

# INDICE

## Sommario

<b>RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023 .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI .....</b>	<b>1</b>
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA .....	1
1.3 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL PRIMO SEMESTRE 2023 .....	4
1.4 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE .....	9
1.5 I RISULTATI DEL GRUPPO PHARMANUTRA .....	11
<b>1.6 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO .....</b>	<b>15</b>
<b>Mercato degli antidolorifici topici .....</b>	<b>21</b>
1.7 INVESTIMENTI .....	22
1.8 ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	23
1.9 PHARMANUTRA IN BORSA .....	23
1.10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	26
1.11 AZIONI PROPRIE E AZIONI DETENUTE DA SOCIETÀ CONTROLLATE .....	27
1.12 OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO .....	28
1.13 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO .....	28
1.14 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	29
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023 GRUPPO PHARMANUTRA .....</b>	<b>31</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>32</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	32
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	33
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....	33
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	34
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	35
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO PHARMANUTRA .....</b>	<b>36</b>

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO.....	36
2. AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	37
3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO .....	38
4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE .....	39
5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2023 .....	40
6. GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE.....	41
<b>6.1 RISCHI ESTERNI</b> .....	41
<b>6.2 RISCHI DI MERCATO</b> .....	43
<b>6.3 RISCHI FINANZIARI</b> .....	43
7. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI.....	47
8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI.....	48
9. ALTRE INFORMAZIONI .....	68
10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2023 .....	68
11. IMPEGNI .....	68
12. PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE.....	69
13. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	69
<b>ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58 .....</b>	<b>75</b>
<b>RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE .....</b>	<b>76</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

## AL 30 GIUGNO 2023

### 1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 è stata redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche ("TUF").

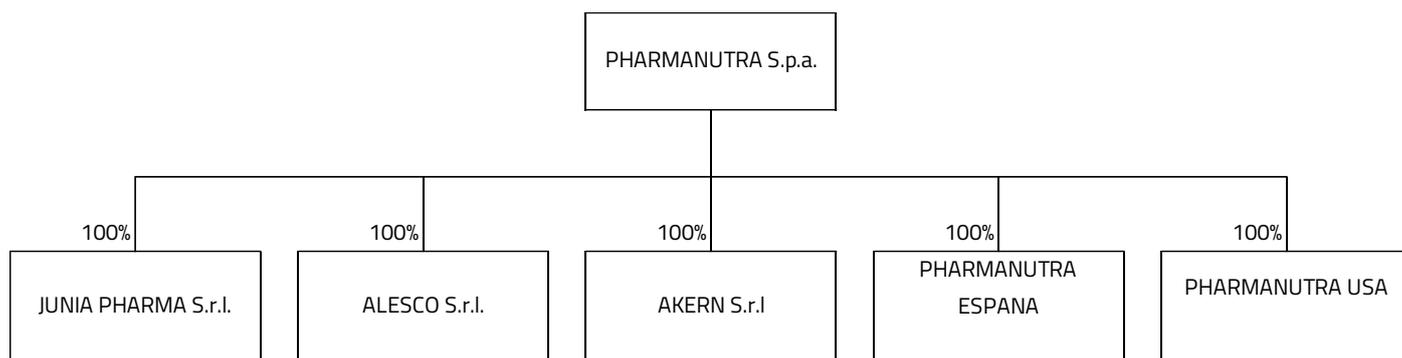
Si presentano di seguito i principali dati finanziari consolidati del Gruppo Pharmanutra per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022:

<b>DATI ECONOMICI (€/milioni)</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>Variazioni</b>
RICAVI	50,3	100,0%	39,9	100,0%	25,8%
RICAVI DELLE VENDITE	49,6	98,8%	39,7	99,5%	25,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO	14,1	28,0%	12,4	31,1%	13,2%
RISULTATO NETTO	7,2	14,4%	8,2	20,6%	-12,2%
RISULTATO NETTO escl. comp. non ric. *	9,2	18,4%	8,2	20,6%	12,2%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro)	0,75		0,85		-12,0%
EPS - UTILE NETTO PER AZ. escl. comp. non ric. (Euro) *	0,96		0,85		12,3%
<b>DATI PATRIMONIALI (€/milioni)</b>	<b>2023</b>		<b>2022</b>		<b>Variazioni</b>
CAPITALE INVESTITO NETTO	58,7		40,3		18,4
PFN	(10,0)		10,6		(20,7)
PATRIMONIO NETTO	(48,7)		(51,0)		(2,2)

\* il Risultato Netto e l'Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti al 30.6.23 non includono l'accantonamento effettuato al Fondo imposte per l'importo di Euro 2 milioni che rappresenta la stima relativa alla definizione dei periodi di imposta compresi tra il 2017 ed il 2021 con l'obiettivo di aderire all'istituto dell'adempimento collaborativo previsto dal D.Lgs. n 128 del 5 agosto 2015.

### 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.

La Akern S.r.l. (di seguito anche “Akern”) è un’azienda italiana nata nel 1980 con finalità di ricerca, sviluppo e produzione di strumentazioni e software medicali per il monitoraggio della composizione corporea con tecniche di bioimpedenza. E’ entrata nel gruppo nel mese di luglio 2022.

Pharmanutra USA (di seguito anche “PHN USA”) è stata costituita nel mese di dicembre 2022 per la distribuzione dei prodotti a marchio Pharmanutra® sul mercato americano attraverso la distribuzione diretta sul territorio e

canali ecommerce selezionati. La società ha un capitale di USD 300.000 e sede operativa in Florida. E' in fase di implementazione la creazione della struttura commerciale e si prevede l'inizio della distribuzione nel secondo semestre del 2023.

Pharmanutra España ( di seguito anche "PHN ESP") è stata costituita nel mese di marzo 2023 con sede a Barcellona e capitale di Euro 50.000. Si occuperà della distribuzione sul mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® e Cetilar® Nutrition attraverso canali selezionati di vendita on line e con una rete di vendita dedicata. Le attività di commercializzazione sono iniziate in misura ridotta nel mese di aprile in attesa del completamento organizzativo della società.

### **Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra**

Il modello di distribuzione e vendita del Gruppo Pharmanutra si compone delle seguenti 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 i grossisti e la rete commerciale di informatori scientifico commerciali, denominata "Linea Business diretta" o "LB1", assicurano il 67% circa dei ricavi complessivi, mentre il 28% è garantito dalle vendite effettuate all'estero, attraverso distributori, di seguito denominata "Linea Business indiretta" o "LB2".

**Linea Business Indiretto (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.

**Linea Business Akern** : il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della biimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line. I ricavi della linea di business Akern rappresentano il 5% circa dei ricavi complessivi.

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 2023**

Il primo semestre del 2023 ha confermato la crescita del Gruppo già evidenziata nel primo trimestre con ricavi delle vendite in aumento del 25% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. E' proseguito il processo di implementazione delle attività delle controllate Pharmanutra España, Pharmanutra USA e della nuova linea Cetilar® Nutrition che ha determinato, come previsto, una riduzione della marginalità per effetto dei costi di start up sostenuti. Dal punto di vista finanziario si registra un assorbimento temporaneo di liquidità che, unitamente all'erogazione di un finanziamento ipotecario a copertura dell'investimento per la realizzazione della nuova sede, ha comportato una riduzione della posizione finanziaria netta.

Come già riportato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2022, la Capogruppo, dopo aver definito il periodo di imposta 2016 mediante atto formalizzato nel mese di marzo, ha instaurato interlocuzioni con la Direzione Provinciale dell'Agenzia delle Entrate di Pisa per la definizione anche dei periodi di imposta dal 2017 al 2021 compresi. Tale definizione avrà ad oggetto la stessa tipologia di rilievi già considerati per il periodo d'imposta 2016 e, pur facendo seguito a un controllo di carattere generale svolto dall'Amministrazione finanziaria, non ha evidenziato ulteriori tipologie di rilievi fiscali a carico della Società. In tal modo risulta possibile perseguire poi l'obiettivo, già anticipato informalmente agli organi di controllo tributari, di aderire all'istituto dell'adempimento collaborativo previsto dal D.Lgs. n. 128 del 5 agosto 2015. A tal fine nel bilancio al 31 dicembre 2022 era stato accantonato al Fondo imposte l'importo di € 1,4 milioni; le verifiche svolte nell'ambito del processo di interlocuzione con l'Agenzia delle Entrate hanno evidenziato la necessità di effettuare un ulteriore accantonamento al fondo imposte che è stato stimato in Euro 2 milioni.

L'adesione all'istituto dell'adempimento collaborativo rappresenta un passo fondamentale nella creazione di valore per gli stakeholders del Gruppo dal momento che consente un'interlocuzione preventiva e costante con le autorità fiscali, abbandonando l'attuale sistema che prevede accertamenti successivi alla presentazione della dichiarazione volti a sanzionare eventuali irregolarità della stessa. L'interlocuzione preventiva e costante con l'Amministrazione finanziaria assicura al contribuente l'immediata certezza fiscale preventiva, previene il rischio di contenziosi fiscali ed elimina il rischio di sanzioni amministrative e penali, integra e rafforza il sistema di governo aziendale e di controllo interno, rendendo possibile, attraverso la certezza del *tax rate*, una corretta pianificazione degli investimenti e del loro ritorno atteso.

## **Ricavi delle vendite**

I ricavi consolidati delle vendite nel primo semestre 2023 hanno registrato un incremento del 25% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono pari a 49,6 milioni di Euro (Euro 39,7 milioni al 30 giugno 2022).

## **Ricavi Italia**

I ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano hanno registrato un aumento del 22,6% raggiungendo Euro 35,5 milioni (Euro 28,9 milioni al 30 giugno 2022). I ricavi delle vendite Italia al 30.6.23 includono Euro 2,3 milioni generati da Akern, non consolidata al 30 giugno 2022.

## **Ricavi Estero**

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 14,2 milioni (Euro 10,8 milioni nel primo semestre dell'esercizio precedente) con un incremento del 31,5% e rappresentano il 28,5% dei ricavi complessivi rispetto al 27,1% del primo semestre dell'esercizio precedente. Il risultato ottenuto è in linea con le previsioni e il Gruppo ha già in portafoglio gli ordini relativi a tutto il terzo e quarto trimestre.

I ricavi generati da Akern sui mercati esteri nel periodo ammontano a Euro 0,4 milioni.

## **Costi Operativi**

I costi operativi del primo semestre 2023 ammontano a Euro 36,2 milioni con un incremento del 31,5% rispetto al 30 giugno 2022 (Euro milioni 27,5).

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 si attesta ad Euro 14,1 milioni (Euro 12,4 milioni nel primo semestre 2022), ovvero un margine del 28% sui ricavi, ed una crescita del 13,2% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **Risultato netto del periodo** ammonta ad Euro 7,2 milioni per il primo semestre 2023 (Euro 8,2 milioni al 30 giugno 2022).

Il **Risultato netto del periodo escluso le componenti non ricorrenti**, rappresentate dall'accantonamento al fondo imposte menzionato in precedenza, ammonta a Euro 9,2 milioni.

L' **Utile Netto per azione** per il primo semestre 2023 è di Euro 0,75 rispetto a Euro 0,85 del 30 giugno 2022.

L' **Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti** per il primo semestre 2023 è di Euro 0,96 rispetto a Euro 0,85 del 30 giugno 2022.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2023 presenta un saldo negativo di Euro 10 milioni rispetto al saldo positivo di Euro 10,6 milioni del 31 dicembre 2022, dopo avere pagato dividendi per Euro 7,7 milioni, acquistato azioni proprie per Euro 1,6 milioni; gli investimenti nel semestre ammontano a circa Euro 10 milioni di cui circa Euro 7 milioni relativi all'avanzamento dei lavori di costruzione della nuova sede del Gruppo.

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2022 è stata interessata anche dall'ottenimento di un finanziamento ipotecario a stati avanzamento lavori, erogato per Euro 9 milioni, a copertura dell'investimento per la realizzazione della nuova sede.

La liquidità generata dalla gestione operativa nel periodo ammonta ad Euro 0,2 milioni per effetto dell'assorbimento di cassa generato dall'implementazione di politiche di gestione delle rimanenze, da costi sostenuti nel semestre la cui competenza si estende anche al semestre successivo, dall'acquisto di crediti fiscali e dal pagamento degli emolumenti a medio lungo termine agli Amministratori Esecutivi in seguito alla scadenza del loro mandato.

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 2023.

## Risultati commerciali

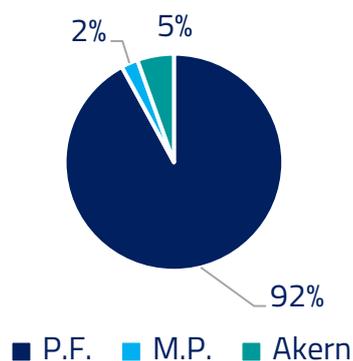
I ricavi consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 (Euro 49,6 milioni) aumentano del 25% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 39,7milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1		32.419	28.066	15,5%	65,3%	70,7%
LB2		13.285	10.227	29,9%	26,8%	25,8%
<b>Totale Prodotti Finiti</b>		<b>45.704</b>	<b>38.292</b>	<b>19,4%</b>	<b>92,1%</b>	<b>96,4%</b>
Alesco Outgroup Italia		734	882	-16,8%	59,3%	62,2%
Alesco Outgroup estero		503	537	-6,2%	40,7%	37,8%
<b>Totale Materie prime</b>		<b>1.237</b>	<b>1.419</b>	<b>-12,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,6%</b>
Akern Italia		2.324	0	n.s.	86,4%	0,0%
Akern Estero		367	0	n.s.	13,6%	0,0%
<b>Totale Akern</b>		<b>2.691</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale</b>		<b>49.632</b>	<b>39.711</b>	<b>25,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

I ricavi delle vendite di prodotti finiti aumentano complessivamente del 19,4% con un incremento del 15,5% e del 29,9% rispettivamente sul mercato italiano e sui mercati esteri.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non (Alesco outgroup) evidenziano una riduzione complessiva di Euro 182 mila rispetto al 30 giugno 2022 che è attribuibile alla distribuzione temporale degli ordini da parte dei distributori.

### Ricavi netti per area di business



Nella tabella successiva si riporta l'andamento dei ricavi sui mercati esteri al 30 giugno 2023 suddiviso per area geografica.

I ricavi sui mercati esteri sono rappresentati quasi esclusivamente dalle vendite di prodotti della linea Sideral®.

Le variazioni rispetto al periodo precedente sono dovute al maggior numero di contratti attivi e alle dinamiche temporali di acquisizione degli ordini da parte dei distributori.

Ricavi per area geografica				Incidenza	
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023
Europa	8.118	6.184	31,3%	57,4%	57,5%
Medio Oriente	4.492	3.614	24,3%	31,7%	33,6%
Sud America	1.061	383	176,8%	7,5%	3,6%
Estremo Oriente	262	176	48,3%	1,9%	1,6%
Altre	222	405	-45,2%	1,6%	3,8%
<b>Totale</b>	<b>14.155</b>	<b>10.763</b>	<b>31,5%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

All'incremento dei ricavi In Estremo oriente contribuiscono le vendite effettuate sul mercato cinese per Euro 153 mila tramite la piattaforma ecommerce con struttura di cross border marketing.

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 giugno 2023 raggiungono 6,4 milioni di unità con un incremento del 26% circa rispetto alle 5 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente.

Volumi P.F.				Incidenza	
	Units/1000	2023	2022	Δ%	2023
LB1	2.320	2.029	14,4%	36,4%	40,2%
LB2	4.051	3.021	34,1%	63,6%	59,8%
<b>Totale</b>	<b>6.371</b>	<b>5.049</b>	<b>26,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Ricavi P.F. per Linea				Incidenza	
Prodotto	2023	2022	Δ%	2023	2022
€/1000					
Sideral	34.814	28.913	20,4%	71,9%	75,5%
Cetilar	4.897	3.866	26,7%	10,1%	10,1%
Apportal	4.058	3.766	7,7%	8,4%	9,8%
Ultramag	580	425	36,5%	1,2%	1,1%
Altri	1.355	1.322	2,5%	2,8%	3,5%
Akern	2.691	0	n.s.	5,6%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>48.395</b>	<b>38.292</b>	<b>26,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto al 30 giugno 2023 evidenzia un incremento dei ricavi della linea Sideral®, della linea Cetilar® e dell'Ultramag ed un rallentamento della crescita di Apportal® dovuta a effetti di stagionalità.

## 1.4 Eventi Significativi del semestre

Di seguito si riportano i fatti più significativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2023.

E' proseguito il processo di sviluppo di nuovi mercati con la stipula, nel mese di gennaio, di nuovi accordi commerciali per la distribuzione dei prodotti delle linee SiderAL® e Cetilar® nella Repubblica Indonesiana, in Kuwait e in Messico.

Nel mese di febbraio è stato annunciato l'accordo di collaborazione con Ferrari-AF Corse grazie al quale il marchio Cetilar® sarà presente sui due prototipi ufficiali Ferrari 499P che partecipano al World Endurance Championship. Nello stesso mese si è tenuto il primo Investor day del Gruppo nel corso del quale sono stati condivisi gli orizzonti strategici del Gruppo per i prossimi anni e illustrati i principali driver su cui si fonderà lo sviluppo.

L'implementazione delle strategie di crescita delineate si è concretizzata nel mese di marzo con la costituzione di Pharmanutra España ed il lancio della nuova linea di prodotti dedicata alla nutrizione in ambito sportivo: la Cetilar® Nutrition. Si tratta di una linea di prodotti realmente innovativa, che rappresenta un nuovo approccio sicuro ed efficace per supportare le esigenze dell'organismo impegnato in un'intensa prestazione sportiva, sviluppata grazie all'applicazione della Tecnologia Sucrosomiale®, il brevetto di Pharmanutra che ha rivoluzionato il mercato degli integratori alimentari, garantendo un migliore assorbimento ed un'elevata tollerabilità dei nutrienti.

Nel mese di marzo, tramite il meccanismo della adesione agevolata, è stato definito il contraddittorio con l'Agenda delle Entrate relativo al periodo di imposta 2016 con il pagamento di Euro 797 mila. Tale importo sarà oggetto di rimborso da parte dei soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1.

Nel mese di aprile sono stati formalizzati tre nuovi contratti per la distribuzione dei prodotti della linea Sideral: il primo accordo riguarda il Benelux ed è stato firmato con GLNP Pharma, società olandese specializzata nello sviluppo e nella vendita di complementi nutrizionali dedicati alla salute dell'organismo e di apparecchiature biomediche, già partner di Akern; GLNP Pharma si occuperà della distribuzione sul territorio del SiderAL® Forte. Il secondo accordo è stato firmato con Laboratorio Ariston, società partner di PharmaNutra per la distribuzione in Argentina del SiderAL® Forte, che allargherà la distribuzione dello stesso in Cile e Uruguay, rafforzando notevolmente la presenza di PharmaNutra nel continente Sudamericano. Il terzo accordo è stato concluso con KOL Pharma, società attiva nella distribuzione di dispositivi medici nel continente americano, che distribuirà il SiderAL® Forte e il SiderAL® Folic in Guatemala, Panama, El Salvador e Costa Rica.

Nel mese di maggio è stata rinnovata la partnership con il pilota spagnolo Fernando Alonso, già insieme a PharmaNutra in occasione della sua partecipazione alla Dakar 2020, che sarà testimonial del brand Cetilar® e della nuova linea Cetilar® Nutrition contribuendo significativamente allo sviluppo dell'efficacia dei nuovi prodotti.

Nello stesso mese è stato perfezionato un contratto di mutuo ipotecario a stato avanzamento lavori con Banco BPM S.p.A per l'importo di Euro 12 milioni, dei quali Euro 9 milioni sono stati erogati contestualmente alla stipula del contratto.

Nel mese di giugno la Capogruppo ha investito una parte della propria liquidità, pari a Euro 4,3 milioni, acquistando crediti di imposta da superbonus, ecobonus e altri bonus fiscali edilizi aventi ad oggetto l'acquisto di crediti d'imposta, nelle varie forme di agevolazioni fiscali ottenute a fronte degli interventi di cui agli artt. 119 — 121 del D.L. n. 34/2020, convertito con Legge n. 77/2020, come successivamente modificato e integrato ("Decreto Rilancio"), al D.L. n. 63/2013, convertito con Legge n. 90/2013, artt. 14, 16, 16 bis e 16 ter, e alla Legge n. 160/2019 art. 1, comma 219, e loro successive modifiche e integrazioni.

Nel corso del semestre sono state riacquistate 27.382 azioni proprie nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021 e 27 aprile 2022. Il programma è finalizzato a consentire alla Società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni PHN, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa, e quindi di dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni. Alla data del 30 giugno 2023 Pharmanutra detiene n.° 65.381 azioni proprie pari allo 0,68% del capitale sociale.

In seguito alla scadenza delle norme emanate durante l'epidemia Covid-19 per l'utilizzo dello smart working in modalità semplificata, il Gruppo ha stipulato accordi individuali con tutti i dipendenti con i quali sono state definite le modalità di fruizione di tale strumento.

Nel corso del periodo non si sono verificati episodi di contagio da Covid-19 nelle officine di produzione, nella rete e tra i dipendenti che abbiano generato impatti negativi sulla regolarità della produzione e delle vendite.

## 1.5 I risultati del Gruppo Pharmanutra

<b>CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/1000)</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>Δ 23/22</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI</b>	<b>50.247</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.930</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.317</b>	<b>25,8%</b>
Ricavi netti	49.632	98,8%	39.711	99,5%	9.921	25,0%
Altri ricavi	615	1,2%	219	0,6%	396	180,8%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>36.193</b>	<b>72,0%</b>	<b>27.515</b>	<b>68,9%</b>	<b>8.678</b>	<b>31,5%</b>
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	3.213	6,4%	1.894	4,7%	1.319	69,6%
Variazione delle rimanenze	(1.925)	-3,8%	(349)	-0,9%	(1.576)	451,6%
Costi per servizi	31.144	62,0%	23.392	58,6%	7.752	33,1%
Costi del personale	3.296	6,6%	2.309	5,8%	987	42,8%
Altri costi operativi	465	0,9%	269	0,7%	196	72,9%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>14.054</b>	<b>28,0%</b>	<b>12.415</b>	<b>31,1%</b>	<b>1.639</b>	<b>13,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	854	1,7%	594	1,5%	260	43,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>13.200</b>	<b>26,3%</b>	<b>11.821</b>	<b>29,6%</b>	<b>1.379</b>	<b>11,7%</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>7</b>	<b>0,0%</b>
Proventi finanziari	362	0,7%	49	0,1%	313	0,0%
Oneri finanziari	(355)	-0,7%	(49)	-0,1%	(306)	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>13.207</b>	<b>26,3%</b>	<b>11.821</b>	<b>29,6%</b>	<b>1.386</b>	<b>11,7%</b>
Imposte	(5.975)	-11,9%	(3.589)	-9,0%	(2.386)	66,5%
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>7.232</b>	<b>14,4%</b>	<b>8.232</b>	<b>20,6%</b>	<b>(1.000)</b>	<b>-12,2%</b>

Di seguito si riporta il conto economico al 30 giugno 2023 e 2022:

Nel primo semestre 2023 si registra la prevista riduzione della marginalità attribuibile ai costi sostenuti per l'avvio delle attività delle controllate PHN USA e PHN ESPAÑA in particolare per quanto riguarda costi di recruiting, consulenze amministrative e commerciali e costi di personale, e a maggiori investimenti di marketing effettuati a sostegno dei marchi del Gruppo. A fronte dell'incremento dei ricavi del 25,8% si registra un incremento dei costi operativi rispetto al primo semestre 2022 del 31,5% .

La voce Imposte al 30 giugno 2023 include l'accantonamento di Euro 2 milioni di cui si è già riferito.

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.

Si espongono di seguito i dati patrimoniali riclassificati relativi al 30 giugno 2023 e 31 dicembre 2022:

<b>STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€/1000)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
CREDITI COMMERCIALI	24.654	21.647
RIMANENZE	7.338	5.261
DEBITI COMMERCIALI	(16.267)	(16.882)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>15.725</b>	<b>10.026</b>
ALTRI CREDITI	6.959	4.958
ALTRI DEBITI	(5.542)	(5.292)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>17.142</b>	<b>9.692</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	22.274	21.560
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	25.156	17.055
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.150	1.310
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>50.580</b>	<b>39.925</b>
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(8.978)	(9.307)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>58.744</b>	<b>40.310</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>48.712</b>	<b>50.948</b>
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	22.037	14.110
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	3.669	3.616
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(291)	(1.503)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(5.070)	(4.810)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(10.313)	(22.051)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>10.032</b>	<b>(10.638)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>58.744</b>	<b>40.310</b>

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2022 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo, all’aumento delle rimanenze per effetto delle politiche di gestione dei costi di

produzione implementate, e alle dinamiche temporali di incassi e pagamenti. L'incremento della voce Altri crediti è dovuta alla contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2023, all'iscrizione del credito relativo all'indennizzo da ricevere dai soci preesistenti alla quotazione di cui si è già riferito, e alla parte corrente dei crediti fiscali acquistati.

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 e dell'avanzamento dei lavori per la realizzazione della nuova sede. L'incremento della voce Immobilizzazioni Finanziarie è riconducibile ai crediti fiscali acquistati come investimento di parte della liquidità del Gruppo.

La riduzione delle Attività finanziarie non correnti deriva dall'incasso della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo TFM che è stato liquidato in seguito alla scadenza del mandato degli Amministratori Esecutivi.

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.

	30/6/23	31/12/22
Cassa	(14)	(21)
Disponibilità liquide	(10.299)	(22.030)
<b>Totale Liquidità</b>	<b>(10.313)</b>	<b>(22.051)</b>
Attività finanziarie correnti	(5.070)	(4.810)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.267	3.365
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	402	251
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(1.401)	(1.194)
<b>Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto</b>	<b>(11.714)</b>	<b>(23.245)</b>
Attività finanziarie non correnti		(1.259)
Cauzioni attive	(291)	(244)
Debiti bancari non correnti	21.070	13.612
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	967	498
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>21.746</b>	<b>12.607</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>10.032</b>	<b>(10.638)</b>

L'incremento della voce Debiti bancari non correnti deriva dall'ottenimento di un mutuo ipotecario a sal erogato nel mese di maggio da Banco BPM S.p.A. L'importo del finanziamento è pari a Euro 12 milioni dei quali Euro 9 milioni sono stati erogati alla stipula del contratto. Il finanziamento ha scadenza al 30 giugno 2038 e sarà rimborsato in 60 rate trimestrali di cui 4 di preammortamento. E' assistito da ipoteca di primo grado ed è soggetto al rispetto di un covenant finanziario annuale. Il tasso di interesse è pari all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread di 1,45 b.p.

Per la variazione delle Attività finanziarie non correnti si rimanda a quanto già riferito.

Per maggiori dettagli relativamente alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato.

## **1.6 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 integratori <sup>1</sup>**

Negli ultimi dodici mesi il mercato degli integratori registra un risultato positivo rispetto allo scorso anno con un +7,1% sul fatturato e un +4,6% in termini di volumi. Se riferiti al primo semestre dell'anno, il dato progressivo evidenzia un incremento rispettivamente del +6,4% a valori e del +2,9% a volumi.

I pesi dei canali nei primi sei mesi dell'anno vedono guidare quello della Farmacia che in termini percentuale, rispetto al dato medio annuo, vede leggermente aumentare il peso sul totale così come quello del canale Parafarmacia mentre si riduce il peso del Mass Market.

### ***Mercato degli Integratori - 5 Canali:***

---

<sup>1</sup> Fonte : Elaborazione dati NewLine – Anno mobile terminante a Giugno 2023

		Periodo	Valore (Mio€)	Trend	Contributo alla Crescita*	Quota Canale
	FARMACIA	MAT 2023	3.514,5	+7,1%	+5,4%	77,8%
		YTD 6/23	1.765,8	+6,4%	+5,0%	77,6%
		Ultimo mese	293,1	+0,1%	+0,0%	76,1%
	PARAFARMACIA	MAT 2023	353,1	+0,4%	+0,0%	7,8%
		YTD 6/23	175,2	-1,0%	-0,1%	7,7%
		Ultimo mese	29,5	-3,0%	-0,2%	7,7%
	ONLINE	MAT 2023	312,9	-2,1%	-0,2%	6,9%
		YTD 6/23	161,2	+4,8%	+0,3%	7,1%
		Ultimo mese	25,5	+0,8%	+0,1%	6,6%
	IPER+SUPER No Corner	MAT 2023	225,7	+8,9%	+0,4%	5,0%
		YTD 6/23	116,9	+6,4%	+0,3%	5,1%
		Ultimo mese	25,4	+2,9%	+0,2%	6,6%
	IPER+SUPER Con Corner	MAT 2023	108,5	+6,8%	+0,2%	2,4%
		YTD 6/23	56,1	+7,0%	+0,2%	2,5%
		Ultimo mese	11,5	+6,2%	+0,2%	3,0%

**Totale 5 canali: MAT 4.514,8 Mio€, +5,9% | YTD 2.275,1 Mio€, +5,7% | UM 385,0 Mio€, +0,2%**

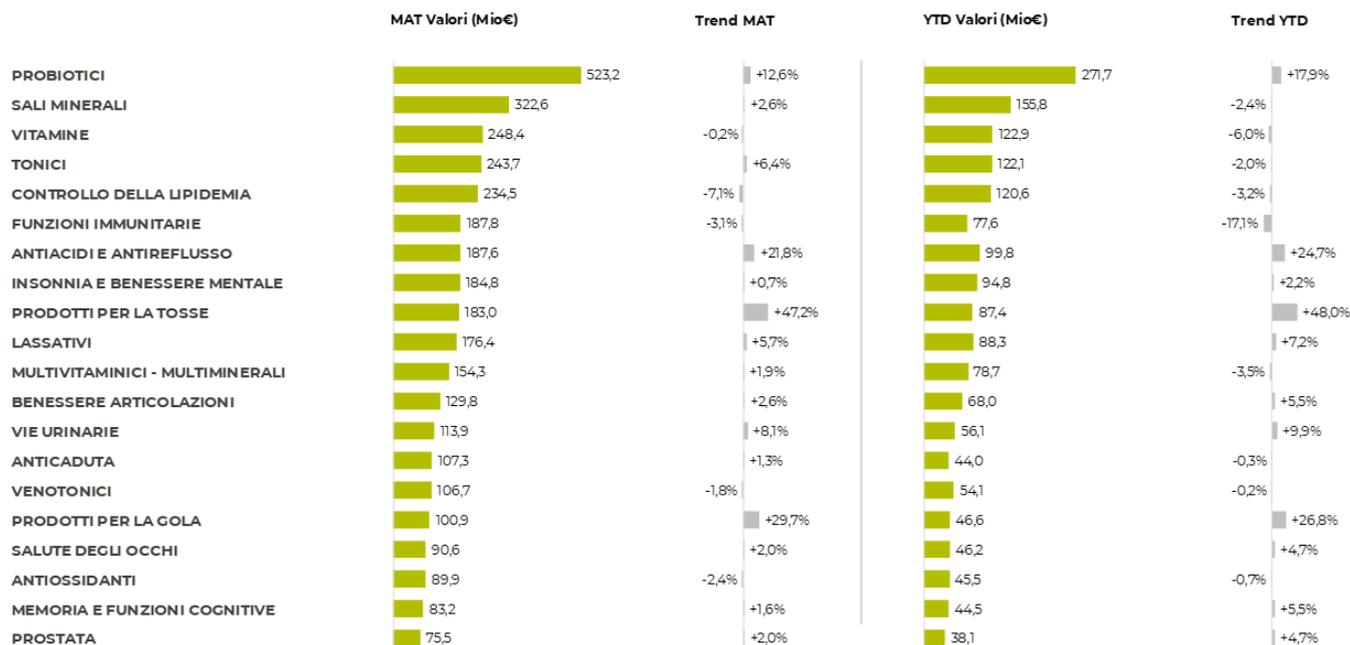
Sempre in riferimento agli ultimi dodici mesi risultano immesse sul mercato Integratori circa 18mila nuove referenze (che rappresentano il 14% dei prodotti gestiti) che hanno generato un valore di Euro 138 milioni, pari al 3% sul totale fatturato.

La dinamica sull'andamento prezzi vede un impatto piu' o meno rilevante rispetto alla media del mercato su alcuni comparti. Nello specifico, rispetto ad un aumento medio dei prezzi in tutti i canali di circa il 2,6% le categorie che vedono aumentare in maniera importante i prezzi sono:

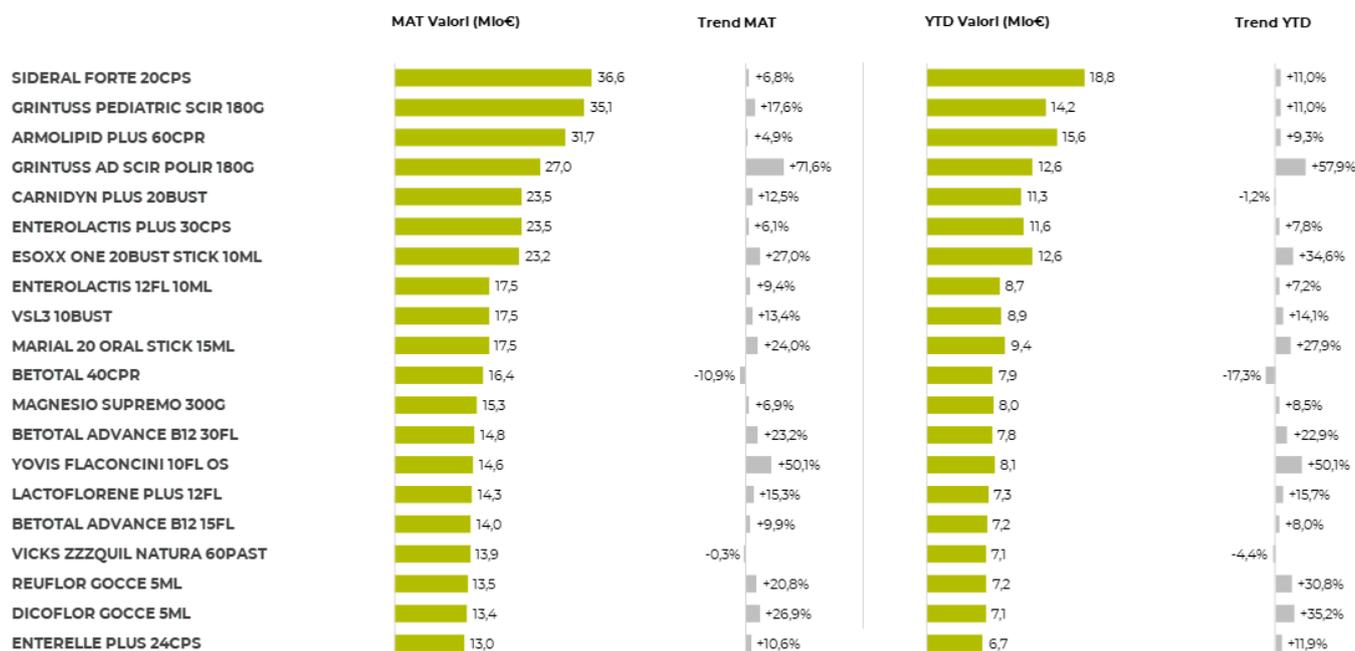
<b>TOTALE 5 CANALI</b>	<b>+2,6%</b>
ANTIACIDI E ANTIREFLUSSO	+15,5%
AUMENTO DELLA RESISTENZA FISICA	+11,1%
AZIONE TERMOGENICA	+10,5%
DEPURATIVI E DETOSSINANTI	+9,2%
FOTOPROTEZIONE	+8,2%
TIROIDE	+8,1%
VITAMINE	+7,7%
ALTRI NUTRICOSMETICI	+6,7%
SALI MINERALI	+6,0%
DRENANTI	+5,8%

Considerando le principali categorie che compongono il mercato degli integratori nei primi sei mesi dell'anno, i mercati con i principali scostamenti in crescita dell'ultimo anno sono i probiotici (+19,8%), i prodotti per la tosse

(+50,1%) e per la gola (+29,6%). In leggera flessione i mercati di vitamine (-6,2%), sali minerali (-2,1%) e tonici (-2,2%).



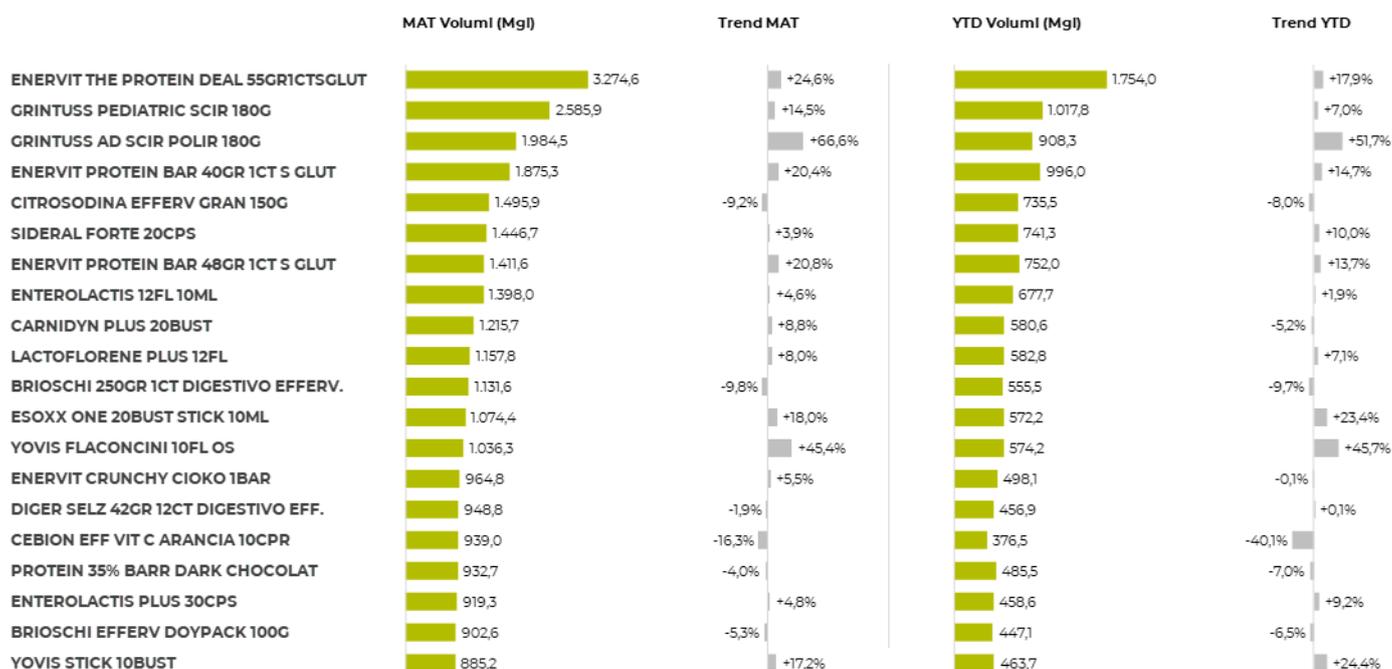
### Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a valori MAT e YTD)<sup>2</sup>



### Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a volumi MAT e YTD)<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Valori in milioni di euro

<sup>3</sup> Valori in milioni di euro

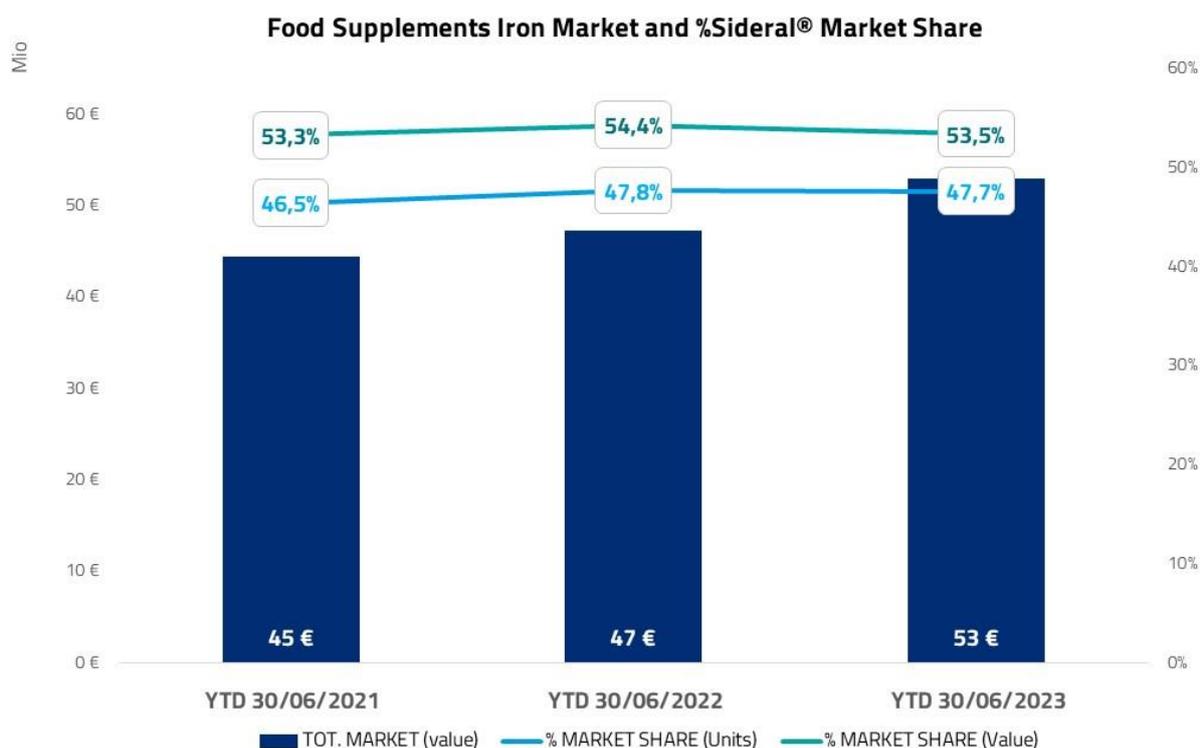


Il Sideral® Forte si conferma tra le referenze più vendute sul mercato degli integratori alimentari in termini di sell out a valori e a volumi.

## 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 53,5% e del 47,7% a volumi<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Fonte: Dati IQVIA

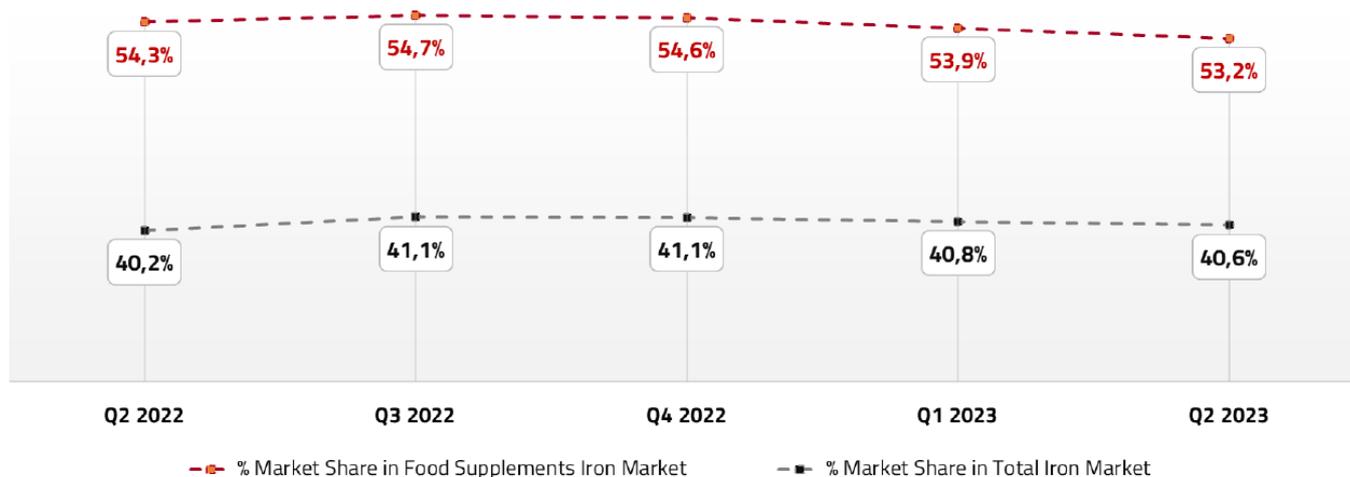


Il grafico precedente evidenzia come il mercato degli integratori alimentari a base di ferro sia cresciuto rispetto al 30 giugno 2022, con il Sideral che ha mantenuto le quote detenute in termini di volumi con una leggera flessione della quota in termini di valore.

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)<sup>5</sup>.

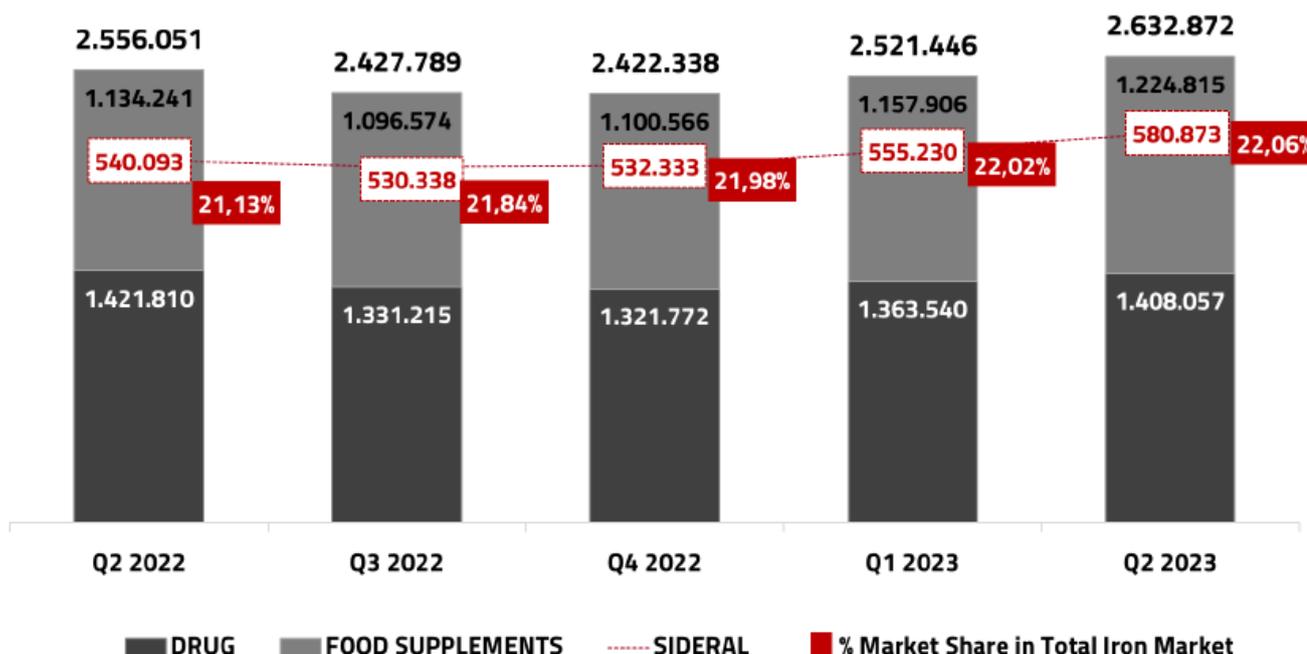
<sup>5</sup> Fonte : Dati IQVIA

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



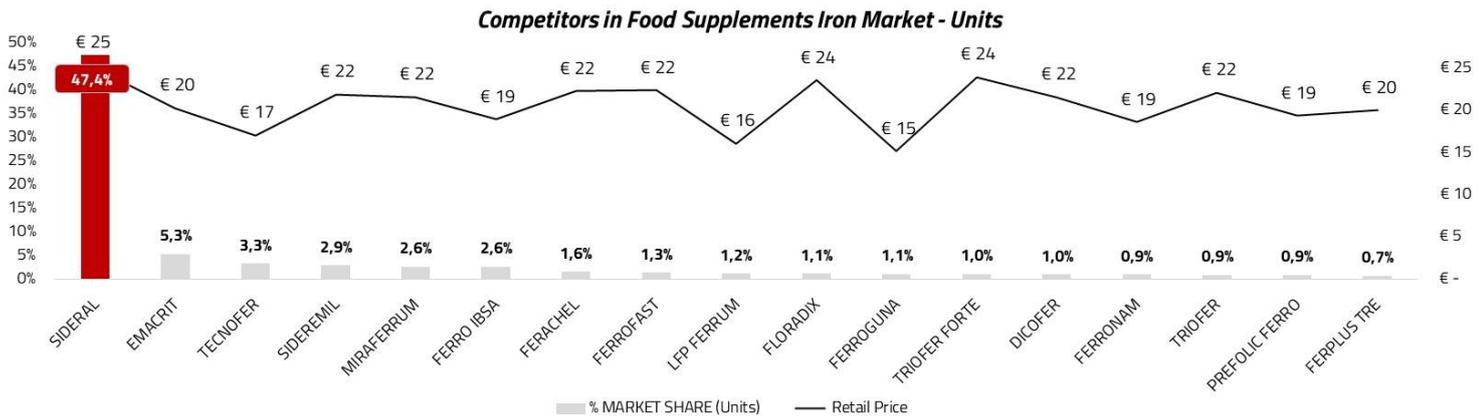
Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

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 nel grafico seguente.



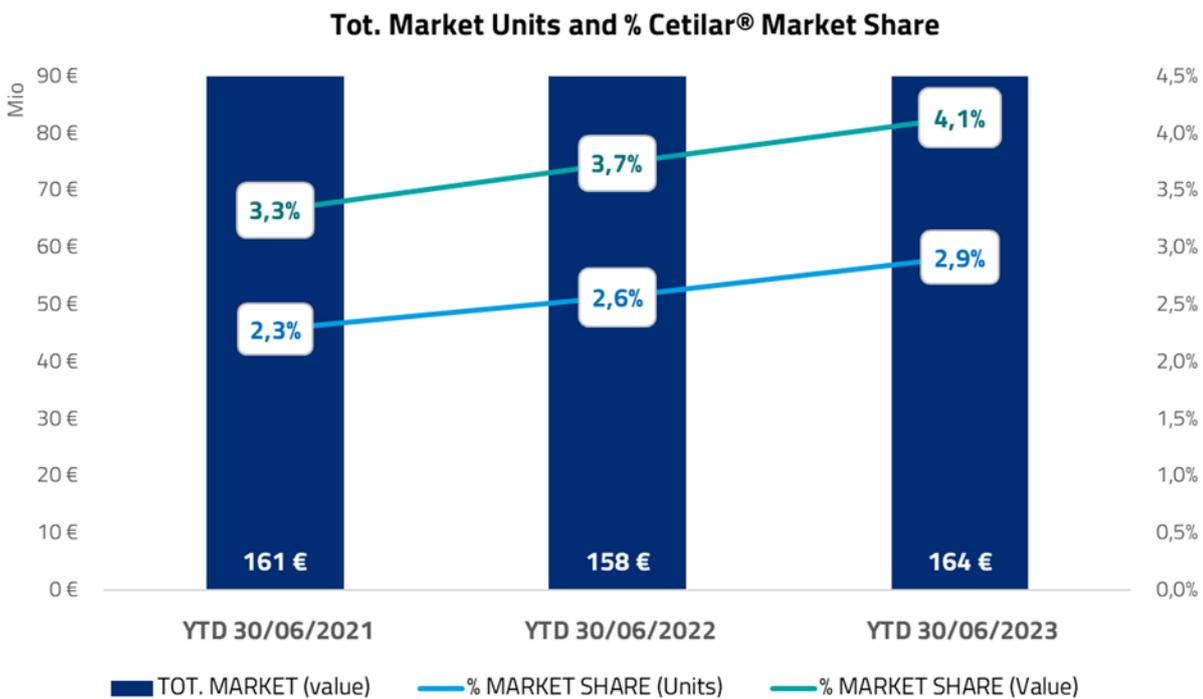
Nel secondo semestre del 2023 il trend dei prodotti Sideral® ad unità aumenta rispetto al semestre precedente con la quota di mercato totale che passa dal 21,13% del 30.6.2022, al 22,06% del 30.6.2023.

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 12 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.

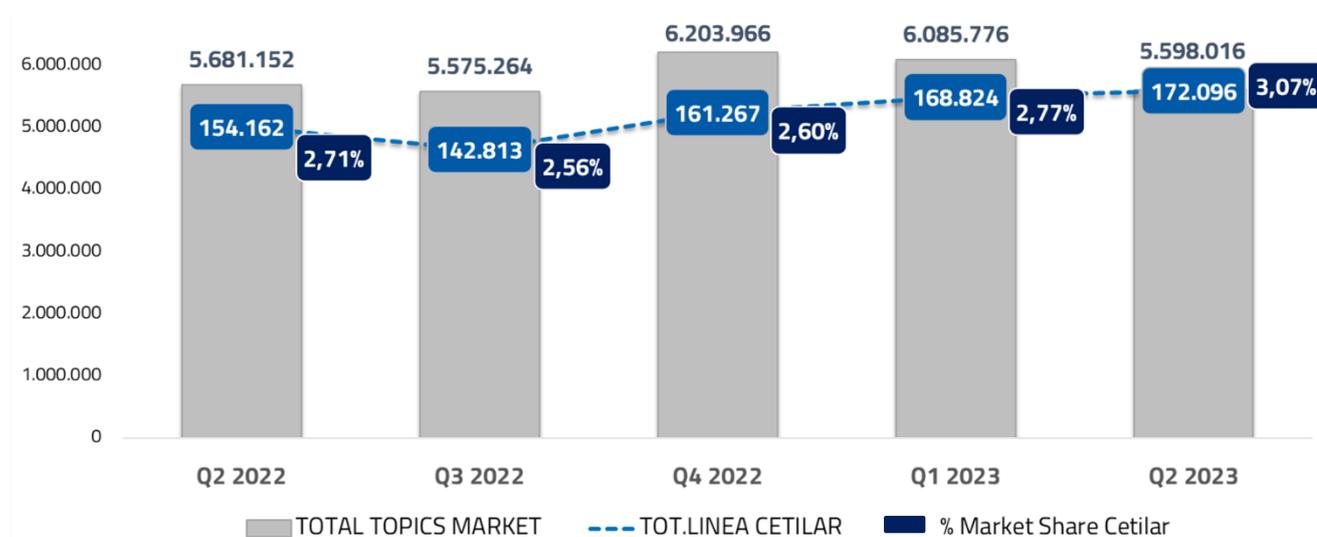


### Mercato degli antidolorifici topici

Al 30 giugno 2023 il mercato degli antidolorifici evidenzia una lieve crescita in termini di valore rispetto al 30 giugno 2022 (+4%); la linea Cetilar® incrementa la quota detenuta sia a valori che ad unità.



Nel grafico seguente si riporta l'andamento del mercato complessivo (Topici e linea Cetilar®) partendo dal secondo trimestre dello scorso anno.



Di seguito si riportano le quote di mercato riferite al secondo trimestre 2023 dei principali competitors del mercato a valori.



## 1.7 Investimenti

Nel primo semestre del 2023 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni per complessivi Euro 9,8 milioni di cui Euro 981 mila in attività immateriali, per iscrizione di marchi e brevetti (Euro 351 mila), per implementazioni di software gestionali (Euro 154 mila) e per progetti di ricerca in corso (Euro 381 mila).

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano a circa Euro 8,8 milioni e sono riferiti per Euro 6,3 milioni ai lavori per la costruzione della nuova sede, per Euro 1 milione ai diritti d'uso relativi all'acquisto delle quote di un aereo mobile, per Euro 900 mila ai contratti di leasing relativi all'acquisto di macchinari e attrezzature per la nuova sede. Nel corso del semestre sono stati acquistati automezzi per il management e i dipendenti del Gruppo per Euro 386 mila. Il residuo si riferisce a investimenti in attrezzature di laboratorio e strumenti informatici.

## 1.8 Attività di Ricerca e Sviluppo

I costi di ricerca sostenuti nel periodo ammontano a Euro 862 mila, dei quali 481 mila imputati al conto economico (Euro 214 mila al 30 giugno 2022) ed Euro 381 mila capitalizzati, ai quali vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo.

Nel corso del semestre sono state depositate 4 domande di registrazione di nuovi brevetti, 10 domande di registrazioni di nuovi marchi e 17 domande di estensione di marchi in nuovi paesi.

## 1.9 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 30.6.2023	60,70
Capitalizzazione alla data di ammissione	96.809.770
Capitalizzazione al 30.6.2023	587.635.304

\*= 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 2023.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	Numero azioni	% sul C.S. con diritto di voto
Andrea Lacorte	ALH S.r.l.	3.038.334 1)	31,38%
Roberto Lacorte	RLH S.r.l.	2.224.833 2)	22,98%
	Roberto Lacorte	14.000	0,14%
		<b>2.238.833</b>	<b>23,13%</b>
Carlo Volpi	Beda S.r.l.	1.014.993	10,48%
	Mercato	3.323.436	34,33%
	Pharmanutra	65.381	0,68%
	<b>Totale</b>	<b>9.680.977</b>	<b>100,0%</b>

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.

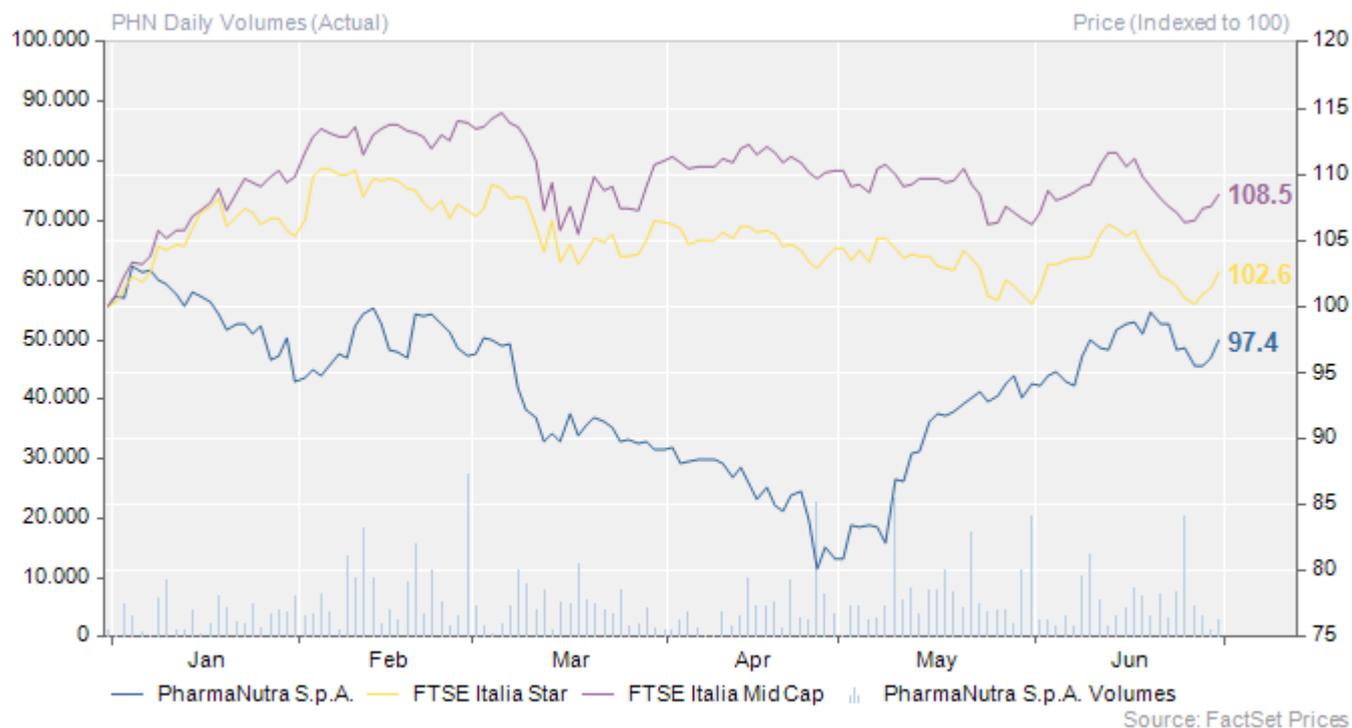
2) Di cui n. 953.333 azioni ordinarie PHN per il tramite della società fiduciaria COFIRCONT Compagnia Fiduciaria S.r.l. in forza di apposito mandato fiduciario.

Si segnala che Andrea Lacorte è socio unico e amministratore unico di ALH S.r.l., Roberto Lacorte è socio unico e amministratore unico di RLH S.r.l. e Carlo Volpi è socio unico e amministratore unico di Beda S.r.l.

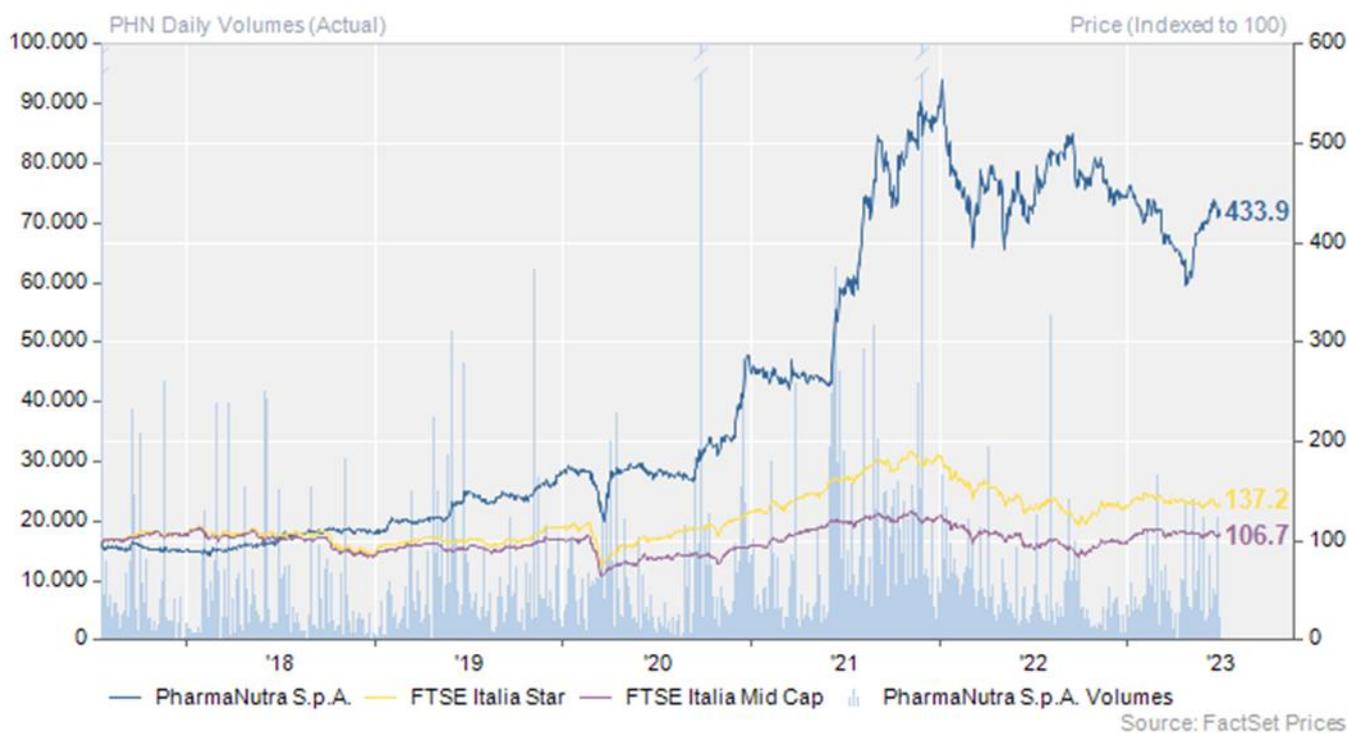
Nel corso del primo semestre 2023, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 58,42 (Euro 63,74 nel 2022), un prezzo massimo pari a Euro 64,20 (alla data del 4 gennaio 2023) e un prezzo minimo pari a Euro 50,00 (alla data del 26 aprile 2023). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 6.163 azioni (contro gli 7.313 volumi mediamente registrati nel 2022).

Da inizio anno alla data del 30 giugno 2022, il valore di mercato delle azioni della Società ha registrato una flessione del 2,6% in controtendenza rispetto ai rialzi registrati nello stesso periodo dall'indice FTSE Italia STAR (+2,6%) e dal FTSE Italia Mid Cap (+8,5%). Il grafico di seguito riporta rispettivamente le quotazioni e i volumi scambiati delle

Azioni della Società e l'andamento degli indici FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia STAR nel corso del primo semestre 2023.



Il grafico di seguito riporta invece l'andamento e i volumi scambiati delle Azioni della Società dall'inizio delle negoziazioni sul segmento AIM Italia (18 luglio 2017) fino al 30 giugno 2023, comparato con l'andamento degli indici FTSE Italia STAR e FTSE Italia Mid Cap nello stesso periodo. Su questo orizzonte temporale, il titolo PharmaNutra ha registrato un incremento del 334% rispetto al +37% dell'indice FTSE Italia STAR e al 7% dell'indice FTSE Mid Cap.



ANALYST COVERAGE	STIFEL	INTERMONTE
Inizio copertura	01/06/2021	03/06/2021
Update	09/05/2023	09/05/2023
Target price	86,0	87,0

## 1.10 Rapporti con parti correlate

Tutte le operazioni con parti correlate sono effettuate a condizioni di mercato, rientrano nella ordinaria gestione del Gruppo e sono effettuate in quanto rispondenti esclusivamente all'interesse del Gruppo.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del 2023 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio del Gruppo.

I rapporti con parti correlate sono riconducibili alle seguenti fattispecie:

- Operazioni poste in essere da Pharmanutra con le proprie controllate e operazioni tra le controllate: riguardano la cessione di beni e servizi che rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo. I costi e i ricavi, i crediti e debiti relativi sono stati elisi nella predisposizione del bilancio consolidato. Le transazioni tra le società del gruppo riguardano la fornitura da parte di Alesco dei principali principi attivi, la corresponsione

da parte di Pharmanutra e Junia Pharma ad Alesco di royalties per lo sfruttamento del brevetto relativo alla tecnologia del Ferro Sucrosomiale®, e riaddebiti di costi di personale tra le società del Gruppo.

- Operazioni poste in essere con parti correlate diverse dalle società del Gruppo:

sono rappresentate prevalentemente da rapporti di natura commerciale che riguardano locazione di immobili, rapporti di natura consulenziale in materia pubblicitaria, prestazioni di servizi in occasione di eventi sponsorizzati e rapporti di agenzia.

In generale, le operazioni con Parti Correlate sono disciplinate dalla procedura per le operazioni con parti correlate che Pharmanutra ha di volta in volta adottato, volta a garantire un'effettiva correttezza e trasparenza, sostanziale e procedurale, in materia e a favorire – ove necessario – una piena corresponsabilizzazione del Consiglio di Amministrazione nelle relative determinazioni.

Per il dettaglio degli importi relativi alle operazioni con le parti correlate si rimanda alla Nota 13 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **1.11 Azioni proprie e azioni detenute da società controllate**

L'assemblea Ordinaria degli azionisti di Pharmanutra del 27 aprile 2022, previa revoca della precedente delibera, 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. Al 31 dicembre 2022 la Società deteneva 37.999 azioni proprie; nel corso del primo semestre 2023, la Società ha acquistato in totale numero 27.382 azioni proprie al prezzo medio ponderato di Euro 59,20 ciascuna, al netto delle commissioni, per un esborso complessivo di Euro 1.621 migliaia. Al 30 giugno 2023 la società detiene complessivamente 65.381 azioni proprie per un controvalore di Euro 3.983 migliaia.

Tale ammontare è iscritto a riduzione del patrimonio netto della società in apposita riserva indisponibile.

Gli acquisti sono avvenuti in conformità alla normativa vigente, in particolare a quanto previsto dall'art. 132 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 144-bis del Regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14

maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, con le modalità operative stabilite dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. .

Le controllate di Pharmanutra non detengono azioni della controllante.

## 1.12 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 stato ottenuto da Banco BPM S.p.A. un mutuo ipotecario a sal per l'importo di Euro 12 milioni, di cui Euro 9 milioni erogati, a copertura dell'investimento relativo alla realizzazione della nuova sede di cui si è già riferito.

## 1.13 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nel mese di luglio è stato pubblicato il Bilancio di sostenibilità 2022 . Nel documento, disponibile all'indirizzo <https://www.pharmanutra.it/it/sostenibilita>, oltre a rappresentare i progressi fatti e gli obiettivi raggiunti, viene illustrata, per la prima volta, la strategia di sostenibilità di medio termine (il **Piano di sostenibilità**); un piano concreto, fatto di azioni e progetti, che ha l'obiettivo di portare il Gruppo verso un futuro equo e sostenibile, continuando a generare valore per gli investitori, per i clienti e per tutti gli stakeholders.

Alla fine del mese di agosto la Food Standards Agency (FSA) e la Food Standards Scotland (FSS) - rispettivamente le Agenzie per la sicurezza alimentare di Inghilterra, Galles, Irlanda del Nord e di Scozia - hanno espresso ufficialmente il proprio parere positivo per l'autorizzazione alla classificazione nel Regno Unito come Novel Food

di Lipocet, la formulazione orale a base di acidi grassi cetilati (CFA), lo stesso ingrediente attivo utilizzato nei prodotti della linea Cetilar®.

## 1.14 Evoluzione prevedibile della gestione

La solida base rappresentata da un trend di crescita organica a doppia cifra in termini di ricavi e marginalità, accompagnata da una solida consistenza finanziaria e dalla generazione di importanti flussi finanziari dalla gestione operativa, costituisce la base per l'implementazione di nuove strategie di crescita per sfruttare significative opportunità di mercato che si ritiene daranno i loro frutti in un orizzonte temporale a medio termine.

Nel corso del secondo semestre 2023 la strategia del Gruppo sarà focalizzata allo sviluppo commerciale della nuova linea di integratori alimentari studiati specificamente per coloro che fanno attività sportiva (Cetilar® Nutrition), la cui commercializzazione è iniziata alla fine del primo trimestre attraverso una rete di informatori dedicata e al canale e-commerce, all'avvio dell'operatività della Pharmanutra Usa, tramite la quale inizierà la distribuzione sul territorio americano di tutti i principali prodotti del Gruppo, e all'avvio dell'operatività di Pharmanutra España per la commercializzazione nel mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® (crema, patch, tape e oro) e Cetilar® Nutrition.

Proseguirà il processo di integrazione di Akern per realizzare sinergie che si ritiene possano contribuire a sviluppare il volume di attività della controllata e del Gruppo.

Si prevede l'ultimazione dei lavori di realizzazione della nuova sede entro la fine dell'estate 2023. Grazie a questo investimento il Gruppo avrà la disponibilità di un proprio centro di ricerca e di uno stabilimento per la produzione delle materie prima proprietarie con riduzione significativa dei tempi di ricerca e possibilità di controllare direttamente la parte più importante del processo produttivo.

Si prevede che gli investimenti previsti a sostegno dei progetti descritti comporteranno una contenuta riduzione della marginalità per i prossimi due esercizi.

Proseguiranno le interlocuzioni con l'Agenzia delle Entrate per la definizione dei periodi di imposta ancora non definiti con l'obiettivo di accedere al regime di adempimento collaborativo.

Le attuali tensioni internazionali e gli imprevedibili sviluppi degli scenari legati al conflitto tra Russia e Ucraina generano una incertezza macroeconomica generalizzata che potrebbe condizionare il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Pisa, 11 settembre 2023

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente



(Andrea Lacorte)

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30**

**GIUGNO 2023 GRUPPO PHARMANUTRA**

## PROSPETTI CONTABILI

### Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	NOTE	30/06/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>50.871</b>	<b>41.428</b>
Immobili, impianti e macchinari	8.1.1	25.156	17.055
Attività immateriali	8.1.2	22.274	21.560
Partecipazioni	8.1.3	4	4
Attività finanziarie non correnti	8.1.4	291	244
Altre attività non correnti	8.1.5	2.114	1.259
Imposte anticipate	8.1.6	1.032	1.306
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>54.334</b>	<b>58.727</b>
Rimanenze	8.2.1	7.338	5.261
Cassa e mezzi equivalenti	8.2.2	10.313	22.051
Attività finanziarie correnti	8.2.3	5.070	4.810
Crediti commerciali	8.2.4	24.654	21.647
Altre attività correnti	8.2.5	6.265	2.881
Crediti tributari	8.2.6	694	2.077
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>105.205</b>	<b>100.155</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>48.712</b>	<b>50.948</b>
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Azioni proprie		(3.983)	(2.362)
Altre riserve		44.125	36.791
Riserva IAS 19		227	226
Riserva Fair Value OCI		(242)	(115)
Riserva FTA		12	12
Risultato del periodo		7.232	15.048
PATRIMONIO NETTO		48.712	50.948
Patrimonio Netto di terzi			
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>31.015</b>	<b>23.417</b>
Passività finanziarie non correnti	8.4.1	22.037	14.110
Fondi per rischi e oneri	8.4.2	7.341	5.414
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	8.4.3	1.637	3.893
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>25.478</b>	<b>25.790</b>
Passività finanziarie correnti	8.5.1	3.669	3.616
Debiti commerciali	8.5.2	16.267	16.885
Altre passività correnti	8.5.3	3.522	3.765
Debiti tributari	8.5.4	2.020	1.524
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>105.205</b>	<b>100.155</b>

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

€/1000	NOTE	2023	2022
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>50.247</b>	<b>39.930</b>
Ricavi netti	8.6.1	49.632	39.711
Altri ricavi	8.6.2	615	219
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>36.193</b>	<b>27.515</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	8.7.1	3.213	1.894
Variazione delle rimanenze	8.7.2	(1.925)	(349)
Costi per servizi	8.7.3	31.144	23.392
Costi del personale	8.7.4	3.296	2.309
Altri costi operativi	8.7.5	465	269
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>14.054</b>	<b>12.415</b>
Ammortamenti e svalutazioni	8.8	854	594
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>13.200</b>	<b>11.821</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>7</b>	<b>-</b>
Proventi finanziari	8.9.1	362	49
Oneri finanziari	8.9.2	(355)	(49)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>13.207</b>	<b>11.821</b>
Imposte	8.10	(5.975)	(3.589)
<b>Risultato netto di terzi</b>			
<b>Risultato netto del gruppo</b>		<b>7.232</b>	<b>8.232</b>
<b>Utile netto per azione (Euro)</b>	<b>8.11</b>	<b>0,75</b>	<b>0,85</b>

## Conto Economico complessivo

€/1000	2023	2022
Risultato del periodo	7.232	8.232
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(126)	18
<b>Risultato del periodo complessivo</b>	<b>7.106</b>	<b>8.250</b>

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

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Riserva di conversione	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo 1/1</b>	<b>1.123</b>	<b>(2.362)</b>	<b>225</b>	<b>36.791</b>	<b>12</b>	<b>(115)</b>	<b>226</b>		<b>15.048</b>	<b>50.948</b>
Altre variazioni	-	(1.621)		-		(127)	1			(1.747)
Distr. Dividendi				(7.714)						(7.714)
Dest. risultato				15.048					(15.048)	-
Risultato del periodo									7.232	7.232
Differenza cambio	-							(7)		(7)
<b>Saldo 30/6</b>	<b>1.123</b>	<b>(3.983)</b>	<b>225</b>	<b>44.125</b>	<b>12</b>	<b>(242)</b>	<b>227</b>	<b>(7)</b>	<b>7.232</b>	<b>48.712</b>

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo 1/1/n-1</b>	<b>1.123</b>		<b>225</b>	<b>29.949</b>	<b>(70)</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>13.771</b>	<b>45.082</b>
Altre variazioni		(2.159)		4		(114)	128		(2.141)
Distr. dividendi				(6.873)					(6.873)
Dest. risultato				13.772				(13.771)	1
Risultato del periodo								8.232	8.232
<b>Saldo 30/06/n-1</b>	<b>1.123</b>	<b>(2.159)</b>	<b>225</b>	<b>36.852</b>	<b>(70)</b>	<b>(86)</b>	<b>184</b>	<b>8.232</b>	<b>44.301</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRECTO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi</b>	<b>7.232</b>	<b>8.232</b>
<b>COSTI / RICAVI NON MONETARI</b>		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	854	594
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	410	384
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE</b>		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	1.927	(469)
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	(2.666)	128
Variazione rimanenze	(2.077)	(369)
Variazione crediti commerciali	(3.126)	(4.415)
Variazione altre attività correnti	(3.384)	(1.465)
Variazione crediti tributari	1.383	(652)
Variazione altre passività correnti	(241)	(69)
Variazioni debiti commerciali	(618)	671
Variazione debiti tributari	496	3.176
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>190</b>	<b>5.746</b>
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(9.761)	(5.499)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	211	160
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0
Variazione altre attività	(855)	(493)
Variazione delle imposte anticipate	274	145
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>(10.131)</b>	<b>(5.687)</b>
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(133)	18
Acquisti di azioni proprie	(1.621)	(2.159)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(7.714)	(6.873)
Incrementi delle attività fin.rie	(423)	(371)
Decrementi delle attività fin.rie	113	121
Incrementi passività fin.rie	12.280	6.000
Decrementi passività fin.rie	(4.919)	(503)
Incrementi passività fin.rie ROU	808	2
Decrementi passività fin.rie ROU	(188)	(86)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO</b>	<b>(1.797)</b>	<b>(3.851)</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>(11.738)</b>	<b>(3.792)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	22.051	29.409
Disponibilità liquide a fine esercizio	10.313	25.617
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(11.738)</b>	<b>(3.792)</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO

## PHARMANUTRA

### 1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 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 2022 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2023. 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 2022.

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 2023, 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 2022), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2022).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2023 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.

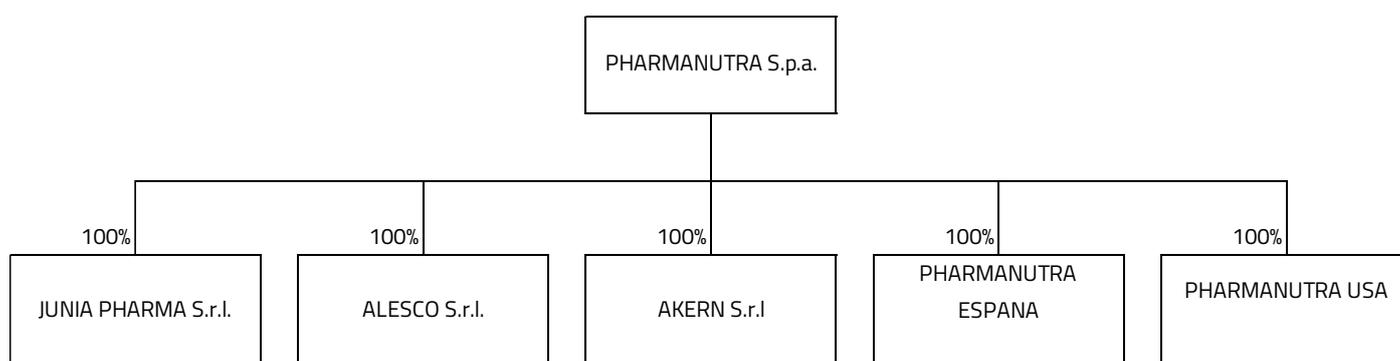
Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

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%
Akern S.r.l.	Pisa, Via delle Lenze 216/b	100%	0%	100%
Pharmanutra España S.L.U.	Barcelona, Gran Via de les Corts Catalanes 630	100%	0%	100%
Pharmanutra USA Corp.	1395 Brickell Avenue, Suite 800, Miami FL	100%	0%	100%

Rispetto al 31 dicembre 2022 sono state aggiunte all'area di consolidamento la Pharmanutra España e la Pharmanutra Usa.

### 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 2023 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili/applicati dal 1° gennaio 2023".

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 2023.

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 al test di impairment effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, 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 2023, 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 2023, sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A., è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 settembre 2023.

## **5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2023**

### **5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2023**

- 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".
- Emendamento denominato "Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (Amendment to IAS 12).

Gli emendamenti di cui sopra 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

I seguenti emendamenti/modifiche entreranno in vigore a partire dal 1 gennaio 2024:

- Emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Noncurrent" e 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 chiariscono i principi che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti.
- Emendamento denominato "Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements (pubblicato il 25 maggio 2023);
- Emendamento allo IAS 12 "Income taxes: International Tax Reform - Pillar Two Model Rules" (emesso il 23 maggio 2023);
- Modifiche all' IFRS 16, Lease liability in a sale and leaseback (emesso il 22 settembre 2022);

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; sulla base dello stato attuale delle analisi, non si attendono impatti significativi.

## 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 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.

### **6.1.2 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.

Con riferimento alla situazione geopolitica del conflitto tra Russia e Ucraina, a seguito delle sanzioni emanate dall'Unione Europea nei confronti della Russia, il Gruppo ha deciso di non sospendere le forniture al distributore russo per proteggere gli investimenti fatti negli anni precedenti. Parte del margine ottenuto dalle vendite sul mercato russo viene donato a onlus del territorio a sostegno delle famiglie ucraine. Al 30 giugno 2023 il Gruppo non ha esposizione nei confronti del distributore russo. Non si ritiene che l'eventuale adozione di sanzioni ancora più incisive possa comportare una riduzione dei ricavi previsti per l'esercizio. Per quanto riguarda l'Ucraina, mercato marginale, alla data odierna non sussistono posizioni aperte e non si registra operatività commerciale.

### **6.1.3 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 private 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 il 72% dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2023. 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**

I rischi ai quali è esposto il Gruppo sono legati: ad eventuali modifiche nella disciplina che regola le 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 alla 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.

A copertura dell' investimento relativo alla costruzione della nuova sede la Capogruppo ha ottenuto un finanziamento a medio lungo termine garantito da ipoteca e assistito da un covenant finanziario per l'importo di Euro 12 milioni di cui Euro 9 milioni erogati alla stipula del contratto di finanziamento. Il finanziamento prevede un tasso di interesse variabile calcolato applicando uno Spread dello 1,45% sull' Euribor trimestrale.

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

I debiti commerciali e le altre passività hanno tutte scadenza entro i 12 mesi.

### **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. L'incidenza dell'indebitamento corrente e non corrente a tasso variabile sul totale dei finanziamenti a medio-lungo termine è pari al all' 81% circa al 31 dicembre 2023 e al 71% al 31 dicembre 2022.

Il Gruppo al momento non adotta politiche di copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse. Sono state effettuate simulazioni al fine di valutare l'opportunità di adottare politiche di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse. Il costo di tali coperture è risultato superiore rispetto ai maggiori interessi che potrebbero derivare dall'andamento atteso dei tassi.

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 in considerazione delle caratteristiche del portafoglio investimenti.

## 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 2023 e al 31 dicembre 2022, la seguente tabella mostra la gerarchia del fair value per le attività del Gruppo che sono valutate al fair value:

€/1000	30/06/2023				31/12/2022			
	Livello				Livello			
	1	2	3	Totale	1	2	3	Totale
<i>Attività finanziarie Correnti:</i>								
Obbligazioni	4.310		304	4.614	3.493		304	3.797
Fondi di investimento	456			456	1.000			1.000
Azioni				-	13			13
<i>Altre attività non correnti:</i>								
Crediti di imposta acquistati			2.114	2.114				
<i>Altre attività correnti:</i>								
Crediti di imposta acquistati			908	908				
<b>Totale</b>	<b>4.766</b>	<b>-</b>	<b>3.326</b>	<b>8.092</b>	<b>4.506</b>	<b>-</b>	<b>304</b>	<b>4.810</b>

Per le obbligazioni che rientrano 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. I crediti di imposta acquistati sono stati valutati al fair value e classificati a livello 3 in base a quanto riportato nel documento Banca d'Italia, Consob e Ivass n.°9.

#### **6.3.4 Rischio di variazione dei flussi finanziari**

Il Gruppo ha evidenziato storicamente un sostanziale e costante incremento rispetto all'esercizio precedente dei flussi finanziari generati dalla gestione.

Non sussistono particolari necessità di accesso al credito bancario tranne che per le attività di investimento, 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.

#### **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 degli anni 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 tutti risolti transattivamente. A fronte dei rischi evidenziati al 31 dicembre 2022 sono stati accantonati appositi fondi a copertura delle passività stimate. Nel corso del semestre si è addivenuti alla definizione di tutte le controversie mediante conciliazione ad eccezione di una posizione per la quale è stato mantenuto il fondo accantonato al 31 dicembre 2022.

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.

## 7. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Il Gruppo ha identificato i settori operativi sulla base delle tre linee di business che rappresentano le componenti organizzative secondo le quali viene gestito e monitorato il business, ossia, come previsto dall'IFRS 8, "... una 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), estero (LB2) e Akern, che rappresentano il modello di business del Gruppo. Rispetto al 30 giugno 2022 per l'informativa in questione è stato aggiunto il settore operativo Akern (consolidata a partire dal 1 luglio 2022).

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/06/2023	LB1	LB2	AKERN	30/06/2022	LB1	LB2
<b>A) RICAVI</b>	<b>50.248</b>	<b>33.686</b>	<b>13.843</b>	<b>2.720</b>	<b>39.930</b>	<b>29.168</b>	<b>10.762</b>
Ricavi netti	49.632	33.152	13.789	2.691	39.711	28.949	10.762
Altri ricavi	616	534	54	29	219	219	-
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>	<b>(36.194)</b>	<b>(24.589)</b>	<b>(9.942)</b>	<b>(1.663)</b>	<b>(27.515)</b>	<b>(19.952)</b>	<b>(7.563)</b>
Costi per servizi, merci e costi operativi	(29.233)	(20.240)	(8.099)	(894)	(22.065)	(15.979)	(6.086)
Costi del personale e organi sociali	(6.961)	(4.349)	(1.843)	(769)	(5.450)	(3.973)	(1.477)
<b>(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>14.054</b>	<b>9.096</b>	<b>3.901</b>	<b>1.057</b>	<b>12.415</b>	<b>9.216</b>	<b>3.199</b>
<b>Risultato Operativo Lordo (% su ricavi)</b>	<b>28,0%</b>	<b>27,0%</b>	<b>28,2%</b>	<b>38,9%</b>	<b>31,1%</b>	<b>31,6%</b>	<b>29,7%</b>
C) Ammortamenti e svalutazioni	(854)				(594)		
<b>(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>13.200</b>				<b>11.821</b>		
<b>D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)</b>	<b>7</b>				<b>-</b>		
Proventi finanziari	362				49		
Oneri finanziari	(355)				(49)		
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)</b>	<b>13.207</b>				<b>11.821</b>		
Imposte	(5.975)				(3.589)		
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>7.232</b>				<b>8.232</b>		

L'andamento delle due linee di business di Pharmanutra nel primo semestre 2023 rispetto all'esercizio precedente riflette quanto già riferito in precedenza relativamente all'andamento del Gruppo. Sul mercato italiano le vendite sono aumentate del 15,2% mentre sui mercati esteri del 28,6%.

La riduzione della marginalità che si verifica al 30 giugno 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente deriva, per il settore LB1, dai costi sostenuti per il lancio della nuova linea Cetilar® Nutrition (circa Euro 750 mila al

30.6.2023) e da maggiori costi relativi ad attività di marketing a sostegno dei marchi del Gruppo; per il settore LB2 dai costi relativi allo start up delle controllate estere (circa Euro 700 mila).

Il risultato operativo lordo del segmento LB1 del primo semestre 2023 ammonta a Euro 9,7 milioni (Euro 9,2 milioni nel 2022), con un incremento del 6% circa rispetto al 2022, mentre il risultato operativo lordo del segmento LB2 aumenta del 21,9% circa passando a Euro 3,9 milioni del 2023 rispetto a Euro 3,2 milioni del 2022.

## 8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

### 8.1 Attivo Non Corrente

#### 8.1.1. Immobili, impianti e macchinari

Valore netto	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Var. Area Consolidamento	Saldo finale
Terreni e fabbricati	92			-5		87
Impianti e macchinari	137	57	-7	-26		161
Attrezzature	21	1		-5		17
Mobili e macchine di ufficio	342	96	1	-64	1	376
Automezzi	795	386	-57	-176		948
Altre immob. materiali	1				1	2
Diritti d'uso	744	1.938	-73	-261		2.348
Imm.ni in corso	14.923	6.300	-6			21.217
<b>TOTALE</b>	<b>17.055</b>	<b>8.778</b>	<b>-142</b>	<b>-537</b>	<b>2</b>	<b>25.156</b>

Costo storico	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Var. Area Consolidamento	Saldo finale
Terreni e fabbricati	749			0	749
Impianti e macchinari	376	57		0	433
Attrezzature	125	1		0	126
Mobili e macchine d'ufficio	1.292	96		1	1.389
Automezzi	1.464	386	-88	0	1.762
Altre imm.ni materiali	8			1	9
Diritti d'uso	1.606	1.938	-73	0	3.471
Imm.ni in corso	14.923	6.300	-6	0	21.217
<b>TOTALE</b>	<b>20.543</b>	<b>8.778</b>	<b>-167</b>	<b>2</b>	<b>29.156</b>

Fondo ammortamento	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Var. Area Consolidamento	Saldo finale
Terreni e fabbricati	657	5		0	662
Impianti e macchinari	239	26	7	0	272
Attrezzature	104	5		0	109
Mobili e macchine d'ufficio	950	64	-1	0	1.013
Automezzi	669	176	-31	0	814
Altre imm.ni materiali	7			0	7
Diritti d'uso	862	261		0	1.123
<b>TOTALE</b>	<b>3.488</b>	<b>537</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>4.000</b>

L'importo degli incrementi dell'esercizio è riferito per Euro 6, 3 milioni all'avanzamento della costruzione per la realizzazione della nuova sede, alla contabilizzazione dei diritti d'uso di un aereomobile in seguito alla consegna del bene ( Euro 1 milione) e dalla contabilizzazione dei contratti di leasing per l'acquisto di impianti, arredi e attrezzature di laboratorio per la nuova sede (Euro 817 mila). L'incremento della voce Automezzi si riferisce all'acquisto di autovetture in uso al management e alla forza vendita.

### 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.

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Var. Area Consolidamento	Saldo finale
Diritti di brevetto industriale	1.613	235		-121	0	<b>1.727</b>
Concessioni, licenze e	1.496	116		-68	0	<b>1.544</b>
Avviamento	17.561	57		0	0	<b>17.618</b>
Altre imm.ni immateriali	36	38		-9	0	<b>65</b>
Imm.ni in corso e acconti	854	535	-69		0	<b>1.320</b>
<b>TOTALE</b>	<b>21.560</b>	<b>981</b>	<b>-69</b>	<b>-198</b>	<b>0</b>	<b>22.274</b>

Gli incrementi nelle attività immateriali si riferiscono all'attività brevettuale e a quella di gestione dei marchi per Euro 351 mila. L'incremento delle immobilizzazioni in corso si riferisce ai costi capitalizzati sulle commesse di ricerca in corso e a software in corso di implementazione.

Con riferimento all'Avviamento al 30 giugno 2023 non sono stati riscontrati indicatori di perdite di valore che abbiano richiesto l'aggiornamento del test di impairment effettuato al 31 dicembre 2022.

### 8.1.3 Partecipazioni

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Part. in altre imprese	4	4	0
<b>Partecipazioni</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

### 8.1.4 Attività finanziarie non correnti

	30/06/23	31/12/22	Variazione
Cauzioni e anticipazioni	291	244	47
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>291</b>	<b>244</b>	<b>47</b>

La voce include depositi cauzionali, pari a 123 migliaia di Euro, che si riferiscono per Euro 105 mila alle somme versate alla sottoscrizione dei contratti di locazione stipulati con la società correlata Solida S.r.l.; sono inoltre incluse anticipazioni versate da Pharmanutra a Solida S.r.l. pari a Euro 85 mila.

### 8.1.5 Altre attività non correnti

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Assicurazione c/to TFM amm.ri		1.259	-1.259
Crediti di imposta acquistati	2.114		2.114
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2.114</b>	<b>1.259</b>	<b>855</b>

La riduzione della voce Assicurazione c/TFM amministratori è determinata dall'incasso della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo Trattamento Fine Mandato a seguito della liquidazione dello stesso per fine mandato dei Consiglieri esecutivi.

La voce Crediti di imposta acquistati rappresenta la parte non corrente dei crediti di imposta da superbonus, ecobonus e altri bonus fiscali edilizi, nelle varie forme di agevolazioni fiscali ottenute a fronte degli interventi di cui agli artt. 119 — 121 del D.L. n. 34/2020, convertito con Legge n. 77/2020, come successivamente modificato e integrato ("Decreto Rilancio"), al D.L. n. 63/2013, convertito con Legge n. 90/2013, artt. 14, 16, 16 bis e 16 ter, e alla Legge n. 160/2019 art. 1, comma 219, e loro successive modifiche e integrazioni, acquistati per un valore nominale di Euro 5 milioni per investire parte della liquidità del Gruppo. Detti crediti saranno utilizzabili in quattro

anni per un importo annuo massimo di Euro 1.250 migliaia. Al 30 giugno il Gruppo ha interamente utilizzato la quota relativa all'esercizio 2023.

### 8.1.6 Imposte anticipate

	Saldo Iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Acc.to f.do rischi contenziosi legali	4		-2	2
Acc. f.do sval. magazzino	100	23		123
Acc. F.do sval. crediti	300	83		383
Compensi Amm.ri	759	327	-759	327
Accantonamento F.do TFR	53		-5	48
Acc.to Fondo Indennita Suppletiva Clienti	-52		-63	-115
Scritture di consolidamento	237	123		360
Ammortamento avviamento	-95			-95
<b>TOTALE</b>	<b>1.306</b>	<b>556</b>	<b>-829</b>	<b>1.032</b>

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.

Le imposte anticipate relative all'applicazione al Fondo TFR, al Fondo Indennità Suppletiva di Clientela e al Fondo Svalutazione Crediti per effetto 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 deducibilità differita rispetto al momento dell'iscrizione contabile del compenso variabile relativo al primo semestre 2023.

## 8.2 Attivo Corrente

### 8.2.1 Rimanenze

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Mat. prime, suss. e di consumo	1.248	1.214	34
Prod. in corso lav. e semilavorati	296	218	78
Prodotti finiti e merci	6.131	4.229	1.902
Fondo svalutazione magazzino	-337	-400	63
<b>Totale rimanenze</b>	<b>7.338</b>	<b>5.261</b>	<b>2.077</b>

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e merci è riconducibile alla pianificazione delle produzioni in funzione dei volumi di attività previsti.

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di 337 mila Euro (400 mila Euro al 31.12.2022) accantonata a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

### 8.2.2 Cassa e mezzi equivalenti

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Depositi bancari e postali	10.299	22.030	-11.731
Cassa e assegni	14	21	-7
<b>Totale liquidità</b>	<b>10.313</b>	<b>22.051</b>	<b>-11.738</b>

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 dell'esercizio e a quanto segnalato nella Relazione sulla gestione.

### 8.2.3 Attività finanziarie correnti

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Fondi comuni di investimento	456	1.000	-544
Obbligazioni	4.614	3.797	817
Titoli azionari diversi	0	13	-13
<b>Tot. attività fin.rie correnti</b>	<b>5.070</b>	<b>4.810</b>	<b>260</b>

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 30.06.23 dal raffronto

con il valore di mercato dei titoli obbligazionari detenuti emerge una minusvalenza netta di euro 133 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

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti vs. clienti Italia	16.985	13.970	3.015
Crediti vs. clienti altri paesi	3.560	4.083	-523
Altri crediti (S.b.f)	5.717	5.302	415
Fatture/(Note Credito ) da emettere	84	-69	153
Fondo svalutazione crediti	-1.692	-1.639	-53
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>24.654</b>	<b>21.647</b>	<b>3.007</b>

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. Per l'aggiornamento relativo al contenzioso in essere avente ad oggetto un indennizzo contrattuale si rimanda alla nota 12.

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

€/1000	30/06/23	31/12/22	Variazione
Italia	21.165	17.578	3.587
Asia	2.378	2.603	(225)
Europa	1.028	762	266
Africa	0	510	(510)
America	83	194	(111)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>24.654</b>	<b>21.647</b>	<b>3.007</b>

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2023, risulta essere la seguente:

<b>F.DO SVALUT. CREDITI</b>	
Saldo iniziale	(1.639)
Accantonamenti	(119)
Utilizzi	66
<b>Saldo Finale</b>	<b>(1.692)</b>

### 8.2.5 Altre attività correnti

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

	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso soci per indennizzo	797		797
Crediti verso il personale dipendente	53	47	6
Anticipi	480	1.902	-1.422
Quota B/T crediti di imposta acquistati	908		908
Ratei e risconti attivi	4.021	932	3.089
Altri crediti	6		6
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>6.265</b>	<b>2.881</b>	<b>3.384</b>

La voce Crediti verso soci per indennizzo rappresenta il rimborso dovuto alla Capogruppo dai soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati nel mese di marzo per la definizione del periodo di imposta riferito al 2016 in base alle dichiarazioni e garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1.

La voce Quota B/T crediti di imposta acquistati rappresenta l'importo dei crediti di imposta acquistati che si prevede di utilizzare entro 12 mesi.

La voce "Anticipi" include crediti verso agenti per anticipi, pari a Euro 292 mila (Euro 251 mila al 31.12.22), relativi alle somme anticipate dalle società del Gruppo all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia, e anticipi a fornitori per Euro 188 mila (al 31.12.2022 Euro 1.651mila). La variazione della voce in questione deriva principalmente dalla consegna dell'aereo mobile per il quale al 31.12.2022 erano stati pagati acconti pari a Euro un milione.

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.

## 8.2.6 Crediti tributari

I "Crediti tributari" sono rappresentati dalle seguenti componenti:

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Crediti IVA	263	1.506	-1.243
Crediti di imposta R&D	401	552	-151
Altri crediti tributari	30	19	11
<b>Crediti tributari</b>	<b>694</b>	<b>2.077</b>	<b>-1.383</b>

## 8.3 Patrimonio Netto

### 8.3.1 Patrimonio netto

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

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Riserva di conversione	Risultato del periodo	Totale
Saldo 1/1	1.123	(2.362)	225	36.791	12	(115)	226		15.048	50.948
Altre variazioni	-	(1.621)		-		(127)	1			(1.747)
Distr. Dividendi				(7.714)						(7.714)
Dest. risultato				15.048					(15.048)	-
Risultato del periodo									7.232	7.232
Differenza cambio	-							(7)		(7)
<b>Saldo</b>	<b>1.123</b>	<b>(3.983)</b>	<b>225</b>	<b>44.125</b>	<b>12</b>	<b>(242)</b>	<b>227</b>	<b>(7)</b>	<b>7.232</b>	<b>48.712</b>

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

Nel corso del semestre sono state riacquistate 27.382 azioni proprie nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021 e 27 aprile 2022. Il programma è finalizzato a consentire alla Società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in

cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni PHN, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa, e quindi di dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni. Alla data del 30 giugno 2023 Pharmanutra detiene n.° 65.381 azioni proprie pari allo 0,68% del capitale sociale.

Il 26 aprile 2023 l'assemblea generale dei soci della Capogruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,80 per azione, pari ad un pay out ratio del 50% circa dell'utile netto consolidato 2022, per un importo complessivo di Euro 7.714 migliaia.

## 8.4 Passivo non corrente

### 8.4.1 Passività finanziarie non correnti

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Mutuo BPER	3.755	4.253	-498
Mutuo Intesa	272	373	-101
Mutuo Credem	3.720	4.218	-498
Mutuo BPM	4.372	4.768	-396
Mutuo Ipotecario BPM	8.951		8.951
Pass. fin.rie non correnti per diritti d'uso	967	498	469
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>22.037</b>	<b>14.110</b>	<b>7.927</b>

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

L'incremento delle Passività finanziarie non correnti deriva dall'erogazione di parte del finanziamento ipotecario a lungo termine per Euro 9 milioni da parte di Banco BPM S.p.A. di cui si è già riferito.

I debiti per diritti d'uso non correnti rappresentano l'importo attualizzato scadente oltre l'esercizio dei contratti di locazione e di leasing in essere al 30.6.2023 ai sensi dell'IFRS16.

Di seguito si riporta la ripartizione al 30/06/2023 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 30/6/2023	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
Pharmanutra S.p.A.	23.864	3.066	20.798
Junia Pharma S.r.l.	0	0	0
Alesco S.r.l.	0	0	0
Akern S.r.l.	473	201	272
<i>Totale Debiti vs banche e altri</i>	<i>24.337</i>	<i>3.267</i>	<i>21.070</i>
Pharmanutra S.p.A.	1.122	301	821
Junia Pharma S.r.l.	38	29	9
Alesco S.r.l.	93	31	62
Akern S.r.l.	116	41	75
<i>Totale Debiti Diritti d'uso</i>	<i>1.369</i>	<i>402</i>	<i>967</i>
<b>TOTALE</b>	<b>25.706</b>	<b>3.669</b>	<b>22.037</b>

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 2023 è la seguente:

	30/6/23	31/12/22
A Disponibilità liquide	(10.313)	(22.051)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(5.070)	(4.810)
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(15.383)</b>	<b>(26.861)</b>
1) E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	402	251
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.267	3.365
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>3.669</b>	<b>3.616</b>
di cui garantito	0	0
di cui non garantito	3.669	3.616
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(11.714)</b>	<b>(23.245)</b>
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	22.037	14.110
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>22.037</b>	<b>14.110</b>
di cui garantito	8.951	0
di cui non garantito	13.086	14.110
<b>M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)</b>	<b>10.323</b>	<b>(9.135)</b>
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(291)	(1.503)
<b>O Indebitamento finanziario netto (M-N)</b>	<b>10.032</b>	<b>(10.638)</b>

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti ( Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 402 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 21.070 migliaia, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 967 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti ( Cauzioni attive Euro 291 mila).

#### 8.4.2 Fondi per rischi e oneri non correnti

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Fondo imposte	3.450	1.400	2.050
Fondo Indennità suppl. clientela	883	1.000	-117
Fondo rischi diversi e contenziosi legali	8	14	-6
Fondo per impegni contrattuali	3.000	3.000	0
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>7.341</b>	<b>5.414</b>	<b>1.927</b>

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

Fondo imposte: Come già riportato nella Relazione sulla gestione, la Capogruppo, dopo aver definito il periodo di imposta 2016 mediante atto formalizzato nel mese di marzo, ha instaurato interlocuzioni con la Direzione Provinciale dell'Agenzia delle Entrate di Pisa per la definizione anche dei periodi di imposta dal 2017 al 2021 compresi. Tale definizione avrà ad oggetto la stessa tipologia di rilievi già considerati per il periodo d'imposta 2016 e, pur facendo seguito a un controllo di carattere generale svolto dall'Amministrazione finanziaria, non ha evidenziato ulteriori tipologie di rilievi fiscali a carico della Società. In tal modo risulta possibile perseguire poi l'obiettivo, già anticipato informalmente agli organi di controllo tributari, di aderire all'istituto dell'adempimento collaborativo previsto dal D.Lgs. n. 128 del 5 agosto 2015. A tal fine nel bilancio al 31 dicembre 2022 era stato accantonato al Fondo imposte l'importo di € 1,4 milioni; le verifiche svolte nell'ambito del processo di interlocuzione con l'Agenzia delle Entrate hanno evidenziato la necessità di effettuare un ulteriore accantonamento al fondo imposte che è stato stimato in Euro 2 milioni.

Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita in considerazione dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo del 30 luglio 2014 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).

Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso che nel corso del periodo è stato utilizzato per effetto della definizione transattiva dei contenziosi in essere con agenti a seguito della risoluzione del contratto di agenzia; il saldo si riferisce all'unico contenzioso ancora in essere.

Fondo per impegni contrattuali: rappresenta l'importo massimo del debito relativo all'earn out previsto contrattualmente ai venditori di Akern contabilizzato all'esito delle verifiche svolte.

#### 8.4.3 Fondi per benefits a dipendenti e amministratori

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Fondo tfr dipendenti	1.060	1.074	-14
Fondo TFM amministratori	187	1.519	-1.332
F.do Comp. Variabili a ML	390	1.300	-910
<b>Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri</b>	<b>1.637</b>	<b>3.893</b>	<b>-2.256</b>

La variazione rispetto al 31 dicembre 2022 del Fondo TFM amministratori e del Fondo Compensi variabili a medio Lungo termine deriva dalla liquidazione dei suddetti fondi a seguito della scadenza del mandato degli amministratori esecutivi con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

L'importo accantonato al 30.6 al Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori, pari a 187 migliaia di Euro, è stato calcolato sulla base di quanto stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2023 e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura del bilancio.

L'accantonamento al Fondo Compensi variabili a ML è stato effettuato in base a quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 26 aprile 2023.

La politica di remunerazione degli amministratori risponde ai requisiti previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana ( il "Codice") che vengono di seguito sintetizzati:

- componente fissa e variabile adeguatamente bilanciate in funzione degli obiettivi strategici;
- previsione di limiti massimi per le componenti variabili;
- adeguatezza della componente fissa a remunerare le prestazioni degli amministratori qualora la componente variabile non fosse raggiunta a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi;
- obiettivi al cui raggiungimento è legata l'erogazione dei componenti variabili predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti;
- corresponsione di una porzione rilevante della componente variabile differita in un adeguato lasso temporale rispetto al momento di maturazione.

Sulla base di quanto sopra e della previsione di raggiungimento degli obiettivi previsti per l'erogazione, la parte dei compensi variabili a medio lungo termine spettanti agli Amministratori Esecutivi maturata nel semestre ammonta a Euro 390 mila.

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 l'esercizio 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

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Quota a breve mutui	3.267	3.365	-98
Pass. fin.rie correnti per diritti d'uso	402	251	151
<b>Tot. Passività fin.rie correnti</b>	<b>3.669</b>	<b>3.616</b>	<b>53</b>

La voce "Quota a breve mutui" rappresenta la quota dell'indebitamento relativa a finanziamenti e rate di mutui da rimborsare entro l'esercizio 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:

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	12.406	13.869	-1.463
Debiti verso fornitori altri paesi	255	1.021	-766
Acconti	3.606	1.995	1.611
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>16.267</b>	<b>16.885</b>	<b>-618</b>

L'incremento della voce Acconti deriva dagli ordini dei clienti esteri in portafoglio al 30.6.23.

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

€/1000	30/06/23	31/12/22	Variazione
Italia	11.920	11.271	649
Asia	1.568	874	694
Europa	2.762	4.532	(1.770)
America	18	207	(190)
Altri	0	0	0
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>16.267</b>	<b>16.885</b>	<b>(618)</b>

### 8.5.3 Altre passività correnti

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

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti per salari e stipendi	1.093	825	268
Debiti verso istituti previdenziali	348	369	-21
Debiti verso amministratori e sindaci	932	1.497	-565
Debitori diversi	260	238	22
Fondo TFR agenti e rappresentanti	210	137	73
Ritenute a garanzia	574	584	-10
Depositi cauzionali da clienti	105	115	-10
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>3.522</b>	<b>3.765</b>	<b>-243</b>

La voce Debiti verso amministratori e sindaci include l'importo dei compensi variabili a breve termine maturati dagli Amministratori esecutivi.

### 8.5.4 Debiti tributari

	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Imposte sul reddito	835	977	-142
Debiti per ritenute	1.136	547	589
Imposta sul valore aggiunto	49	0	49
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.020</b>	<b>1.524</b>	<b>496</b>

### 8.6 Ricavi

#### 8.6.1 Ricavi netti

	2023	2022	Variazione
Ricavi LB1	33.152	28.948	4.204
Ricavi LB2	13.789	10.763	3.026
Ricavi LB Akern	2.691		2.691
<b>Totale ricavi</b>	<b>49.632</b>	<b>39.711</b>	<b>9.921</b>

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

€/1000	2023	2022	Variazione	Δ%	Incidenza 2023	Incidenza 2022
Italia	32.419	28.066	4.354			
<b>Totale LB1</b>	<b>32.419</b>	<b>28.066</b>	<b>4.354</b>	<b>15,5%</b>	<b>65,3%</b>	<b>70,7%</b>
Europa	7.654	6.077	1.578	26,0%		
Medio Oriente	4.316	3.530	786	22,3%		
Sud America	1.061	383	678	176,8%		
Estremo Oriente	253	-	253	n.s.		
Altre	-	237	(237)	-100,0%		
<b>Totale LB2</b>	<b>13.285</b>	<b>10.227</b>	<b>3.058</b>	<b>29,9%</b>	<b>26,8%</b>	<b>25,8%</b>
<b>Materie Prime Italia</b>	<b>734</b>	<b>882</b>	<b>(148)</b>	<b>-16,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Materie Prime Estero</b>	<b>503</b>	<b>537</b>	<b>(33)</b>	<b>-6,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Akern Italia</b>	<b>2.324</b>	<b>-</b>	<b>2.324</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Akern Estero</b>	<b>367</b>	<b>-</b>	<b>367</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>49.632</b>	<b>39.711</b>	<b>9.921</b>	<b>25,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Come già descritto in precedenza, l'attività del Gruppo si articola in tre aree di attività, vendita di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) , vendita di materie di prime (Alesco), vendita di macchinari e strumenti per la misurazione della bioimpedenza corporea (Akern):

**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.

Al 30 giugno 2023 la linea di business diretta ha rappresentato il 66,8% (70,7% circa nel 2022) dei ricavi netti.

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

- Diretto derivante dall'attività svolta dalla rete di informatori scientifici a cui è affidata la commercializzazione dei prodotti su tutto il territorio nazionale.
- 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 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 nel primo semestre 2023 il 27,8% del fatturato (27,1% circa nell'esercizio precedente).

**Linea di business Akern:** il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della bioimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line.

## 8.6.2 Altri ricavi e proventi

	2023	2022	Variazione
Crediti di imposta	96	7	89
Indennizzi contrattuali	37	2	35
Rimborsi e recupero spese	25	13	12
Sopravvenienze attive	149	120	29
Altri ricavi e proventi	308	77	231
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>615</b>	<b>219</b>	<b>396</b>

## 8.7 Costi operativi

### 8.7.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2023	2022	Variazione
Costi materie prime e semil.	1.939	889	1.050
Materiali di consumo	287	243	44
Costi prodotti finiti	987	762	225
<b>Totale materie prime, semil, mat. di consumo e P.F.</b>	<b>3.213</b>	<b>1.894</b>	<b>1.319</b>

L'aumento dei costi di acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo è correlato ai maggiori volumi di attività rispetto al semestre precedente.

### 8.7.2 Variazione delle rimanenze

	2023	2022	Variazione
Var. delle materie prime	-35	-117	82
Var. rim. semilavorati	-79		-79
Var. rimanenze P.F.	-1.905	-318	-1.587
Acc.to F.do sval. magazzino	94	86	8
<b>Variazione rimanenze</b>	<b>-1.925</b>	<b>-349</b>	<b>-1.576</b>

La variazione delle rimanenze al 30.06.23 deriva dalla pianificazione della produzione in funzione delle strategie aziendali implementate.

### 8.7.3 Costi per servizi

	2023	2022	Variazione
Marketing	7.246	5.433	1.813
Produzione e logistica	9.546	6.521	3.025
Servizi generali	3.336	1.919	1.417
Ricerca e sviluppo	456	197	259
Servizi informatici	232	180	52
Costi commerciali e rete comm.le	5.599	5.004	595
Organi sociali	4.613	4.021	592
Affitti e locazioni	41	11	30
Servizi finanziari	75	106	-31
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>31.144</b>	<b>23.392</b>	<b>7.752</b>

L'incremento della voce Costi per servizi per quanto riguarda le voci Produzione e logistica e Costi commerciali è determinato dai maggiori ricavi realizzati nel corso del periodo e dai maggiori volumi di produzione. L'aumento della voce Servizi generali deriva dai costi sostenuti per l'avviamento delle controllate PHN España e PHN Usa e per il lancio della linea Cetilar® Nutrition. L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è generato dalle iniziative intraprese a sostegno dei marchi del gruppo. L'incremento della voce Organi sociali si verifica per effetto dei maggiori compensi deliberati dall'Assemblea generale dei soci del 26 aprile 2023.

### 8.7.4 Costi del personale

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

	2023	2022	Variazione
Salari e stipendi	2.454	1.682	772
Oneri sociali	735	524	211
Acc.to trattamento fine rapporto	96	96	0
Altri costi del personale	11	7	4
<b>Totale costi del personale</b>	<b>3.296</b>	<b>2.309</b>	<b>987</b>

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 all'esercizio precedente si verifica in conseguenza delle assunzioni effettuate.

Al 30.6.2023 i dipendenti del Gruppo sono 101 unità (65 al 30 giugno 2022).

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

Unità	2023	2022	Variazione
Dirigenti	3	2	1
Impiegati	77	61	16
Operai	4	2	2
<b>Totale</b>	<b>83</b>	<b>65</b>	<b>18</b>

### 8.7.5 Altri costi operativi

	2023	2022	Variazione
Minusvalenze	17	34	-17
Oneri tributari diversi	65	42	23
Quote associative	22	14	8
Liberalità e oneri ut. sociale	101	14	87
Altri costi	260	165	95
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>465</b>	<b>269</b>	<b>196</b>

### 8.8 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2023	2022	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	198	144	54
Amm.to beni materiali	537	356	181
Acc.to fondo svalut. crediti	109	95	14
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	10	-1	11
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>854</b>	<b>594</b>	<b>260</b>

### 8.9 GESTIONE FINANZIARIA

#### 8.9.1 Ricavi finanziari

	2023	2022	Variazione
Interessi attivi	171	44	127
Utili su cambi	16	2	14
Altri proventi finanziari	175	3	172
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>362</b>	<b>49</b>	<b>313</b>

### 8.9.2 Costi finanziari

	2023	2022	Variazione
Altri oneri finanziari	-50	-13	-37
Interessi passivi	-300	-9	-291
Perdite su cambi	-5	-27	22
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-355</b>	<b>-49</b>	<b>-306</b>

### 8.10 IMPOSTE SUL REDDITO

	2023	2022	Variazione
Imposte correnti	3.603	3.419	184
Imposte anticipate	322	170	152
Acc.to fondo imposte	2.050		2.050
<b>Totale imposte</b>	<b>5.975</b>	<b>3.589</b>	<b>2.386</b>

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

Per l'accantonamento al Fondo imposte di rimanda a quanto già descritto in precedenza.

### 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 nel corso del periodo.

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

EURO	2023	2022
Risultato Netto del gruppo	7.231.855	8.232.258
Numero di azioni in circolazione	9.664.080	9.673.497
<b>Utile per azione</b>	<b>0,75</b>	<b>0,85</b>

## 9. ALTRE INFORMAZIONI

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

Amministratori: 4.154 migliaia di Euro

Collegio Sindacale: 34 mila Euro

Società di revisione: 65 mila Euro

## 10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2023

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del 30 giugno 2023 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

## 11. IMPEGNI

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

Alesco a garanzia di castelletto Sbf per Euro 400.000;

Alesco a garanzia di apertura di credito in C/C per Euro 52.000.

Nel mese di 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, è corrisposto in base agli stati di avanzamento emessi dal costruttore. L'importo originario è stato incrementato nel primo semestre 2022 di Euro 1,6 milioni in seguito agli aumenti dei prezzi delle materie prime e di Euro 1,4 milioni a giugno 2023 per varianti eseguite e da eseguire rispetto al contratto originario. La consegna dell'immobile è prevista per il mese di settembre. L'importo residuo al 30 giugno 2023 degli impegni derivanti dal contratto è pari a Euro 2,2 milioni.

Il contratto di acquisto delle quote di Akern S.r.l. prevede il riconoscimento di un earn-out incentivante e dilazionato ai venditori fino ad un massimo di Euro 3 milioni, soggetto al raggiungimento di obiettivi incrementali di EBITDA e margine industriale di Akern negli esercizi 2022, 2023 e 2024.

## 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.

Relativamente al contenzioso in essere avente per oggetto un indennizzo spettante contrattualmente alla controllata Junia Pharma a seguito della risoluzione contrattuale da parte del fornitore, il Giudice ha fissato la data per la precisazione delle conclusioni, stante la richiesta di consulenza di ufficio, alla data del 6 ottobre 2023.

La causa come incardinata dalla parte avversa è articolata su due domande, la seconda delle quali avanzata in via subordinata, ovvero per il caso del mancato accoglimento di quella principale. La domanda principale di controparte ha ad oggetto l'accertamento della invalidità ovvero nullità della clausola del contratto a suo tempo stipulato tra il fornitore e Junia Pharma srl - stando all'assunto di controparte, l'anzidetta clausola sarebbe stata di fatto vessatoria e quindi non stipulata secondo i criteri di legge. La domanda svolta, invece, in via subordinata ha ad oggetto una supposta eccessiva quantificazione della "penale" oggetto della predetta clausola.

La soccombenza da parte della società Junia Pharma S.r.l. nella causa è da ritenersi alquanto remota.

## 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 delle transazioni con le parti correlate nel periodo è riportato nelle tabelle seguenti:

<b>Soggetto parte correlata Stato Patrimoniale (€/1000)</b>	<b>ROU Assets</b>	<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>Altre passività correnti:</b>	<b>Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri</b>	<b>Debiti commerciali</b>	<b>Passività finanziarie ROU non correnti:</b>	<b>Passività finanziarie ROU correnti:</b>
Membri del CDA			925	577	139		
Membri del CDA			34				
Collegio sindacale					29		
Compensi Organismo di Vigilanza			0		4		
Compensi alti dirigenti			18	175			
Solida S.r.l.	416	218				230	115
Calabughi S.r.l.					79		
Ouse S.r.l.					102		
Studio Bucarelli, Lacorte, Altre parti correlate					4		
<b>TOTALE</b>	<b>416</b>	<b>218</b>	<b>977</b>	<b>752</b>	<b>357</b>	<b>230</b>	<b>115</b>

<b>Soggetto parte correlata Conto Economico (€/1000)</b>	<b>Costi per servizi</b>	<b>Oneri finanziari</b>	<b>Costi personale</b>	<b>Amm.to diritti d'uso</b>
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.	3.615			
Membri del CDA controllate	566			
Collegio sindacale	34			
Compensi Organismo di Vigilanza	11			
Compensi alti dirigenti			376	
Solida S.r.l.		2		88
Calabughi S.r.l.	537			
Ouse S.r.l.	231			
Studio Bucarelli, Lacorte, Cogneetti	43			
Altre parti correlate	25			
<b>TOTALE</b>	<b>5.062</b>	<b>2</b>	<b>376</b>	<b>88</b>

In data 29 giugno 2021 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 OPC". Tale procedura, che è efficace dal 1 luglio 2021, è disponibile sul sito internet [www.pharmanutra.it](http://www.pharmanutra.it), sezione "Governance". 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. La componente variabile riconosciuta agli Amministratori esecutivi è suddivisa tra componente a breve termine e componente a medio lungo termine sulla base delle raccomandazioni contenute nel Codice di Corporate Governance definito dal Comitato per la Corporate Governance.

Gli oneri finanziari si riferiscono a interessi passivi maturati sui contratti di locazione in essere con la correlata Solida S.r.l..

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.

La controllante, Junia e Alesco 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, parte delle 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 in Europa e negli Stati Uniti.

La controllante, Junia e Alesco hanno in essere un contratto di agenzia con Ouse S.r.l., società della quale la ex 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.

La controllante, Junia e Alesco 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.

	30/06/2023	di cui con parti correlate	31/12/2022	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>50.871</b>	<b>634</b>	<b>41.428</b>	<b>750</b>
Immobili, impianti e macchinari	25.156	416	17.055	532
Attività immateriali	22.274		21.560	
Partecipazioni	4		4	
Attività finanziarie non correnti	291	218	244	218
Altre attività non correnti	2.114		1.259	
Imposte anticipate	1.032		1.306	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>54.334</b>	<b>0</b>	<b>58.727</b>	<b>0</b>
Rimanenze	7.338		5.261	
Crediti commerciali	24.654		21.647	
Altre attività correnti	6.265		2.881	
Crediti tributari	694		2.077	
Attività finanziarie correnti	5.070		4.810	
Disponibilità liquide	10.313		22.051	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>105.205</b>	<b>634</b>	<b>100.155</b>	<b>750</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>48.712</b>		<b>50.948</b>	
Capitale sociale	1.123		1.123	
Azioni proprie	(3.983)		(2.362)	
Riserva legale	225		225	
Altre riserve	44.125		36.791	
Riserva IAS 19	227		226	
Riserva Fair Value OCI	(242)		(115)	
Riserva FTA	12		12	
Risultato netto	7.232		15.048	
<b>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>	<b>48.712</b>		<b>50.948</b>	
Patrimonio netto di terzi				
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>31.015</b>	<b>982</b>	<b>23.417</b>	<b>2.707</b>
Passività finanziarie non correnti	22.037	230	14.110	345
Fondi per rischi ed oneri non correnti	7.341		5.414	
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	1.637	752	3.893	2.362
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>25.478</b>	<b>1.449</b>	<b>25.790</b>	<b>1.219</b>
Passività finanziarie correnti	3.669	115	3.616	192
Debiti commerciali	16.267	357	16.885	189
Altre passività correnti	3.522	977	3.765	838
Debiti tributari	2.020		1.524	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>105.205</b>	<b>2.431</b>	<b>100.155</b>	<b>3.926</b>

	30/06/2023	di cui con parti correlate	30/06/2022	di cui con parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>50.247</b>	<b>0</b>	<b>39.930</b>	<b>0</b>
Ricavi netti	49.632		39.711	
Altri ricavi	615		219	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>36.193</b>	<b>5.438</b>	<b>27.515</b>	<b>4.612</b>
Acq. Materie Prime suss. e di consumo	3.213		1.894	
Variazione delle rimanenze	(1.925)		(349)	
Costi per servizi	31.144	5.062	23.392	4.396
Costi del personale	3.296	376	2.309	216
Altri costi operativi	465		269	
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>14.054</b>	<b>(5.438)</b>	<b>12.415</b>	<b>(4.612)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	854	88	594	113
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>13.200</b>	<b>(5.526)</b>	<b>11.821</b>	<b>(4.725)</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Proventi finanziari	362		49	
Oneri finanziari	(355)	(2)	(49)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>13.207</b>	<b>(5.528)</b>	<b>11.821</b>	<b>(4.725)</b>
Imposte	(5.975)		(3.589)	
<b>Risultato netto di terzi</b>				
<b>Risultato del gruppo</b>	<b>7.232</b>	<b>(5.528)</b>	<b>8.232</b>	<b>(4.725)</b>
<b>Utile netto per azione</b>	<b>0,75</b>		<b>0,85</b>	

Pisa, 11 settembre 2023

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. attestano, 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 consolidato nel corso del periodo gennaio-giugno 2023.

2. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2023:

- 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 del bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Pisa, 11 settembre 2023

Pharmanutra S.p.A.



Amministratore Delegato

Pharmanutra S.p.A.



Dirigente Preposto

## RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE



**Pharmanutra S.p.A.**

*Relazione sulla revisione contabile  
del bilancio consolidato semestrale  
abbreviato al 30 giugno 2023*

## 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 2023.

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 2023 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, 18 settembre 2023

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio

 PHARMANUTRA

 JUNIAPHARMA

 ALESCO

 AKERN  
Science in body composition

**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](http://www.pharmanutra.it)

