

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 2023

PharmaNutra S.p.A.

Sede Legale

REA

Registro imprese di Pisa

Capitale sociale

C.F., P.Iva e N° Reg. imprese

Via Campodavella, 1 - 56122 PISA PI

PI-146259

01679440501

Euro 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 **più di 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 Mazzacherini (Sindaco Effettivo)

Alessandro Lini (Sindaco Supplente)

Elena Pro (Sindaco Supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

INTRODUZIONE

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.

L'organo amministrativo di PharmaNutra S.p.A. ha deliberato di redigere il Bilancio Consolidato e il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo 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.

Sommario

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023	6
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI	6
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA	6
1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2023.....	7
1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA	14
1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO	17
1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	21
1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	21
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023 E NOTE DI COMMENTO	23
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	24
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	25
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	25
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	26
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	27
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	28
1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	28
2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI	28
DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA.....	35

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

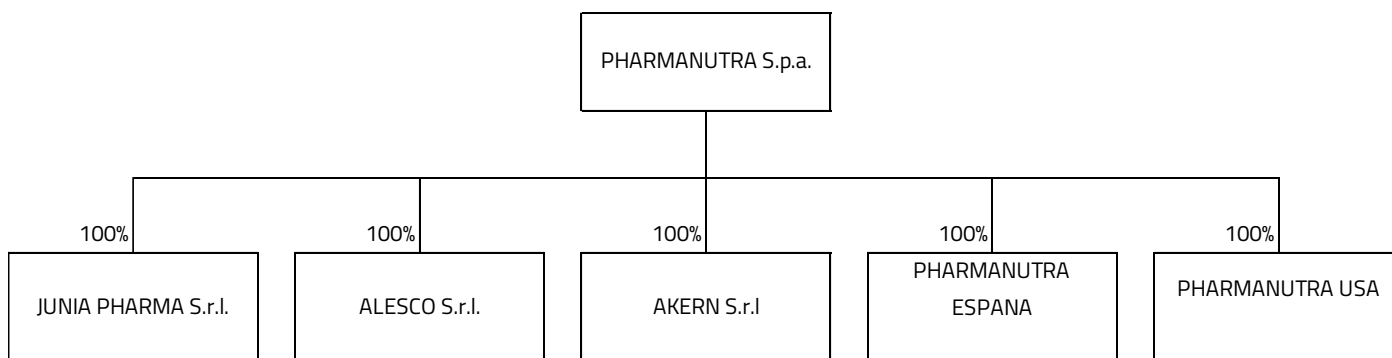
DATI ECONOMICI (€/milioni)	2023	%	2022	%	Variazioni
RICAVI	72,2	100,0%	60,5	100,0%	19,2%
RICAVI DELLE VENDITE	71,4	99,0%	60,3	99,6%	18,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO	19,0	26,4%	19,1	31,5%	-0,3%
RISULTATO NETTO	9,7	13,5%	12,8	21,2%	-24,2%
RISULTATO NETTO escl. comp. non ric. *	11,7	16,3%	12,8	21,2%	-8,6%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro)	1,01		1,33		-24,1%
EPS - UTILE NETTO PER AZ. escl. comp. non ric. (Euro)*	1,21		1,33		-8,5%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2023	2022	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	61,2	40,3	20,9
PFN	(9,9)	10,6	(20,5)
PATRIMONIO NETTO	(51,3)	(51,0)	0,3

* il Risultato Netto e l'Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti al 30.9.23 non includono l'accantonamento effettuato al Fondo imposte per l'importo di Euro 2 milioni che rappresenta l'onere relativo 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" o la "Capogruppo") è una società con sede legale in Italia, in Via Campodavola 1, Pisa che detiene partecipazioni di controllo, nell'insieme delle società (il "Gruppo" o anche il "Gruppo Pharmanutra") riportate nel seguente schema:



Pharmanutra azienda nutraceutica con sede a Pisa, nasce nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti per l'integrazione alimentare 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 commercializzazione 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.

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.

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2023

L'andamento del Gruppo conferma le previsioni sia in termini di crescita dei ricavi (+18,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) che per quanto riguarda la contenuta riduzione della marginalità per effetto dei

costi operativi connessi allo start up dei nuovi progetti di sviluppo (Cetilar® Nutrition, PHN USA, PHN ESP, Cina). Escludendo i costi operativi relativi allo start up delle nuove iniziative (circa Euro 3 milioni), l'incidenza del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi al 30 settembre 2023 sarebbe in linea con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Con riferimento al mercato americano, è stata definita la struttura operativa e commerciale della PHN USA con l'apertura dell'ufficio a Miami (Florida), la nomina di un Country Manager e di un Operation Manager, oltre all'assunzione di un Sales Regional Manager che coordinerà la rete di vendita attualmente composta da 8 Sales Executives. Alla fine del mese di settembre tutta la rete commerciale è stata in Italia, presso la sede di PharmaNutra, per una settimana di formazione scientifica e di scambio reciproco di conoscenze dei mercati e delle loro peculiarità. Le prime vendite realizzate al rientro della forza vendita, testimoniano l'efficacia del modello implementato. I prodotti che saranno commercializzati sono quelli della linea SiderAL®, complementi nutrizionali a base di Ferro Sucrosomiale®, della linea Cetilar®, dedicata al benessere di muscoli e articolazioni a base di Esteri Cetilati (CFA) e declinata nelle versioni Crema, Patch, Tape e Oro, e infine l'Apportal®, complemento nutrizionale completo contenente ben 19 nutrienti. Con l'inizio del mese di ottobre è attivo il sito e-commerce della società per le vendite on line che si affianca agli altri canali di vendita rappresentati da medici, pazienti, farmacie e ospedali.

Sono stati definiti, mediante ricorso all'istituto del ravvedimento operoso speciale ex legge 197/2022, gli inviti al contraddittorio notificati dalla Direzione Provinciale di Pisa dell'Agenzia delle Entrate per i periodi di imposta compresi dal 2017 al 2021. L'importo complessivamente liquidato ammonta a circa Euro 3,5 milioni e sarà pagato in 4 rate entro il 31 dicembre 2023.

Gli Amministratori ritengono che la definizione operata sia di grande rilevanza dal momento che elimina il rischio di potenziali future contestazioni e conseguenti passività fiscali e pone le basi per il conseguimento dell'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. L'adesione all'istituto dell'adempimento collaborativo rappresenterà un passo fondamentale nella creazione di valore per gli stakeholders del Gruppo poichè consentirà un'interlocuzione preventiva e costante con le autorità fiscali, abbandonando l'attuale sistema che prevede accertamenti successivi alla presentazione delle dichiarazioni volti a sanzionare eventuali irregolarità delle stesse. 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 certezza del *tax rate*, una più corretta pianificazione degli investimenti e del loro ritorno atteso.

Andamento del terzo trimestre 2023

Conto economico

CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/1000)	2023	%	2022	%	Δ 23/22	Δ %
RICAVI	72.190	100,0%	60.542	100,0%	11.648	19,2%
Ricavi netti	71.434	99,0%	60.270	99,6%	11.164	18,5%
Altri ricavi	756	1,1%	272	0,5%	484	177,9%
COSTI OPERATIVI	53.160	73,6%	41.447	68,5%	11.713	28,3%
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	3.986	5,5%	3.230	5,3%	756	23,4%
Variazione delle rimanenze	(2.366)	-3,3%	(1.150)	-1,9%	(1.216)	105,7%
Costi per servizi	46.276	64,1%	35.425	58,5%	10.851	30,6%
Costi del personale	4.662	6,5%	3.498	5,8%	1.164	33,3%
Altri costi operativi	602	0,8%	444	0,7%	158	35,6%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	19.030	26,4%	19.095	31,5%	(65)	-0,3%
Ammortamenti e svalutazioni	1.265	1,8%	973	1,6%	292	30,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	17.765	24,6%	18.122	29,9%	(357)	-2,0%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	(69)	-0,1%	338	0,6%	(407)	-120,4%
Proventi finanziari	557	0,8%	466	0,8%	91	19,5%
Oneri finanziari	(626)	-0,9%	(128)	-0,2%	(498)	389,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	17.696	24,5%	18.460	30,5%	(764)	-4,1%
Imposte	(7.965)	-11,0%	(5.594)	-9,2%	(2.371)	42,4%
Risultato netto di terzi		24,5%	(27)	0,0%	27	0,0%
Risultato netto del gruppo	9.731	13,5%	12.839	21,2%	(3.108)	-24,2%

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2023 ammontano a Euro 71,4 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 11,2 milioni (+18,5%).

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 47,1 milioni (Euro milioni 42,5 al 30 settembre 2022) evidenziano un incremento dell' 11% con una incidenza sui ricavi complessivi del 66% rispetto al 70% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento dei ricavi deriva da maggiori vendite di prodotti finiti e dal consolidamento di Akern per Euro 3,6 milioni; le vendite di materie prime si mantengono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 20,7 milioni rispetto a Euro 16,9 milioni al 30 settembre 2022 con un incremento di Euro 3,8 milioni (+22% circa). Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi

sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 28% del 30 settembre 2022 al 29% al 30 settembre 2023. Il contributo ai ricavi dei nuovi business è ancora marginale. Negli Usa sono stati venduti i primi pezzi nell'ultima settimana di settembre mentre in Spagna la commercializzazione è stata limitata da problemi legati all'ottenimento di autorizzazioni ad oggi risolti. Cina e linea Nutrition stanno progressivamente aumentando i rispettivi volumi di vendita.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 30 settembre 2023, pari a circa 9,1 milioni di pezzi, aumentano del 8,5% circa rispetto al 30 settembre 2022 (8,4 milioni di pezzi).

I costi operativi al 30 settembre 2023, pari a Euro 53,2 milioni (+ 28% circa rispetto al 30 settembre 2022), aumentano fisiologicamente in conseguenza dell'aumento dei ricavi e in maniera rilevante in ragione degli investimenti relativi allo start up dei nuovi progetti (Euro 3,0 milioni), in particolare per quanto riguarda costi di recruiting, costi di personale, consulenze amministrative e commerciali e di marketing.

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

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 19,0 milioni di Euro (19,1 milioni di Euro al 30 settembre 2022), cui corrisponde un margine del 26,4% sul totale dei ricavi con una riduzione del 4% circa rispetto al 30 settembre 2022. Escludendo l'effetto dei costi di start up delle nuove iniziative, il Risultato Operativo Lordo 30 settembre 2023 ammonta a Euro 20,4 milioni (+9% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e l'incidenza sui ricavi risulta lineare con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente, a testimonianza della solidità del business ricorrente del Gruppo.

Il **Risultato netto** del periodo ammonta ad Euro 9,7 milioni rispetto a Euro 12,8 milioni al 30 settembre 2022.

Il **Risultato netto del periodo escluso le componenti non ricorrenti**, rappresentate dall'accantonamento al fondo imposte menzionato in precedenza, ammonta a Euro 11,7 milioni.

L' **Utile Netto per azione** è di Euro 1,01 rispetto a Euro 1,33 del 30 settembre 2022.

L' **Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti** al 30 settembre 2023 è di Euro 1,23 rispetto a Euro 1,33 del 30 settembre 2022.

Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€/1000)	30/09/2023	31/12/2022
CREDITI COMMERCIALI	24.576	21.647
RIMANENZE	7.839	5.261
DEBITI COMMERCIALI	(15.208)	(16.882)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	17.207	10.026
ALTRI CREDITI	6.679	4.958
ALTRI DEBITI	(7.427)	(5.292)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	16.459	9.692
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	22.596	21.560
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	27.015	17.055
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.556	1.310
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	53.167	39.925
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(8.456)	(9.307)
TOTALE IMPIEGHI	61.170	40.310
PATRIMONIO NETTO	51.267	50.948
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	21.006	14.110
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	3.894	3.616
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(277)	(1.503)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(5.145)	(4.810)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(9.575)	(22.051)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	9.903	(10.638)
TOTALE FONTI	61.170	40.310

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 settembre 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 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 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.

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 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance dell'esercizio contabile oggetto del presente Resoconto Intermedio e degli esercizi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente resoconto Intermedio:

- 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 Operativo: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali.
- 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 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.

Le variazioni relative alla gestione finanziaria sono riportate nella tabella seguente:

	30/9/23	31/12/22
Cassa	(16)	(21)
Disponibilità liquide	(9.559)	(22.030)
Totale Liquidità	(9.575)	(22.051)
Attività finanziarie correnti	(5.145)	(4.810)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.497	3.365
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	397	251
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(1.251)	(1.194)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	(10.826)	(23.245)
Attività finanziarie non correnti	0	(1.259)
Cauzioni attive	(277)	(244)
Debiti bancari non correnti	20.037	13.612
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	969	498
Indebitamento finanziario non corrente	20.729	12.607
Posizione finanziaria netta	9.903	(10.638)

La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2023 è negativa per Euro 9,9 milioni rispetto a Euro 10,6 milioni di saldo attivo al 31 dicembre 2022. La gestione operativa del periodo ha generato liquidità per Euro 3,2 milioni; sono stati effettuati investimenti per Euro 12,3 milioni, sono state riacquistate azioni proprie per l'importo di Euro 1,6 milioni e sono stati acquistati crediti fiscali Euro 4,3 milioni.

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 variabile e commisurato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread di 1,45 b.p.

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.

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

1.4 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 oltreché 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.

- **Linea Business Indiretta (LB2):** il modello di business è comune a tutte e tre le aziende e viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e di materie prime (Alesco) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro 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 netti consolidati al 30 settembre 2023 (pari a Euro 71,4 milioni) aumentano del 18,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 60,3 milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1		46.259	41.352	11,9%	64,8%	68,6%
LB2		19.806	16.092	23,1%	27,7%	26,7%
Totale Prodotti Finiti		66.064	57.443	15,0%	92,5%	95,3%
Alesco Outgroup Italia		893	1.127	-20,7%	50,7%	58,7%
Alesco Outgroup estero		870	795	9,5%	49,3%	41,4%
Totale Materie prime		1.763	1.922	-8,2%	2,5%	3,2%
Akern Italia		3.168	802	n.s.	87,8%	1,3%
Akern Estero		439	104	n.s.	12,2%	0,2%
Totale Akern		3.606	905	n.s.	5,1%	1,5%
Totale		71.434	60.270	18,5%	100%	100%

I ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 12% circa sul mercato italiano (LB1) e del 23% circa sui mercati esteri (LB2) rispetto al 30 settembre dell' anno precedente.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi (Alesco outgroup), gestiti dalla controllata Alesco, evidenziano una riduzione complessiva di Euro 159 mila per minori vendite sul mercato italiano.

I ricavi relativi alla linea di business Akern ammontano a Euro 3,6 milioni di cui Euro 3,2 milioni relativi al mercato italiano ed Euro 439 mila ai mercati esteri. Si ricorda che nel 2022 Akern è stata oggetto di consolidamento a partire dal 1 luglio.

Nella tabella successiva si riporta la suddivisione dei ricavi nelle linee di business descritte in precedenza.

Ricavi per linea di business				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1 totale		47.152	42.479	11,0%	66,0%	70,5%
LB2 totale		20.676	16.886	22,4%	28,9%	28,0%
Akern		3.606	905	n.s.	5,1%	1,5%
Totale		71.434	60.270	18,5%	100%	100%

Complessivamente i ricavi derivanti dalla linea LB1 sono aumentati del 11% circa e ammontano a Euro 47,2 milioni (Euro 42,5 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 66% dei ricavi totali.

I ricavi della linea LB2 al 30 settembre 2023 ammontano a Euro 20,7 milioni (Euro 16,9 milioni al 30 settembre 2022) con una incidenza sui ricavi complessivi del 29% circa.

I ricavi di Akern incidono sui ricavi complessivi per il 5% circa.

Ricavi per area geografica				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
Europa		12.945	9.174	41,1%	61,3%	54,0%
Medio Oriente		6.069	6.170	-1,6%	28,7%	36,3%
Sud America		1.061	629	68,9%	5,0%	3,7%
Estremo Oriente		594	510	16,4%	2,8%	3,0%
Altre		445	507	-12,2%	2,1%	3,0%
Totale		21.114	16.990	24,3%	100%	100%

L'Europa si conferma il mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero. L'incremento del Sud America deriva dall'inizio della commercializzazione di prodotti in seguito ai contratti definiti in esercizi precedenti. Le variazioni delle altre aree sono attribuibili alle dinamiche temporali di formalizzazione degli ordini di acquisto da parte dei distributori.

I ricavi delle vendite sui mercati esteri sono rappresentati quasi esclusivamente dalla linea Sideral®.

L'analisi dei ricavi dei prodotti finiti per linea di prodotto (Trademark) riportata nella tabella successiva, evidenzia un rallentamento delle vendite di Apportal® rispetto all'anno precedente, in linea con l'andamento generale del mercato dei topici, in seguito alla progressiva attenuazione degli effetti del Covid 19.

Le vendite a quantità del Sideral® si riducono dello 0,8% rispetto al trimestre precedente a fronte di una riduzione del 3% del mercato degli integratori di ferro e del 4,3% del mercato complessivo.

Ricavi P.F. per Linea Prodotto	Incidenza					
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
	Sideral	50.316	42.872	17,4%	72,2%	73,5%
Cetilar	7.125	5.820	22,4%	10,2%	10,0%	
Apportal	6.104	6.312	-3,3%	8,8%	10,8%	
Ultramag	776	647	19,9%	1,1%	1,1%	
Altri	1.745	1.791	-2,6%	2,5%	3,1%	
Akern	3.606	905	n.s.	5,2%	1,6%	
Totale	69.671	58.347	19,4%	100%	100%	

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 settembre 2023 ammontano a 9.107 mila unità con un incremento del 8.5% circa rispetto alle 8.397 mila unità del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F. Units/1000	Incidenza				
	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1	3.300	2.970	11,1%	36,2%	35,4%
LB2	5.807	5.427	7,0%	63,8%	64,6%
Totale	9.107	8.397	8,5%	100%	100%

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

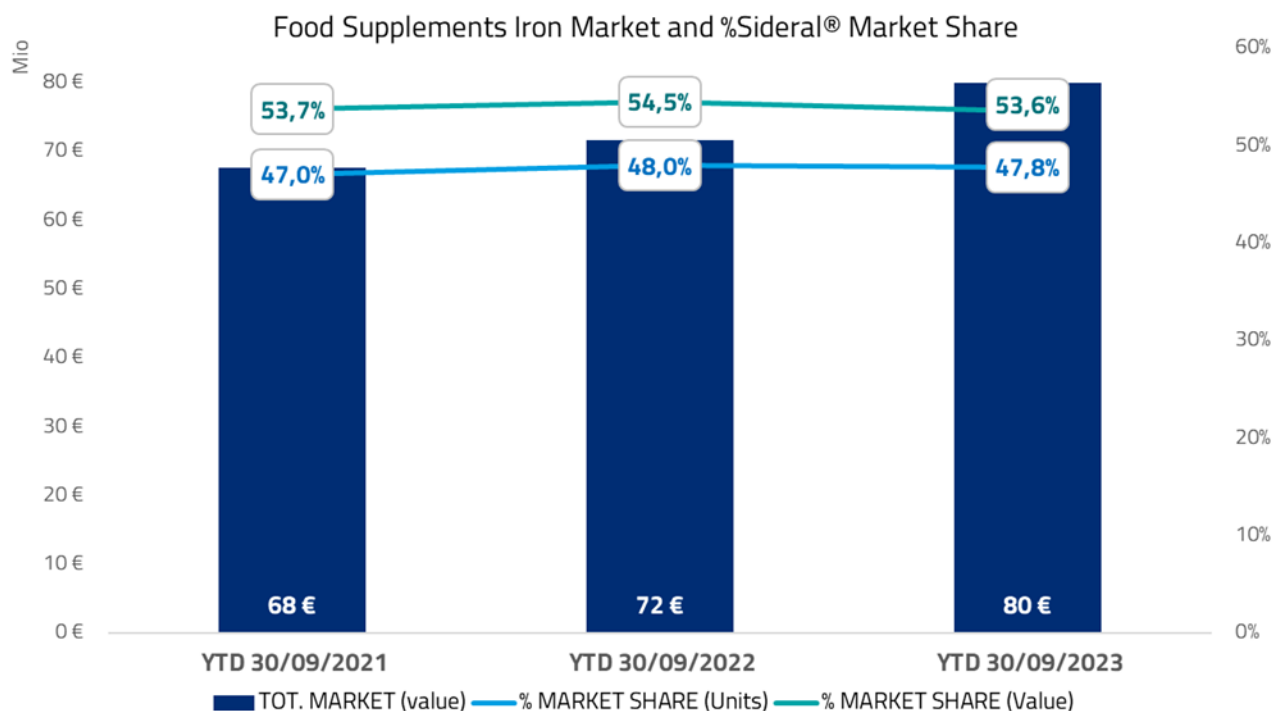
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

Di seguito si riporta l'analisi sui mercati di riferimento in Italia delle due linee di prodotto più rilevanti in termini di fatturato, la linea Sideral® e la linea Cetilar®.

1.5.1 Mercato del ferro

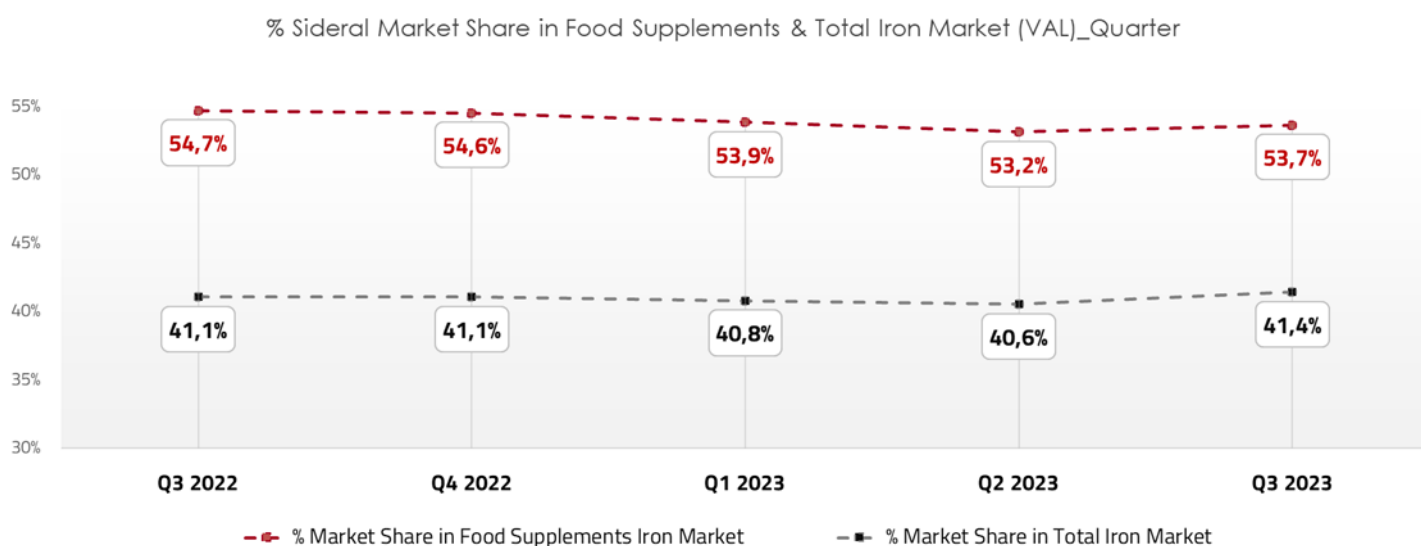
Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral®, nel quale conferma, nei primi 9 mesi del 2023, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 53,6% e del 47,8% a volumi¹.

¹ Fonte : Dati IQVIA



Se si prende in considerazione il mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Total Iron Market), la quota di mercato al 30 Settembre 2023 passa dal 40,5% al 40,9% (in termini di valore) e dal 21,4% al 22,3% (in termini di unità), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel grafico sottostante è riportato l'andamento trimestrale della quota di mercato del Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements Iron Market) e al mercato complessivo (Total Iron Market)².



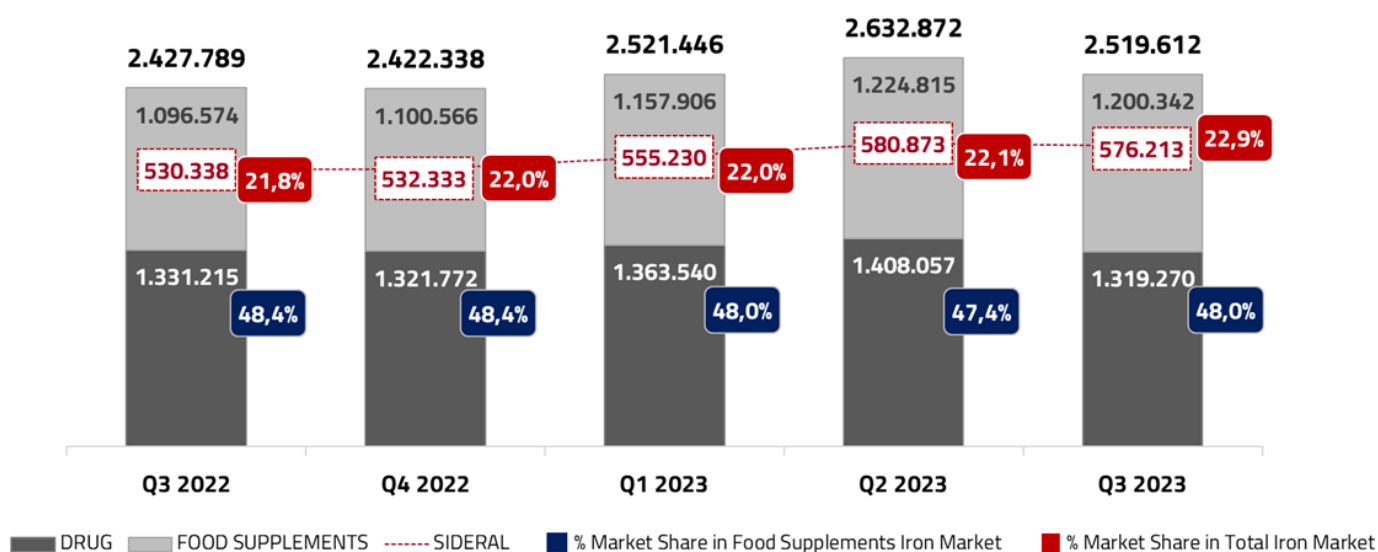
² Fonte : Dati IQVIA

Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, pari al 41,4%.

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.

A fronte della riduzione delle quantità vendute sul mercato complessivo del -4,3% rispetto al trimestre precedente (-3% per gli integratori) le vendite del Sideral® si riducono di solo lo 0,8% a testimonianza della posizione di leadership detenuta sul mercato.

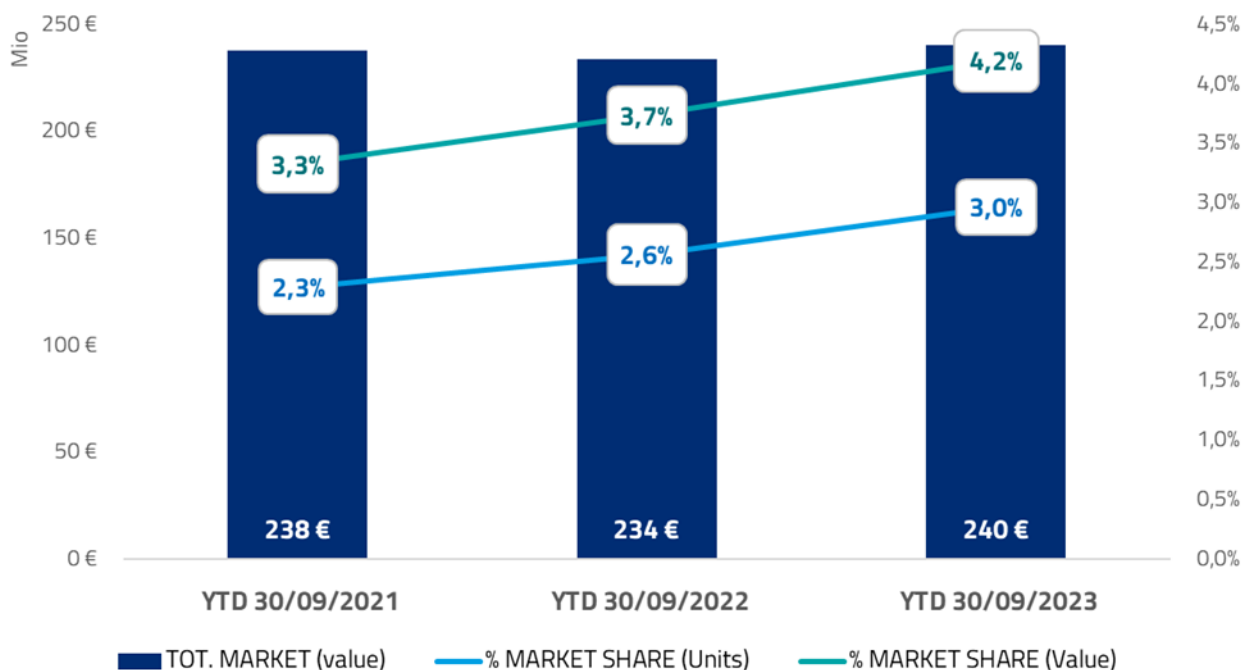
Trend Sideral® and Total Iron Market (UN)_Quarter



1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

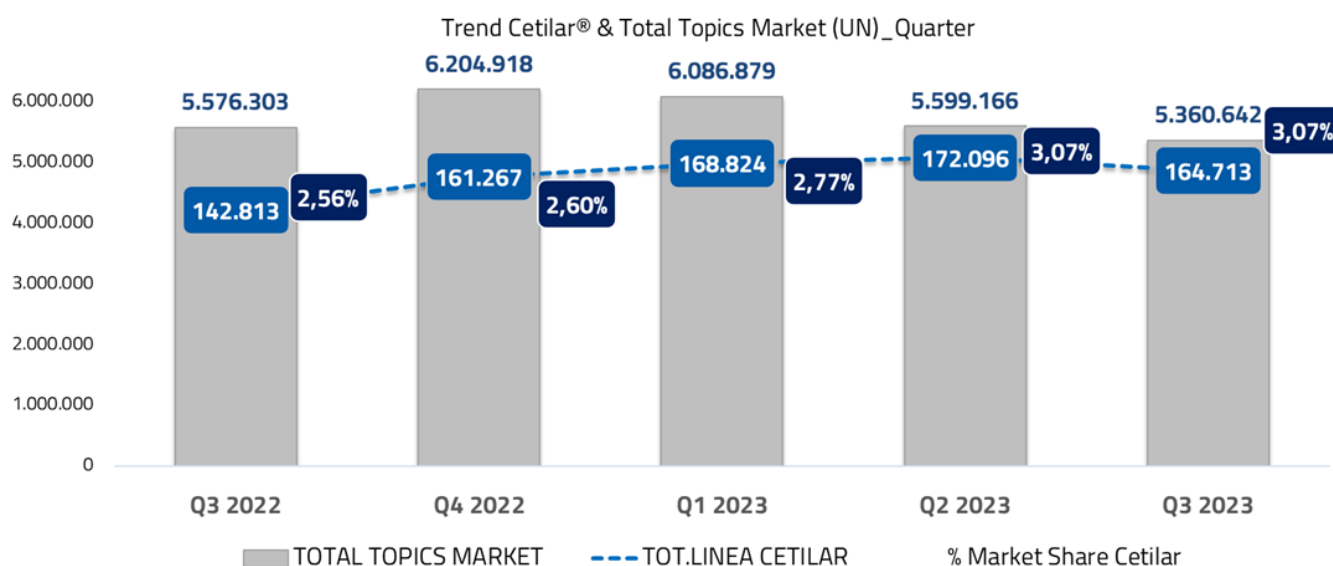
Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore e unità) in relazione al mercato di riferimento.

Tot. Market Units and % Cetilar® Market Share



In un contesto di mercato in calo in termini di unità (-2%) ed in lieve crescita a valore (+3%) nel periodo Gennaio-Settembre 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar® registra un incremento sia in termini di valore che di unità passando dal 3,7% al 4,2% a valore e dal 2,6% al 3,0% a volumi³.

Nel grafico successivo viene riportato l'andamento per trimestre da Luglio 2022 a Settembre 2023 del mercato complessivo dei topic e della linea Cetilar®.



³ Fonte: Dati IQVIA

1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Il 5 ottobre è stata inaugurata la nuova sede del Gruppo che occupa una superficie totale di oltre 5.300 mq, di cui 2.200 mq adibiti alla produzione, 1.600 mq destinati a uffici direzionali e circa 1.500 mq dedicati a servizi complementari. Inoltre, sono presenti oltre 10.000 mq di spazi esterni.

L'edificio rappresenta un impegno concreto verso la sostenibilità, con diverse aree verdi, zone relax e conviviali, nonché una palestra, pensate per il benessere dei lavoratori. Questo riflette la filosofia aziendale che, fin dalle origini, ha posto le persone al centro della sua attività, unendo flessibilità, efficienza, ricerca, innovazione e qualità.

Si tratta di un investimento altamente strategico per lo sviluppo del Gruppo con il quale è stato possibile internalizzare le produzioni delle materie prime proprietarie e le attività di ricerca, che saranno svolte in uno dei laboratori di ricerca e sviluppo nutrizionale più innovativi in Europa, in modo da ridurre i tempi di sviluppo di nuovi prodotti.

Nel mese di ottobre è stato firmato con la Direzione Regionale Toscana dell'Agenzia delle Entrate l'accordo per accedere al regime di tassazione agevolata previsto dal vecchio Patent Box per il quinquennio 2019-2023, con riferimento allo sfruttamento diretto degli IPRs tecnici know-how e brevetti che non erano stati inclusi nel precedente accordo.

Sono in fase di predisposizione i calcoli per determinare l'entità del beneficio fiscale che ne deriverà.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

La solida base rappresentata da un trend di crescita a doppia cifra in termini di ricavi, accompagnata dalla marginalità costante del business ricorrente del Gruppo, permetterà la focalizzazione sullo 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, sullo sviluppo dell'operatività della Pharmanutra Usa, tramite la quale è appena iniziata la distribuzione sul territorio americano di tutti i principali prodotti del Gruppo, e sullo sviluppo dell'operatività di Pharmanutra España per la commercializzazione nel mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® (crema, patch, tape e oro) e Cetilar® Nutrition.

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

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

Pisa, 6 Novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023

E NOTE DI COMMENTO

Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	30/09/2023	31/12/2022
ATTIVITA' NON CORRENTI	53.444	41.428
Immobili, impianti e macchinari	27.015	17.055
Attività immateriali	22.596	21.560
Partecipazioni	4	4
Attività finanziarie non correnti	277	244
Altre attività non correnti	2.216	1.259
Imposte anticipate	1.336	1.306
ATTIVITA' CORRENTI	53.814	58.727
Rimanenze	7.839	5.261
Cassa e mezzi equivalenti	9.575	22.051
Attività finanziarie correnti	5.145	4.810
Crediti commerciali	24.576	21.647
Altre attività correnti	5.873	2.881
Crediti tributari	806	2.077
TOTALE ATTIVO	107.258	100.155
PATRIMONIO NETTO	51.267	50.948
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	275	226
Riserva Fair Value OCI	(239)	(115)
Riserva FTA	12	12
Risultato del periodo	9.731	15.048
PATRIMONIO NETTO	51.267	50.948
Patrimonio Netto di terzi		
PASSIVITA' NON CORRENTI	29.462	23.417
Passività finanziarie non correnti	21.006	14.110
Fondi per rischi e oneri	6.452	5.414
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	2.004	3.893
PASSIVITA' CORRENTI	26.529	25.790
Passività finanziarie correnti	3.894	3.616
Debiti commerciali	15.216	16.885
Altre passività correnti	3.920	3.765
Debiti tributari	3.499	1.524
TOTALE PASSIVO	107.258	100.155

Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2023	2022
TOTALE RICAVI		72.190	60.542
Ricavi netti	2.1.1	71.434	60.270
Altri ricavi	2.1.2	756	272
COSTI OPERATIVI		53.160	41.447
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	3.986	3.230
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(2.366)	(1.150)
Costi per servizi	2.2.3	46.276	35.425
Costi del personale	2.2.5	4.662	3.498
Altri costi operativi	2.2.6	602	444
RISULTATO OPERATIVO LORDO		19.030	19.095
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	1.265	973
RISULTATO OPERATIVO		17.765	18.122
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		(69)	338
Proventi finanziari	2.4.1	557	466
Oneri finanziari	2.4.2	(626)	(128)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		17.696	18.460
Imposte	2.5	(7.965)	(5.594)
Risultato netto di terzi			(27)
Risultato netto del gruppo		9.731	12.839
Utile netto per azione (Euro)		1,01	1,33

Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2023	2022
Risultato del periodo	9.731	12.839
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(75)	(40)
Risultato del periodo complessivo	9.656	12.799

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
Saldo 1/1/23	1.123	(2.362)	225	36.791	12	(115)	226		15.048	50.948
Altre variazioni	-	(1.621)		-		(124)	49			(1.696)
Distr. Dividendi				(7.714)						(7.714)
Dest. risultato				15.048					(15.048)	-
Risultato del periodo									9.731	9.731
Differenza cambio	-							(2)		(2)
Saldo 30/9/23	1.123	(3.983)	225	44.125	12	(239)	275	(2)	9.731	51.267

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di esercizio di terzi	Totale
Saldo 1/1/22	1.123		225	29.949	(70)	28	56	13.771			45.082
Altre variazioni	-	(2.159)	-	(921)	31	(191)	111		(1)		(3.130)
Var. area cons.	-		-	924	(32)		40		169		1.101
Distr. dividendi				(6.852)							(6.852)
Dest. risultato				13.771				(13.771)			-
Risultato del periodo								12.839		27	12.866
Saldo 30/9/22	1.123		225	36.872	(71)	(163)	207	12.839	168	27	49.068

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRETTO	2023	2022
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	9.731	12.839
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	1.265	973
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	653	575
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	1.038	2.578
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	(2.542)	467
Variazione rimanenze	(2.578)	(1.575)
Variazione crediti commerciali	(3.078)	(6.841)
Variazione altre attività correnti	(2.992)	(1.407)
Variazione crediti tributari	1.271	(813)
Variazione altre passività correnti	152	280
Variazioni debiti commerciali	(1.669)	1.592
Variazione debiti tributari	1.975	57
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	3.226	8.725
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(12.260)	(21.485)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	150	552
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	250
Variazione altre attività	(957)	(493)
Variazione delle imposte anticipate	(30)	75
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(13.097)	(21.101)
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(77)	151
Acquisti di azioni proprie	(1.621)	(2.159)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(7.714)	(6.852)
Incrementi delle attività fin.rie	(1.690)	(219)
Decrementi delle attività fin.rie	567	68
Incrementi passività fin.rie	10.171	12.174
Decrementi passività fin.rie	(2.858)	(284)
Incrementi passività fin.rie ROU	863	142
Decrementi passività fin.rie ROU	(246)	(211)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	(2.605)	2.810
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	(12.476)	(9.566)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	22.051	29.409
Disponibilità liquide a fine esercizio	9.575	19.843
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(12.476)	(9.566)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2023 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stato redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

Il Resoconto Intermedio è redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("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'Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto Intermedio sono 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 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Si segnala che rispetto al 31 dicembre 2022 sono state incluse nell'area di consolidamento le società Pharmanutra España e Pharmanutra USA, costituite rispettivamente nel mese di marzo 2023 e dicembre 2022.

Il presente Resoconto Intermedio non è stato oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Il Resoconto Intermedio è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra in data 6 novembre 2023 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

2.1 RICA VI

2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 30 settembre 2023 aumentano di Euro 11,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva l'incremento dei ricavi è imputabile sia a maggiori vendite sul

mercato italiano che su quelli esteri oltre all'apporto derivante dal consolidamento di Akern, consolidata nel 20

a partire dal mese di luglio.

	2023	2022	Variazione
Ricavi LB1	47.148	42.477	4.671
Ricavi LB2	20.679	16.887	3.792
Ricavi LB Akern	3.606	905	2.701
Totale ricavi	71.434	60.270	11.164

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	46.259	41.351	4.908			
Totale LB1	46.259	41.351	4.908	11,9%	64,8%	68,6%
Europa	12.365	8.957	3.407	38,0%		
Medio Oriente	5.736	6.007	(271)	-4,5%		
Sud America	1.061	629	433	68,9%		
Estremo Oriente	582	231	351	151,9%		
Altre	62	268	(206)	-76,9%		
Totale LB2	19.806	16.092	3.714	23,1%	27,7%	26,7%
Materie Prime Italia	893	1.127	(234)	-20,7%	1,3%	1,9%
Materie Prime Estero	870	795	75	9,5%	1,2%	1,3%
Akern Italia	3.168	802	2.366	295,2%	4,4%	1,3%
Akern Estero	439	104	335	322,1%	0,6%	0,2%
Totale ricavi netti	71.434	60.270	11.164	18,5%	100%	100%

2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2023	2022	Variazione
Crediti di imposta	96	7	89
Indennizzi contrattuali	21	2	19
Rimborsi e recupero spese	33	43	-10
Sopravvenienze attive	178	130	48
Altri ricavi e proventi	428	90	338
Totale altri ricavi e proventi	756	272	484

2.2 COSTI OPERATIVI

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2023	2022	Variazione
Costi materie prime e simil.	2.325	1.642	683
Materiali di consumo	463	399	64
Costi prodotti finiti	1.198	1.189	9
Totale materie prime, simil, mat. di consumo e P.F.	3.986	3.230	756

L'aumento dei costi di acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo è correlato alle politiche di efficientamento dei costi di produzione e ai maggiori volumi di attività rispetto al 30 settembre 2022.

2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2023	2022	Variazione
Var. delle materie prime	101	-277	378
Var. rim. semilavorati	-80	-219	139
Var. rimanenze P.F.	-2.483	-776	-1.707
Acc.to F.do sval. magazzino	96	122	-26
Variazione rimanenze	-2.366	-1.150	-1.216

La variazione delle rimanenze al 30.09.23 deriva dalla pianificazione della produzione in funzione delle strategie aziendali implementate.

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 279 mila (Euro 400 mila al 31 dicembre 2022).

2.2.3 Costi per servizi

	2023	2022	Variazione
Marketing	10.610	8.143	2.467
Produzione e logistica	14.035	9.952	4.083
Servizi generali	4.916	3.123	1.793
Ricerca e sviluppo	727	362	365
Servizi informatici	348	249	99
Costi commerciali e rete comm.le	8.570	7.374	1.196
Organi sociali	6.809	6.027	782
Affitti e locazioni	104	21	83
Servizi finanziari	157	174	-17
Totale costi per servizi	46.276	35.425	10.851

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. I costi commerciali includono i costi della rete di vendita di PHN USA e PHN ESP e di Cetilar® Nutrition per circa Euro 800 mila.

L'aumento della voce Servizi generali deriva dai costi (consulenze, spese di viaggio, legali, ecc.) sostenuti per l'avviamento delle controllate PHN España e PHN Usa, per il lancio della linea Cetilar® Nutrition e per il cross border internet marketing con la Cina. L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è attribuibile per circa Euro 1,4 milioni ai nuovi progetti. L'incremento della voce Organi sociali si verifica per effetto dei maggiori compensi deliberati dall'Assemblea generale dei soci del 26 aprile 2023.

2.2.4 Costi del personale

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

	2023	2022	Variazione
Salari e stipendi	3.405	2.559	846
Oneri sociali	1.065	789	276
Acc.to trattamento fine rapporto	175	143	32
Altri costi del personale	17	7	10
Totale costi del personale	4.662	3.498	1.164

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

L'incremento rispetto al 30 settembre 2022 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti e dal consolidamento di Akern (20 dipendenti) e delle controllate estere

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

Unità	2023	2022	Variazione
Dirigenti	3	2	1
Impiegati	89	77	12
Operai	4	3	1
Totale	96	82	14

Al 30 settembre 2023 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 109 unità rispetto alle 86 unità del 30 settembre 2022.

2.2.5 Altri costi operativi

	2023	2022	Variazione
Minusvalenze	17	34	-17
Oneri tributari diversi	97	58	39
Perdite su crediti		23	-23
Quote associative	34	34	0
Liberalità e oneri ut. sociale	118	113	5
Altri costi	336	182	154
Totale altri costi operativi	602	444	158

2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2023	2022	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	316	250	66
Amm.to beni materiali	800	556	244
Acc.to fondo svalut. crediti	112	134	-22
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	37	33	4
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.265	973	292

2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

	2023	2022	Variazione
Interessi attivi	223	78	145
Interessi attivi da clienti	1		1
Utili su cambi	44	2	42
Altri proventi finanziari	289	386	-97
Totale proventi finanziari	557	466	91

2.4.2 Oneri finanziari

	2023	2022	Variazione
Altri oneri finanziari	-75	-64	-11
Interessi passivi	-536	-31	-505
Perdite su cambi	-15	-33	18
Totale oneri finanziari	-626	-128	-498

2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	2023	2022	Variazione
Imposte correnti	5.895	5.603	292
Imposte anticipate	20	-9	29
Acc.to fondo imposte	2.050		2.050
Totale imposte	7.965	5.594	2.371

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con l'aggiornamento dell'ESMA in riferimento alle "Raccomandazioni per l'attuale uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 è la seguente:

	30/9/23	31/12/22
A Disponibilità liquide	(9.575)	(22.051)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(5.145)	(4.810)
D Liquidità (A+B+C)	(14.720)	(26.861)
1) E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	397	251
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.497	3.365
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	3.894	3.616
di cui garantito	114	114
di cui non garantito	3.780	3.502
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(10.826)	(23.245)
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	21.006	14.110
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	21.006	14.110
di cui garantito	8.838	8.838
di cui non garantito	12.168	5.272
M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	10.180	(9.135)
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(277)	(1.503)
O Indebitamento finanziario netto (M-N)	9.903	(10.638)

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 397 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 20.037 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 969 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 277 mila).

Pisa, 6 novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

Dichiarazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza

Il sottoscritto Francesco Sarti, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pharmanutra S.p.A.

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2023 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 6 Novembre 2023

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili

Francesco Sarti

PharmaNutra SpA

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

Sede legale: Via Campodavola 1 - 56122 Pisa (PI)

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

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it



FARMINDUSTRIA
Linea Guida per
l'Informazione Scientifica
www.it.sgs.com