

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

30 giugno 2024

**Pharmanutra S.p.A.**

**Sede**

**REA**

**Capitale sociale**

**C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa**

Via Campodavola 1 - 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

A blue background with a complex geometric pattern of overlapping lines and shapes, creating a sense of depth and structure. The word "PREMESSA" is written in large, white, bold, sans-serif capital letters across the middle of the image.

# 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 and 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 2024 .....</b>	<b>1</b>
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI.....	1
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA.....	1
1.3 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL PRIMO SEMESTRE 2024.....	3
1.4 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE .....	7
1.5 I RISULTATI DEL GRUPPO PHARMANUTRA.....	9
1.6 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO.....	14
MERCATO DEL FERRO .....	19
MERCATO DEGLI ANTIDOLORIFICI TOPICI.....	22
MERCATO DEI TONICI.....	23
1.7 INVESTIMENTI.....	24
1.8 ATTIVITA DI RICERCA E SVILUPPO .....	24
1.9 PHARMANUTRA IN BORSA.....	25
1.10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	28
1.11 AZIONI PROPRIE E AZIONI DETENUTE DA SOCIETA CONTROLLATE .....	29
1.12 OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO.....	30
1.13 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO .....	30
1.14 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	31
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024 GRUPPO PHARMANUTRA .....</b>	<b>32</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>33</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO.....	33
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	34
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....	34
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	35

<i>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</i> .....	36
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO PHARMANUTRA</b> .....	<b>37</b>
1. <i>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO</i> .....	37
2. <i>AREA DI CONSOLIDAMENTO</i> .....	38
3. <i>CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO</i> .....	40
4. <i>PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE</i> .....	40
5. <i>PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2024</i> .....	42
6. <i>GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE</i> .....	43
6.1 <i>RISCHI ESTERNI</i> .....	43
6.2 <i>RISCHI DI MERCATO</i> .....	44
6.3 <i>RISCHI FINANZIARI</i> .....	45
7. <i>INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI</i> .....	48
8. <i>COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI</i> .....	50
9. <i>ALTRE INFORMAZIONI</i> .....	69
10. <i>EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2024</i> .....	70
11. <i>IMPEGNI</i> .....	70
12. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE</i> .....	70
13. <i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</i> .....	71
<b>ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58</b> .....	<b>76</b>
<b>RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE</b> .....	<b>77</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024

### 1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 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 economici consolidati del Gruppo Pharmanutra per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 ed al 30 giugno 2023 e i dati patrimoniali al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023:

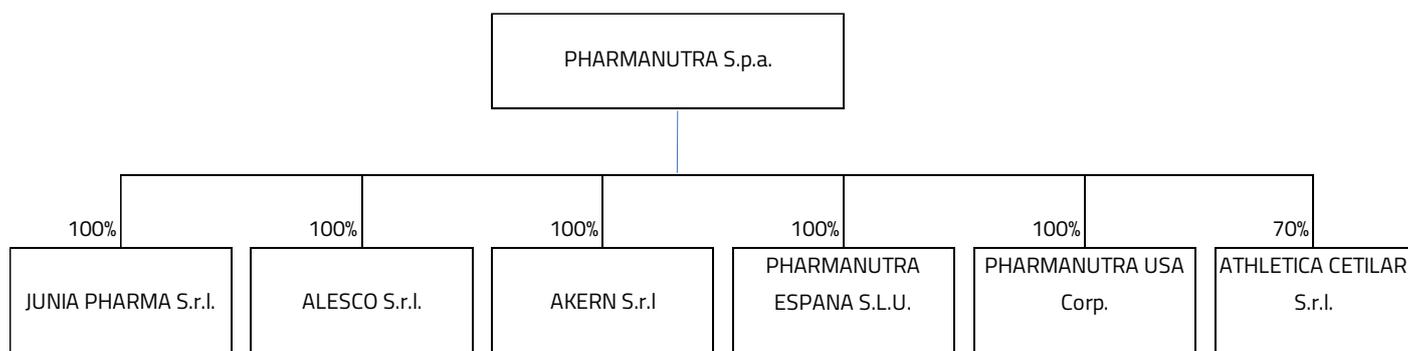
DATI ECONOMICI (€/milioni)	2024	%	2023	%	Variazioni
RICAVI	57,0	100,0%	50,3	100,0%	13,4%
RICAVI DELLE VENDITE	56,1	98,4%	49,6	98,8%	13,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO	16,2	28,4%	14,1	28,0%	15,3%
RISULTATO NETTO	8,9	15,6%	7,2	14,4%	23,0%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro)	0,93		0,75		23,7%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2024	2023	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	59,3	57,0	2,3
PFN	(4,5)	(2,6)	(1,9)
PATRIMONIO NETTO	(54,8)	(54,4)	0,4

### 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 Campodavola 1, 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.

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 1.800.000 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 occupa 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.

La controllata Athletica Cetilar S.r.l. (di seguito anche "Athletica Cetilar") è stata costituita nel mese di marzo 2024 con l'obiettivo di creare un centro medico sportivo orientato all'ottimizzazione delle performance di atleti professionisti e non e allo sviluppo delle applicazioni dei prodotti della linea Cetilar®.

## **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:** 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:** 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 Strumenti medicali :** il modello di business utilizzato da Akern 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.

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 2024**

Il primo semestre del 2024 evidenzia una robusta crescita organica del Gruppo, con ricavi delle vendite in aumento del 13% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ed un margine operativo lordo del 29% circa. Nel

secondo trimestre 2024 i ricavi delle vendite ed il margine operativo lordo aumentano rispettivamente del 36,3% e del 127% circa rispetto al trimestre precedente.

Il processo di implementazione delle attività delle controllate Pharmanutra España, Pharmanutra USA e della linea Cetilar® Nutrition sta procedendo in linea con le previsioni determinando una contenuta riduzione della marginalità per effetto dei costi sostenuti. Dal punto di vista finanziario si registra un assorbimento temporaneo di liquidità legato alla distribuzione dei dividendi che ha comportato una contenuta riduzione della posizione finanziaria netta.

## **Ricavi delle vendite**

I ricavi consolidati delle vendite nel primo semestre 2024 hanno registrato un incremento del 13% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono pari a 56,1 milioni di Euro (Euro 49,6 milioni al 30 giugno 2023). Il contributo ai ricavi delle nuove iniziative (USA, Spagna e Cetilar® Nutrition) è ancora marginale.

## **Ricavi Italia**

I ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano hanno registrato un aumento del 6% circa raggiungendo Euro 37,5 milioni (Euro 35,5 milioni al 30 giugno 2023).

## **Ricavi Estero**

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 18,6 milioni con un incremento del 31% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 14,2 milioni); rappresentano il 33% dei ricavi complessivi rispetto al 28,5% del primo semestre dell'esercizio precedente. Il risultato ottenuto, superiore alle aspettative, deriva dalla dinamica temporale che caratterizza l'acquisizione di ordini da parte dei distributori. Il Gruppo ha già in portafoglio gli ordini relativi a tutto il terzo e quarto trimestre.

## **Costi Operativi**

I costi operativi del primo semestre 2024 aumentano proporzionalmente ai ricavi e ammontano a Euro 40,8 milioni con un incremento del 12,7% rispetto al 30 giugno 2023 (Euro milioni 36,2).

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 si attesta ad Euro 16,2 milioni (Euro 14,1 milioni nel primo semestre 2023), ovvero un margine del 28,4% sui ricavi, ed una crescita del 15,3% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Escludendo i costi operativi relativi allo

start up delle nuove iniziative (circa Euro 2,8 milioni) il margine operativo sarebbe superiore rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Il **Risultato netto del periodo** per il primo semestre 2024 ammonta ad Euro 8,9 milioni (Euro 7,2 milioni al 30 giugno 2023).

L' **Utile Netto per azione** per il primo semestre 2024 è di Euro 0,93 rispetto a Euro 0,75 del 30 giugno 2023.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2024 presenta un saldo negativo di Euro 4,5 milioni rispetto al saldo negativo di Euro 2,6 milioni del 31 dicembre 2023, dopo avere pagato dividendi per Euro 8,2 milioni e acquistato azioni proprie per Euro 0,3 milioni; gli investimenti nel semestre ammontano a circa Euro 1,6 milioni di Euro.

La liquidità generata dalla gestione operativa nel periodo ammonta ad Euro 7,8 milioni a conferma della grande capacità di generazione di cassa da parte del Gruppo.

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 2024.

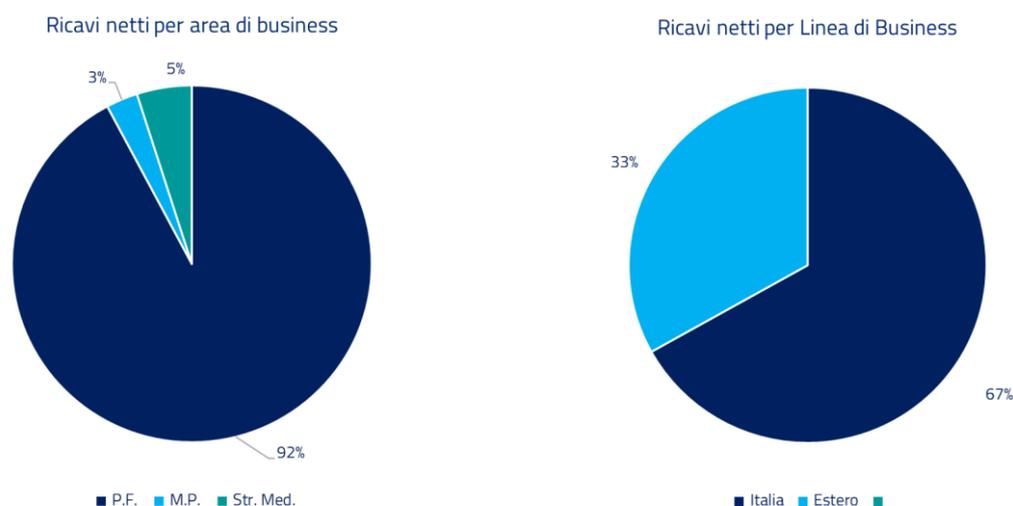
## Risultati commerciali

I ricavi consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 (Euro 56,1milioni) aumentano del 13% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2023 (Euro 49,6 milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza	
	€/1000	2024	2023	Δ%	2024
Prodotti finiti Italia	34.448	32.419	6,3%	61,4%	65,3%
Prodotti finiti Estero	17.261	13.286	29,9%	30,8%	26,8%
<b>Totale Prodotti Finiti</b>	<b>51.709</b>	<b>45.705</b>	<b>13,1%</b>	<b>92,2%</b>	<b>92,1%</b>
Mat. Prime e semil. Italia	657	734	-10,4%	1,2%	1,5%
Mat. Prime e semil. Estero	940	503	86,7%	1,7%	1,0%
<b>Totale Materie prime</b>	<b>1.597</b>	<b>1.237</b>	<b>29,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,5%</b>
Strumentazioni medicali Italia	2.410	2.323	3,7%	4,3%	4,7%
Strumentazioni medicali Estero	357	367	-2,6%	0,6%	0,7%
<b>Totale Strumentazioni medicali</b>	<b>2.767</b>	<b>2.690</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Totale</b>	<b>56.073</b>	<b>49.632</b>	<b>13,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

I ricavi delle vendite di prodotti finiti aumentano complessivamente del 13% circa con un incremento del 6,3% e del 29,9% rispettivamente sul mercato italiano e sui mercati esteri.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime e semilavorati evidenziano un incremento del 29% rispetto al 30.6.23.



Nella tabella successiva si riporta l'andamento dei ricavi sui mercati esteri al 30 giugno 2024 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	2024	2023	Δ%	2024	2023
Italia		37.515	35.476	5,8%	66,9%	71,5%
<b>Totale Italia</b>		<b>37.515</b>	<b>35.476</b>	<b>5,8%</b>	<b>66,9%</b>	<b>71,5%</b>
Europa		10.577	8.119	30,3%	18,9%	16,4%
Medio Oriente		3.784	4.492	-15,8%	6,8%	9,1%
Sud America		1.156	1.061	9,0%	2,1%	2,1%
Estremo Oriente		997	262	281,0%	1,8%	0,5%
Altre		2.044	223	818,8%	3,7%	0,5%
<b>Totale Estero</b>		<b>18.558</b>	<b>14.156</b>	<b>31,1%</b>	<b>33,1%</b>	<b>28,5%</b>
<b>Totale complessivo</b>		<b>56.073</b>	<b>49.632</b>	<b>13,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

All'incremento dei ricavi In Estremo oriente contribuiscono le vendite effettuate sul mercato cinese per Euro 704 mila (Euro153 mila al 30.6.23) tramite la piattaforma ecommerce con struttura di cross border marketing.

L'incremento della voce Altre deriva dalle vendite al distributore sudafricano e dall'inizio della distribuzione sui mercati dell' America Centrale.

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 giugno 2024 raggiungono 6,8 milioni di unità con un incremento del 7,3% circa rispetto alle 6,4 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente.

Volumi P.F. Units/1000				Incidenza	
	2024	2023	Δ%	2024	2023
Prodotti finiti Italia	2.373	2.320	2,3%	34,7%	36,4%
Prodotti finiti Estero	4.466	4.051	10,2%	65,3%	63,6%
<b>Totale</b>	<b>6.839</b>	<b>6.371</b>	<b>7,3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Ricavi per Linea Prodotto €/1000				Incidenza	
	2024	2023	Δ%	2024	2023
Sideral	39.054	34.814	12,2%	69,7%	70,1%
Cetilar	5.466	4.897	11,6%	9,8%	9,9%
Apportal	5.164	4.058	27,3%	9,2%	8,2%
Ultramag	672	580	15,8%	1,2%	1,2%
Altri	1.352	1.355	-0,2%	2,4%	2,7%
Strumentazioni medicali	2.767	2.691	2,8%	4,9%	5,4%
Materie prime	1.597	1.237	29,1%	2,9%	2,5%
<b>Totale</b>	<b>56.073</b>	<b>49.632</b>	<b>13,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto al 30 giugno 2024 evidenzia un incremento dei ricavi di tutte le principali linee di prodotti e in particolare dell'Apportal® grazie alle sue caratteristiche di tonico energizzante.

## 1.4 Eventi Significativi del semestre

Di seguito si riportano i fatti più significativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2024.

All'inizio dell'esercizio Pharmanutra, avendo superato la soglia di capitalizzazione di mercato pari a 500 milioni di euro per tre anni consecutivi, ha perso la qualifica di "Piccola e Media Impresa" ("PMI") ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater.1, del D.Lgs. n. 58/1998 (il "TUF"). In seguito all'entrata in vigore della Legge 5 marzo 2024, n. 21 ("Legge Capitali"), che ha innalzato la soglia di capitalizzazione rilevante per l'assunzione della qualifica di "PMI" (Piccola e Media Impresa), a decorrere dalla data di entrata in vigore della Legge Capitali (i.e. 27 marzo 2024), Pharmanutra ha riacquisito la qualifica di "PMI".

In data 4 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la costituzione di una nuova società, denominata Athletica Cetilar S.r.l. (Performance Center). La società ha un capitale di Euro 100.000 ed è partecipata da Pharmanutra al 70%.

Il progetto prevede la realizzazione di un centro medico sportivo orientato all'ottimizzazione delle performance di atleti professionisti e non, alla cura e risoluzioni di problematiche mediche e fisiche, e allo sviluppo delle applicazioni dei prodotti delle linee Cetilar®.

Il Consiglio di Amministrazione della controllante, ai sensi dell'art. 2505 c.c. e dell'art. 17.2 dello proprio Statuto, in data 15 aprile 2024 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione delle controllate Junia Pharma e Alesco in Pharmanutra.

Nel mese di giugno è stato pubblicato, su una rivista internazionale che segue il metodo della revisione paritaria, un nuovo, importante studio scientifico sul SiderAL® riguardante la comparazione diretta verso altri prodotti competitor a base di ferro orale. Si tratta di uno studio clinico osservazionale retrospettivo spontaneo, condotto dal dr. Manoj A. Suva dell'Unità di Farmacologia dell'Università di Rajkot (India) che ha coinvolto 260 pazienti che presentavano anemia da carenza di ferro da lieve a moderata (valori di emoglobina tra 7 e 10 g/dL) e randomizzati in 4 gruppi di trattamento differenti.

Il primo gruppo è stato trattato con ferro ascorbato (pari a 100 mg di ferro elemento), il secondo con ferro fumarato (pari a 50 mg di ferro elemento), il terzo gruppo con ferro bisglicinato (30 mg di ferro elemento) e l'ultimo con ferro Sucrosomiale® (30 mg di ferro elemento). Lo scopo dello studio era di valutare l'efficacia e la tollerabilità dei trattamenti marziali presi in esame, analizzando i parametri ematochimici al baseline (T0) e dopo 3 mesi di trattamento (T1). I risultati hanno dimostrato che i valori emoglobinici dopo 3 mesi di supplementazione sono migliorati significativamente nel gruppo trattato con il SiderAL® rispetto agli altri Sali di ferro convenzionali. Da

evidenziare che questi importanti risultati di superiorità del SiderAL® rispetto agli altri prodotti in studio sono stati ottenuti utilizzando un dosaggio di Ferro Sucrosomiale® inferiore (30 mg) rispetto al ferro ascorbato e fumarato (100 mg e 50 mg rispettivamente), dimostrando di essere più efficace anche a basse dosi.

Nello stesso mese è iniziata la distribuzione di tre prodotti della linea SiderAL® sul mercato messicano sulla base del contratto stipulato nel novembre del 2022 con il partner SMS Pharma ed è stato avviato il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 17 aprile 2024.

Nel corso del semestre sono state riacquistate 7.071 azioni proprie. 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 2024 Pharmanutra detiene n.° 73.056 azioni proprie pari allo 0,75% del capitale sociale.

## **1.5 I risultati del Gruppo Pharmanutra**

Di seguito si riporta il conto economico al 30 giugno 2024 e 2023:

<b>CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/1000)</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>Δ 24/23</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI</b>	<b>56.996</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.247</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.749</b>	<b>13,4%</b>
Ricavi netti	56.073	98,4%	49.632	98,8%	6.441	13,0%
Altri ricavi	923	1,6%	615	1,2%	308	50,1%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>40.797</b>	<b>71,6%</b>	<b>36.193</b>	<b>72,0%</b>	<b>4.604</b>	<b>12,7%</b>
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	2.675	4,7%	3.213	6,4%	(538)	-16,7%
Variazione delle rimanenze	829	1,5%	(1.925)	-3,8%	2.754	-143,1%
Costi per servizi	32.745	57,5%	31.144	62,0%	1.601	5,1%
Costi del personale	3.928	6,9%	3.296	6,6%	632	19,2%
Altri costi operativi	620	1,1%	465	0,9%	155	33,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>16.199</b>	<b>28,4%</b>	<b>14.054</b>	<b>28,0%</b>	<b>2.145</b>	<b>15,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.707	3,0%	854	1,7%	853	99,9%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>14.492</b>	<b>25,4%</b>	<b>13.200</b>	<b>26,3%</b>	<b>1.292</b>	<b>9,8%</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(244)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>7</b>	<b>0,0%</b>	<b>(251)</b>	<b>n.s.</b>
Proventi finanziari	566	1,0%	362	0,7%	204	56,4%
Oneri finanziari	(810)	-1,4%	(355)	-0,7%	(455)	128,2%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.248</b>	<b>25,0%</b>	<b>13.207</b>	<b>26,3%</b>	<b>1.041</b>	<b>7,9%</b>
Imposte	(5.351)	-9,4%	(5.975)	-11,9%	624	-10,4%
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>8.897</b>	<b>15,6%</b>	<b>7.232</b>	<b>14,4%</b>	<b>1.665</b>	<b>23,0%</b>

A fronte dell'incremento dei ricavi del 13,4% si registra un incremento dei costi operativi rispetto al primo semestre 2022 del 12,7%.

Il Margine EBITDA del primo semestre 2024 migliora rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e continua ad essere influenzato dai costi sostenuti per l'avvio delle attività delle controllate PHN USA, PHN ESPAÑA e Cetilar® Nutrion particolare per quanto riguarda costi di recruiting, consulenze amministrative e commerciali, costi di personale, e investimenti di marketing. Escludendo i costi relativi alle nuove attività il margine EBITDA al 30.6.24 ammonterebbe al 33% circa.

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 2024 e 31 dicembre 2023:

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€/1000)	30/06/2024	31/12/2023
CREDITI COMMERCIALI	23.795	19.219
RIMANENZE	7.573	8.166
DEBITI COMMERCIALI	(16.039)	(16.097)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>15.329</b>	<b>11.288</b>
ALTRI CREDITI	6.475	6.179
ALTRI DEBITI	(6.408)	(6.964)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>15.396</b>	<b>10.503</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	23.245	22.542
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	25.393	26.352
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.825	4.574
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>51.463</b>	<b>53.468</b>
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(7.541)	(6.958)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>59.318</b>	<b>57.013</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.807</b>	<b>54.409</b>
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	21.171	23.430
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	5.879	4.585
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(733)	(293)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(6.271)	(6.193)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(15.535)	(18.925)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>4.511</b>	<b>2.604</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>59.318</b>	<b>57.013</b>

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2023 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo e alle dinamiche temporali di incassi e pagamenti. La voce Altri crediti include la contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2024, e la parte corrente dei crediti fiscali acquistati nello scorso esercizio.

La variazione della voce Altri Debiti è riferibile alla contabilizzazione delle imposte sul risultato di periodo e al pagamento dei compensi variabili agli amministratori esecutivi.

Il decremento della voce Immobilizzazioni Finanziarie deriva dall'utilizzo dei crediti fiscali acquistati come investimento di parte della liquidità del Gruppo.

L'incremento delle Attività finanziarie non correnti è dovuto alla sottoscrizione della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo TFM riconosciuto agli 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.

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30/6/2024 e al 31/12/2023.

	30/6/24	31/12/23
Cassa	(6)	(40)
Disponibilità liquide	(15.529)	(18.885)
<b>Totale Liquidità</b>	<b>(15.535)</b>	<b>(18.925)</b>
Attività finanziarie correnti	(6.271)	(6.193)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	1.671	627
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.942	3.588
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	266	370
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(392)	(1.608)
<b>Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto</b>	<b>(15.927)</b>	<b>(20.533)</b>
Attività finanziarie non correnti	(437)	0
Cauzioni attive	(296)	(293)
Debiti bancari non correnti	20.206	22.188
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	965	1.242
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>20.438</b>	<b>23.137</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>4.511</b>	<b>2.604</b>

La variazione delle Passività finanziarie correnti deriva da posizioni transitorie sui conti correnti.

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 +2,8% sul fatturato e un +1,0% in termini di volumi.

I pesi dei canali vedono guidare quello della Farmacia che rimane stabile rispetto lo scorso anno, in leggero decremento quello della Parafarmacia e in lieve crescita il peso del canale Super + Iper e dell'Online.

### Mercato degli Integratori - 5 Canali

Totale 5 canali: MAT 4.667,7 Mio€, +2,8% | YTD 2.385,8 Mio€, +4,2% | UM 395,5 Mio€, +1,9%

		Periodo	Valore (Mio€)	Trend	Contributo alla Crescita*	Quota Canale
	FARMACIA	MAT 2024	3.620,7	+2,8%	+2,1%	77,6%
		YTD 6/24	1.847,0	+4,3%	+3,3%	77,4%
		Ultimo mese	300,3	+2,1%	+1,6%	75,9%
	PARAFARMACIA	MAT 2024	344,8	-2,5%	-0,2%	7,4%
		YTD 6/24	172,8	-1,5%	-0,1%	7,2%
		Ultimo mese	28,0	-5,3%	-0,4%	7,1%
	ONLINE	MAT 2024	336,7	+5,3%	+0,4%	7,2%
		YTD 6/24	180,0	+8,5%	+0,6%	7,5%
		Ultimo mese	28,2	+5,9%	+0,4%	7,1%
	IPER+SUPER No Corner	MAT 2024	238,4	+5,8%	+0,3%	5,1%
		YTD 6/24	122,0	+4,6%	+0,2%	5,1%
		Ultimo mese	26,2	+3,1%	+0,2%	6,6%
	IPER+SUPER Con Corner	MAT 2024	127,0	+7,6%	+0,2%	2,7%
		YTD 6/24	64,1	+5,0%	+0,1%	2,7%
		Ultimo mese	12,7	+2,0%	+0,1%	3,2%

\*Contributo del singolo Canale al mercato totale

<sup>1</sup> Fonte: Elaborazione dati New Line – Anno mobile terminante a Giugno 2024

Sempre in riferimento agli ultimi dodici mesi, risultano immesse sul mercato Integratori circa 18,4 mila nuove referenze (che rappresentano il 14% dei prodotti gestiti) che sono capaci di generare un valore di Euro 150 milioni, pari al 3% sul totale fatturato.

La dinamica sull'andamento prezzi sugli ultimi 12 mesi mobili vede un impatto più o meno rilevante rispetto alla media del mercato su alcuni comparti.

Nello specifico, rispetto ad un aumento medio di prezzi in tutti i canali di circa l'1,4%, le categorie che vedono aumentare in maniera importante i prezzi sono:

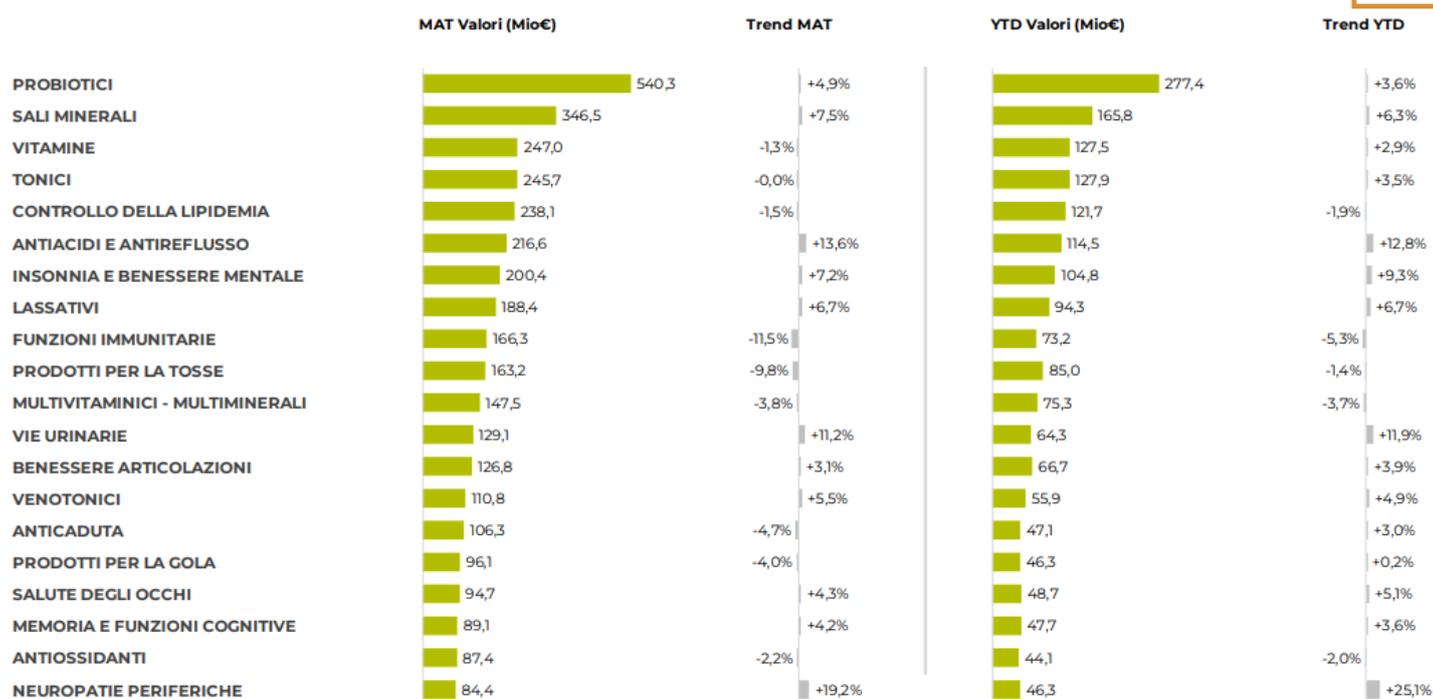
<b>TOTALE 5 CANALI</b>	<b>+1,4%</b>
<b>IDRATANTI VISO</b>	<b>+14,0%</b>
<b>ANTIACIDI E ANTIREFLUSSO</b>	<b>+7,5%</b>
<b>ANTICELLULITE</b>	<b>+7,3%</b>
<b>INCREMENTO MASSA MUSCOLARE</b>	<b>+7,0%</b>
<b>PRODOTTI PER LA GOLA</b>	<b>+6,3%</b>
<b>DRENANTI</b>	<b>+5,5%</b>
<b>VITAMINE</b>	<b>+4,9%</b>
<b>NEUROPATIE PERIFERICHE</b>	<b>+4,8%</b>
<b>ACNE</b>	<b>+4,4%</b>
<b>ANTIPERTENSIVI</b>	<b>+4,3%</b>

Considerando le principali categorie che compongono il mercato degli integratori si segnalano i mercati con i principali scostamenti in crescita in questi 6 mesi dell'anno: Probiotici, Sali Minerali e Antiacidi.

In flessione i mercati di controllo della Lipidemia, funzioni immunitarie e prodotti per la tosse.

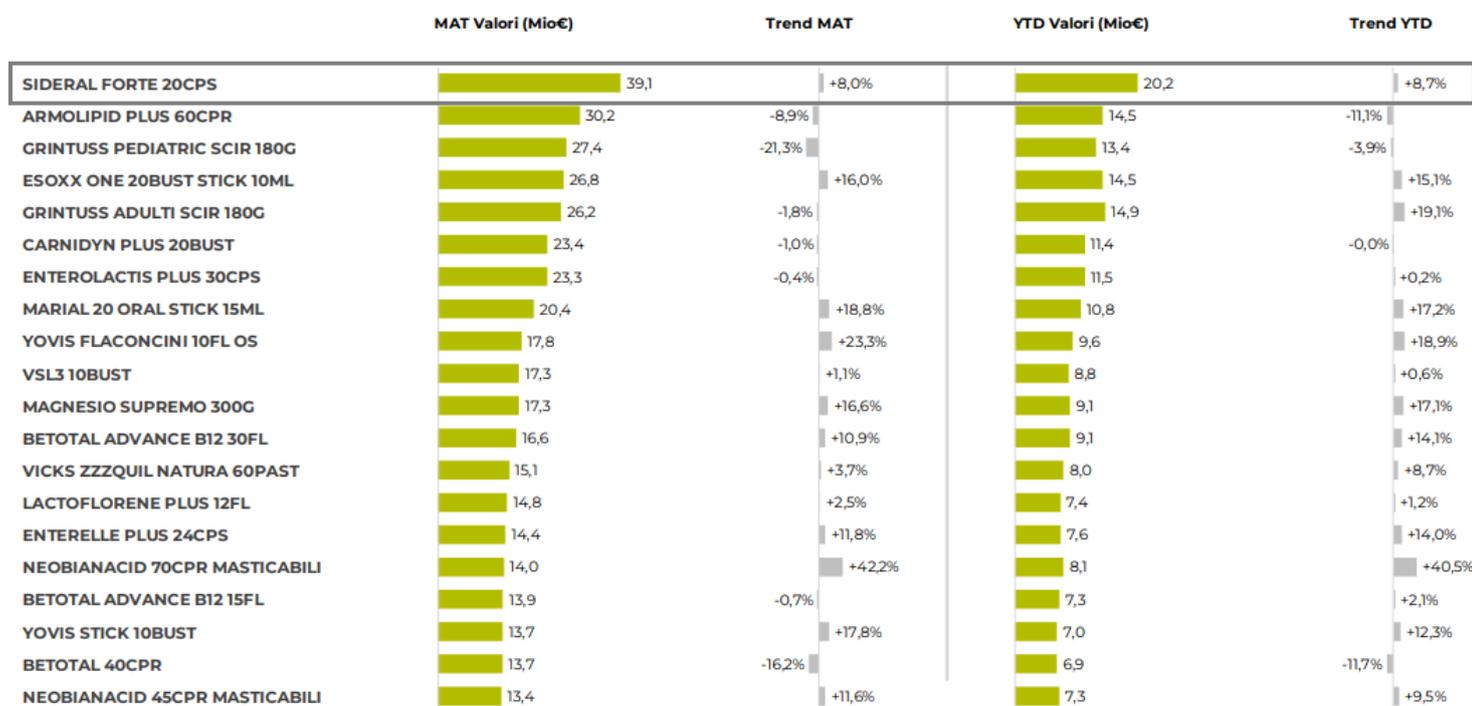
### ***Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 Categorie (sellout a valori MAT e YTD)<sup>2</sup>***

<sup>2</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.

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



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

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

	MAT Volumi (Mgl)	Trend MAT	YTD Volumi (Mgl)	Trend YTD
ENERVIT THE PROTEIN DEAL 55GR 1CT S GLUT	3.285,3	+0,3%	1.687,4	-3,8%
GRINTUSS PEDIATRIC SCIR 180G	1.935,8	-24,5%	927,9	-7,3%
GRINTUSS ADULTI SCIR 180G	1.852,4	-5,9%	1.029,0	+14,8%
PROTEIN BAR VANIGLIA 55G	1.831,9	+0,0%	1.149,4	
ENERVIT PROTEIN BAR 40GR 1CT S GLUT	1.724,2	-8,1%	847,9	-14,9%
<b>SIDERAL FORTE 20CPS</b>	<b>1.509,9</b>	<b>+5,7%</b>	<b>771,6</b>	<b>+5,4%</b>
ENERVIT PROTEIN BAR 48GR 1CT S GLUT	1.447,8	+2,6%	731,0	-2,8%
CITROSODINA EFFERV GRAN 150G	1.439,9	-2,9%	718,1	-1,3%
YOVIS FLAONCINI 10FL OS	1.235,9	+20,5%	657,4	+15,6%
ESOX ONE 20BUST STICK 10ML	1.207,2	+12,5%	652,0	+13,9%
CARNIDYN PLUS 20BUST	1.183,4	-3,4%	573,4	-2,6%
LACTOFLORENE PLUS 12FL	1.162,0	-0,7%	588,8	-0,1%
BRIOSCHI 250GR 1CT DIGESTIVO EFFERV.	1.132,3	+0,0%	567,3	+2,1%
YOVIS STICK 10BUST	989,6	+13,5%	494,6	+8,0%
DIGER SELZ 42GR 12CT DIGESTIVO EFFERV.	936,3	-1,4%	450,9	-1,4%
MAALOX REFLURAPID 20BUST	926,7	+63,7%	452,7	+41,9%
ENERVIT CRUNCHY CIOKO 1BAR	916,1	-5,6%	476,5	-4,9%
YOVIS CAPS 10CPS	910,9	+15,0%	460,0	+8,9%
MARIAL 20 ORAL STICK 15ML	893,0	+16,4%	473,1	+15,6%
ENTEROLACTIS PLUS 30CPS	886,2	-2,5%	427,8	-4,4%

Scendendo nel dettaglio del canale Farmacia, un dato molto importante riguarda il posizionamento, da quattro anni e mezzo, del Sideral® Forte come primo integratore alimentare più venduto in Italia a valore, posizione conquistata nel novembre del 2019 e consolidata anno dopo anno. A cui si aggiunge il grande risultato ottenuto da Apportal®, che nel mese di giugno è entrato nel Top20 degli integratori più venduti in Italia a valore raggiungendo la quindicesima posizione.

## Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti, Canale Farmacia (sellout a valori MAT e YTD)<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Valori in milioni di euro

	MAT Valori (Mio€)	Trend MAT	YTD Valori (Mio€)	Trend YTD
SIDERAL FORTE 20CPS	34,9	+8,1%	18,0	+8,7%
GRINTUSS PEDIATRIC SCIR 180G	23,9	-21,1%	11,7	-4,0%
ESOXX ONE 20BUST STICK 10ML	23,7	+15,3%	12,7	+13,7%
GRINTUSS ADULTI SCIR 180G	22,3	-1,2%	12,7	+19,5%
CARNIDYN PLUS 20BUST	19,0	-1,6%	9,3	+1,1%
ARMOLIPID PLUS 60CPR	18,9	-9,0%	9,0	-9,9%
MARIAL 20 ORAL STICK 15ML	18,8	+18,6%	9,9	+16,6%
ENTEROLACTIS PLUS 30CPS	18,0	+1,8%	9,0	+5,2%
VSL3 10BUST	16,3	+1,2%	8,3	+0,6%
YOVIS FLACONCINI 10FL OS	15,1	+25,4%	8,2	+21,7%
BETOTAL ADVANCE B12 30FL	13,2	+10,0%	7,2	+12,8%
REUFLOL GOCCE 5ML	11,9	-4,8%	6,1	-8,2%
ENTERELLE PLUS 24CPS	11,8	+12,8%	6,2	+14,3%
DICOFLOR GOCCE 5ML	11,7	-4,4%	6,1	-6,1%
APPORTAL 14BUST	11,5	+5,8%	6,1	+19,9%
VICKS ZZZQUIL NATURA 60PAST	11,4	+5,1%	6,1	+9,9%
BETOTAL 40CPR	11,2	-17,6%	5,7	-11,8%
LACTOFLORENE PLUS 12FL	10,8	+0,2%	5,4	-2,1%
NEOBIANACID 45CPR MASTICABILI	10,7	+13,9%	5,9	+10,4%
BETOTAL ADVANCE B12 15FL	10,7	-2,3%	5,6	+1,3%

Nel primo semestre 2024 le ricerche di mercato di New Line riportano, inoltre, nella Top10 dei brand best performer in farmacia nel gennaio 2024 sia Apportal®, nel mercato dei tonici, con un incremento del 44% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, che Cetilar®, nel mercato degli antitraumatici, con un incremento del 17%. Nel maggio 2024, Apportal® continua a rientrare nella medesima classifica con un incremento del 25% circa.

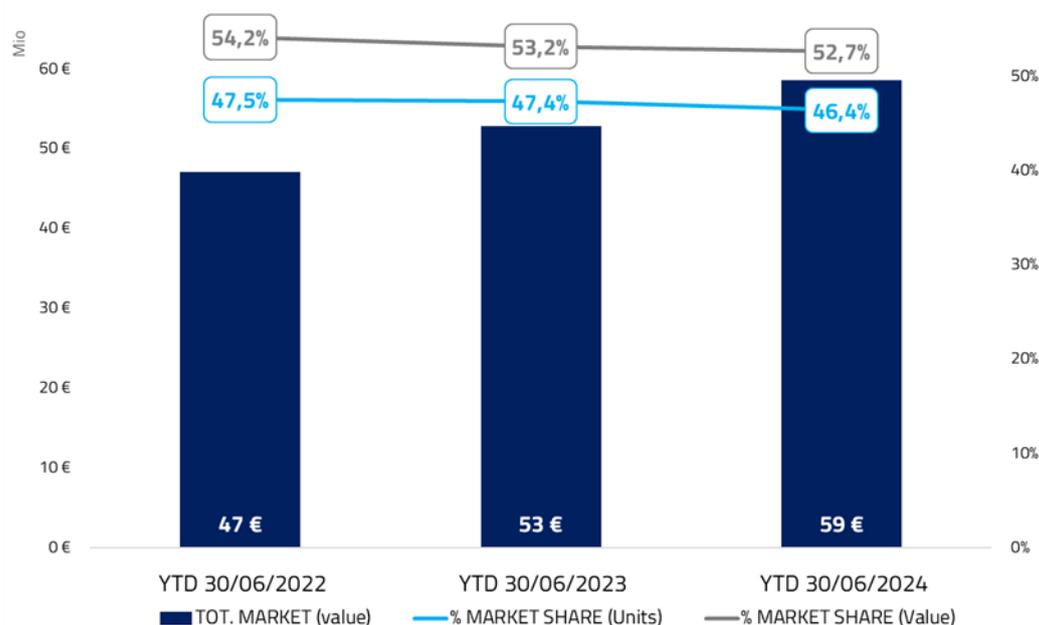
**Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 10 referenze di prodotti senza nuove entrate (valori medi per farmacia - sellout a valori MAT)**

MERCATO	BRAND	+/-% vs GEN
VENOTONICI	DAFLON	+30,9%
PRODOTTI TOSSE	FLUIMUCIL	+27,9%
DERMATITE ATOPICA	CERAMOL	+18,3%
ANALGESICI	BRUFEN	+154,4%
CURA DELLE FERITE	BETADINE	+31,8%
ANALGESICI	NUROFEN	+25,0%
TONICI	APPORTAL	+44,3%
TONICI	CARNIDYN	+21,0%
LASSATIVI	DULCOSOFT	+15,9%
ANTITRAUMATICI	CETILAR	+17,0%

MERCATO	BRAND	+/-% vs MAG
VENOTONICI	DAFLON	+19,7%
PRODOTTI TOSSE	FLUIMUCIL	+40,7%
CURA DELLE FERITE	BETADINE	+28,8%
ANTITRAUMATICI	DICLOREUM	+21,8%
PRODOTTI TOSSE	SEKI	+32,1%
ANALGESICI	BRUFEN	+26,7%
NEUROPATIE PERIFERICHE	MAVOSTEN	+146,4%
TONICI	APPORTAL	+24,8%
ANALGESICI	NUROFEN	+21,2%
SINDROME DEL COLON IRRITABILE [IBS]	COLILEN	+31,7%

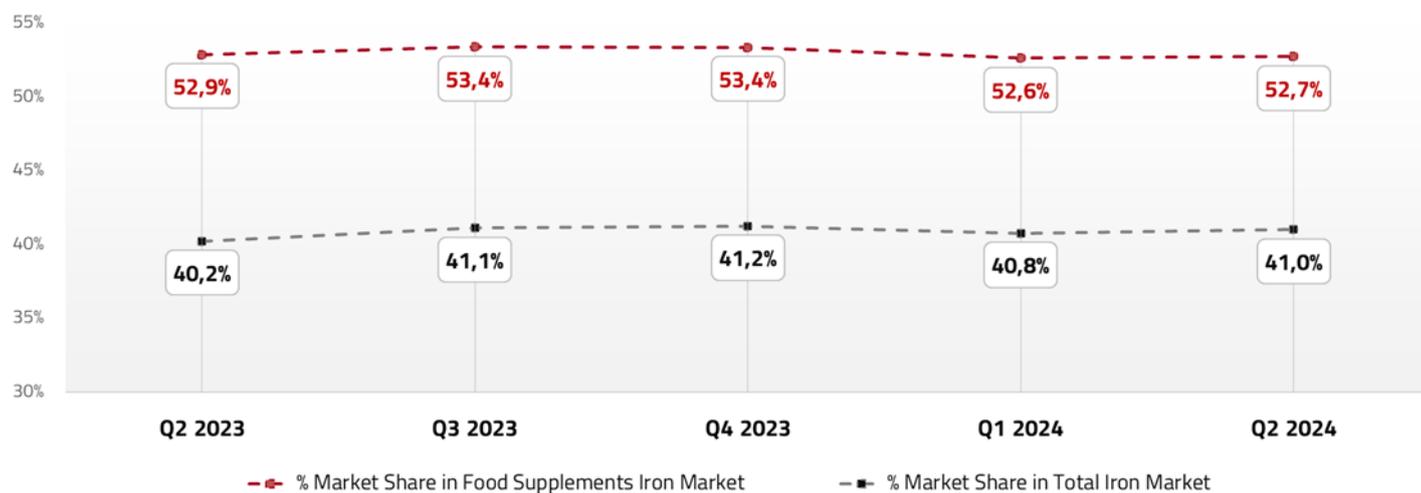
## Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral® che conferma la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 52,7% e del 46,4% volumi<sup>5</sup>.



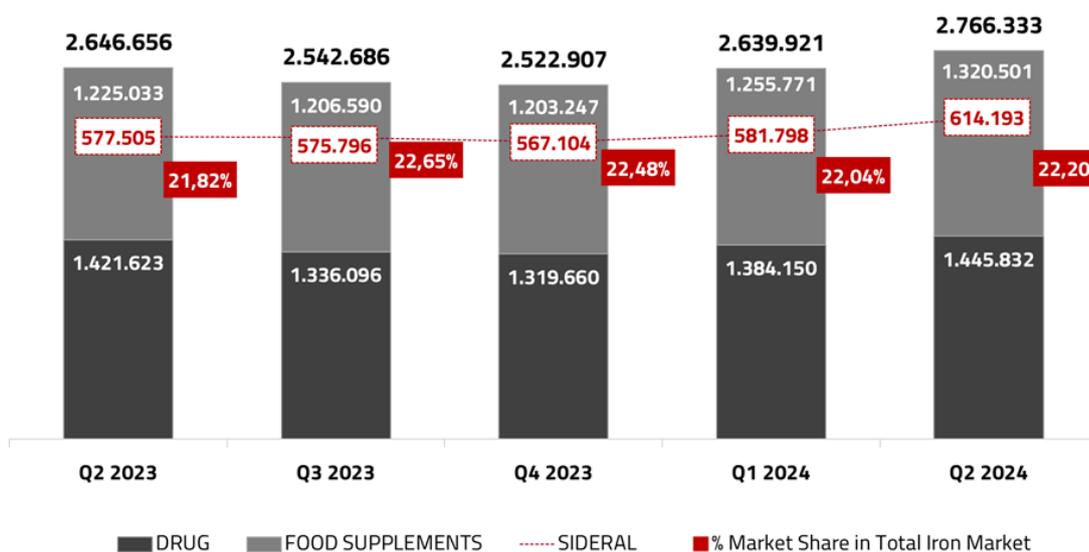
<sup>5</sup> Fonte: Dati IQVIA aggiornati ad ultimo Rework 2024

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).



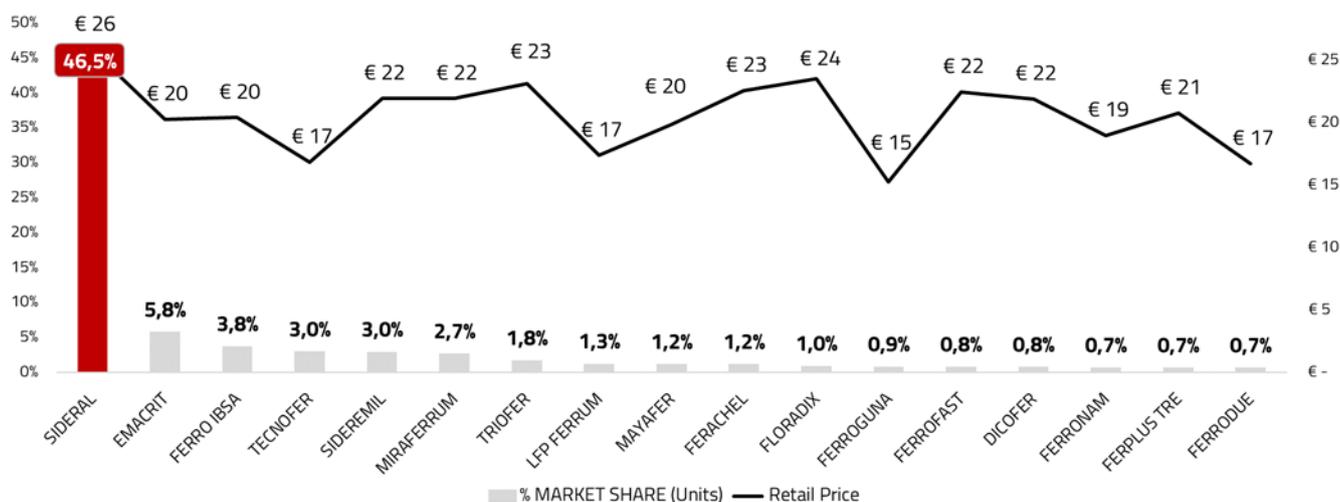
Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

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.



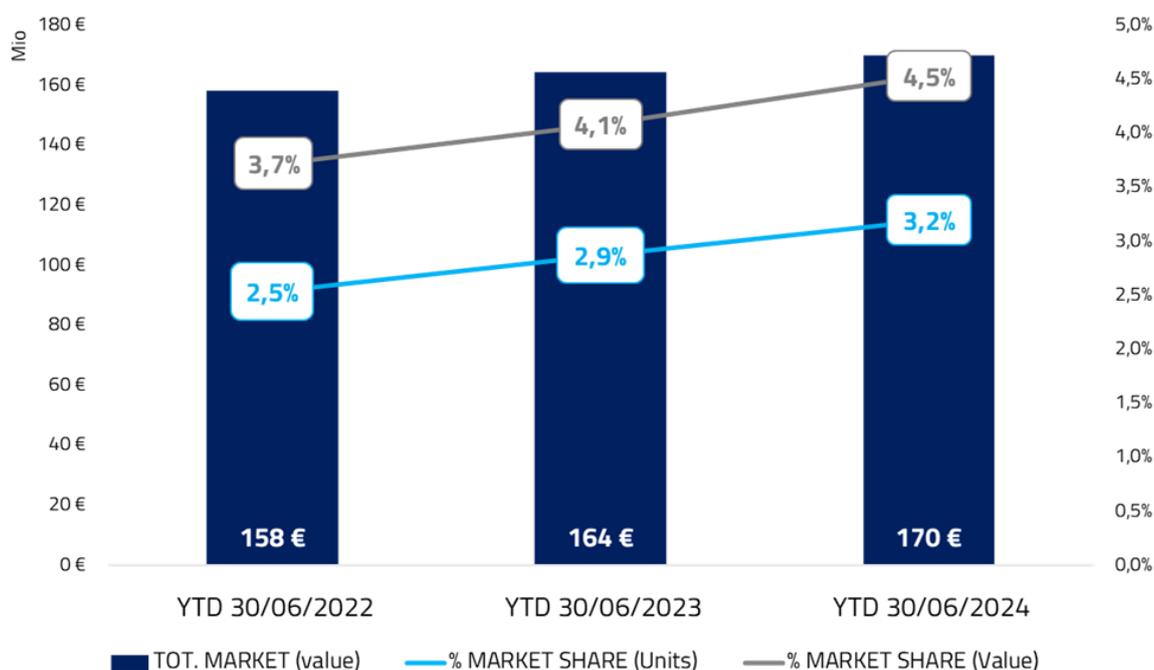
Nel secondo semestre del 2024 il trend dei prodotti Sideral® ad unità aumenta rispetto al semestre precedente con la quota di mercato totale che passa dal 21,82% del 30.6.2023, al 22,20% del 30.6.2024.

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 8 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.

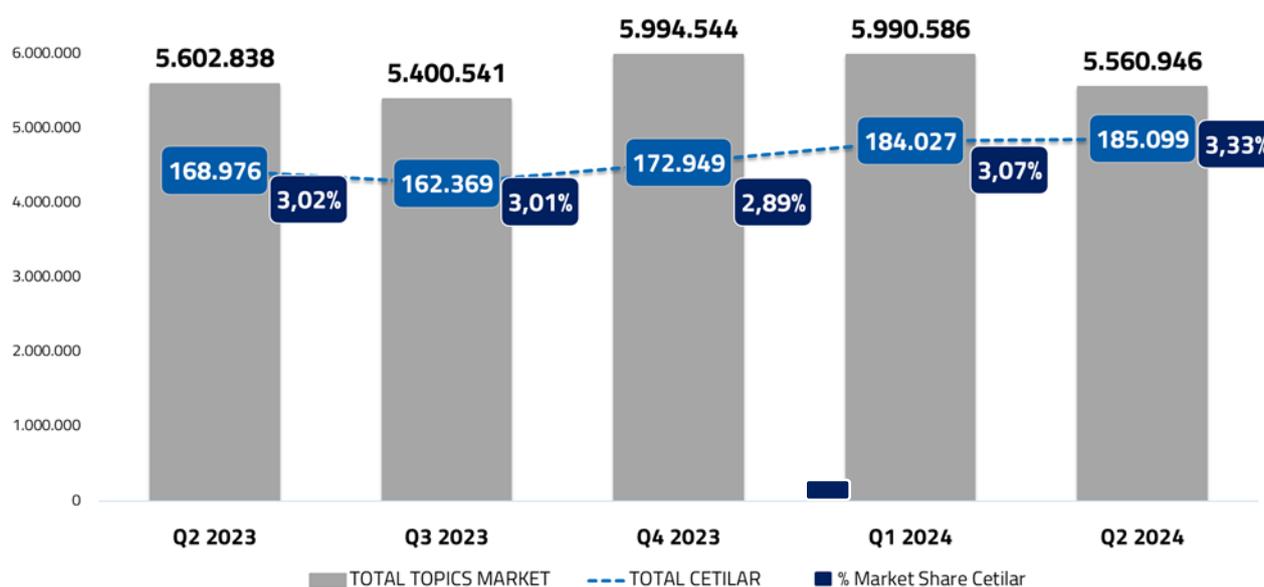


## Mercato degli antidolorifici topici

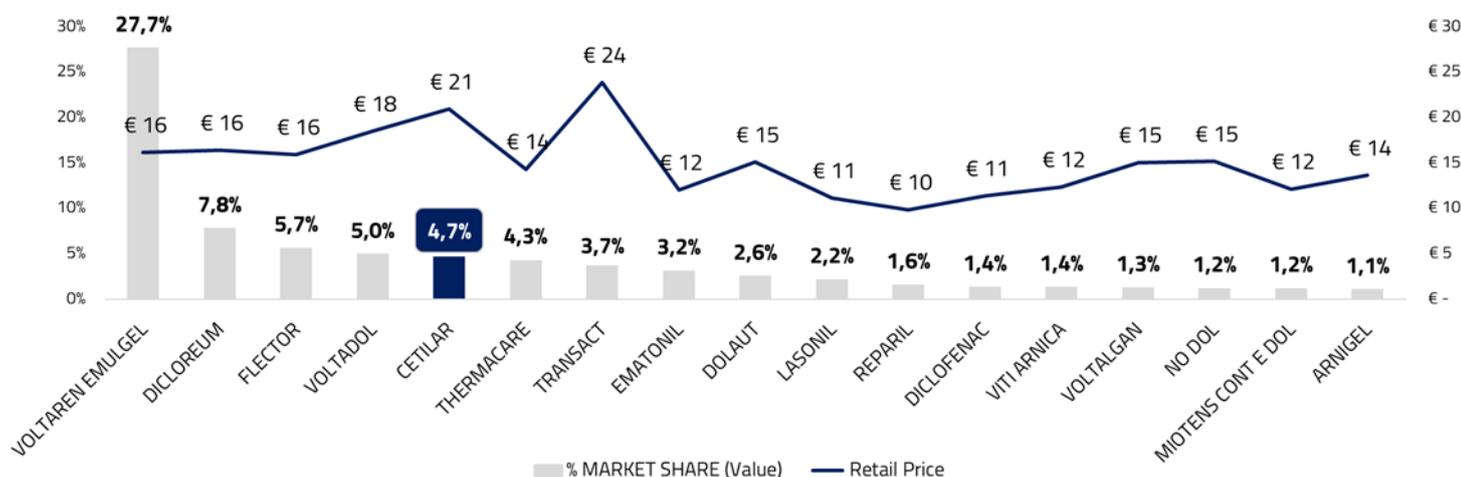
Al 30 giugno 2024 il mercato degli antidolorifici evidenzia una lieve crescita in termini di valore rispetto al 30 giugno 2023 (+3,4%); la linea Cetilar® incrementa la quota detenuta sia a valori che ad unità.



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

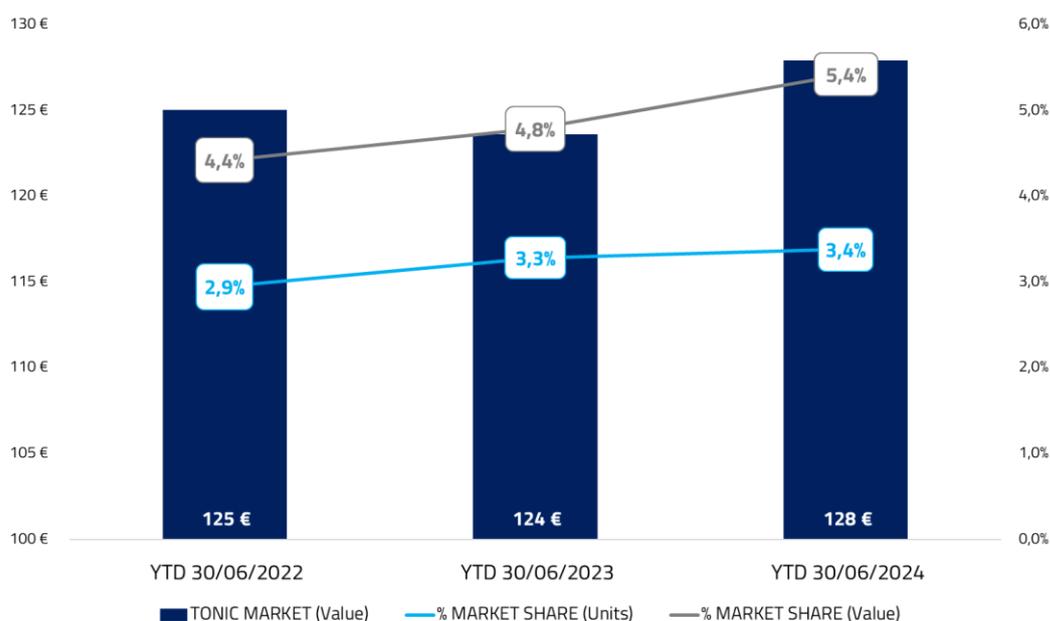


Di seguito si riportano le quote di mercato riferite al secondo trimestre 2024 dei principali competitors del mercato a valori .



## Mercato dei tonici

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato di Apportal® (espressa in valore e unità) in relazione al mercato di riferimento<sup>6</sup>.



<sup>6</sup>Fonte: New Line Ricerche di Mercato

A fronte di una lieve crescita del mercato dei tonici (+3,5% circa) del primo semestre 2024 rispetto al primo semestre 2023, la quota di mercato di Apportal® passa dal 4,8% al 5,4% a valore e dal 3,3% al 3,4% a volumi, registrando un incremento a valori del 17,2% con prospettive di ulteriore crescita futura.

## 1.7 Investimenti

Nel primo semestre del 2024 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni per complessivi Euro 1,6 milioni di cui Euro 1 milione circa in attività immateriali, per iscrizione di marchi e brevetti (Euro 197 mila), per implementazioni di software gestionali (Euro 184 mila) e per progetti di ricerca (Euro 563 mila).

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano a circa Euro 0,6 milioni e sono riferiti principalmente al completamento della nuova sede.

## 1.8 Attività di Ricerca e Sviluppo

I costi di ricerca sostenuti nel periodo ammontano a Euro 1,2 milioni, dei quali 657 mila Euro imputati al conto economico (Euro 481 mila al 30 giugno 2023) ed Euro 563 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 3 domande di registrazione di nuovi brevetti e 4 domande di registrazioni di nuovi marchi.

Nel periodo in esame l'attività di Ricerca e Sviluppo (R&S) si è focalizzata sullo sviluppo e attivazione dei nuovi laboratori di biologia cellulare, controllo qualità e tecniche farmaceutiche. Sono stati avviati nuovi progetti di ricerca su diversi campi di applicazione come la messa a punto e lo studio di Vitamine sucrosomiali B12 e D3, lo sviluppo e studio di formulazioni contenenti acido ialuronico in associazione ai CFA e di formulazioni a base di CFA e Vitamina D3. In parallelo sono stati messi a punto nuovi modelli di ricerca per internalizzare, velocizzare e controllare le diverse fasi sperimentali come ad esempio il sistema di coltura dinamica MIVO (multi-in vitro-organ).

L'attività del reparto di R&S del Gruppo Pharmanutra prevede inoltre l'esecuzione di studi clinici sui propri prodotti, sia in fase di sviluppo che post-commercializzazione. La realizzazione pratica di tali studi viene svolta attraverso formali rapporti di collaborazione con cliniche, ospedali, centri di ricerca italiani e stranieri, a seconda delle

competenze e del know-how necessario, oppure attraverso accordi formali con Contract Research Organization (CRO).

La ricerca clinica svolta nel primo semestre si è concentrata principalmente sui prodotti Lipocet® e UltraD3, Sideral® up-grade, Cetilar® up-grade e inoltre sono in corso due studi con UltraB12 ed uno con SideralMed.

In questo primo semestre si è concluso lo sviluppo del prodotto finito Myosave e di altri prodotti della linea Cetilar nutrition come ad esempio Dual Protein, Iron Race e Race Bar Coconut.

Ad oggi il gruppo di ricerca che svolge attività in laboratorio consiste di cinque persone con previsione entro la fine dell'anno dell'inserimento di un nuovo ricercatore.

## 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 30.06.2024	47,55
Capitalizzazione alla data di ammissione	96.809.770
Capitalizzazione al 30.06.2024	460.330.456

\*= 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 2024.

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.	1.015.843	10,49%
	Mercato	3.314.911	34,24%
	Pharmanutra S.p.A.	73.056	0,75%
	<b>Totale</b>	<b>9.680.977</b>	<b>100,0%</b>

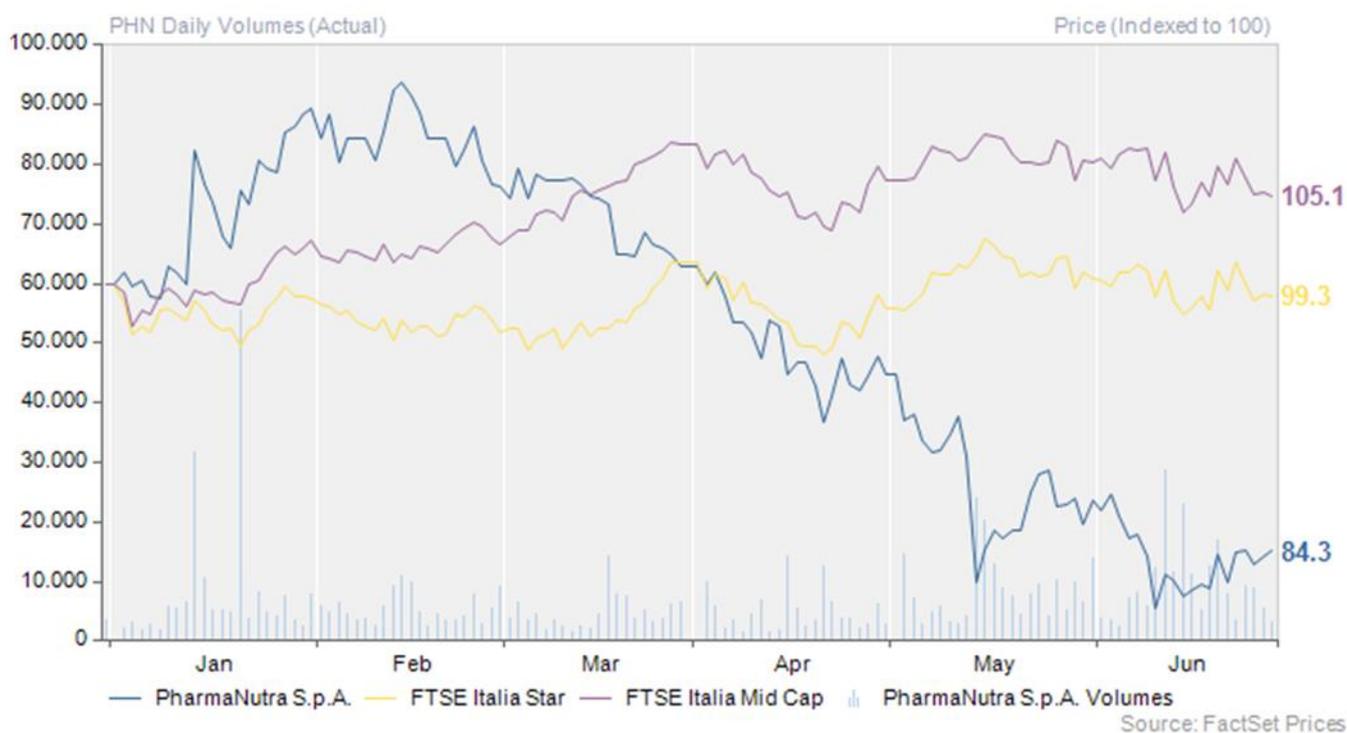
1) Di cui n. 953.334 azioni ordinarie PHN per il tramite della società fiduciaria COFIRCONT Compagnia Fiduciaria S.r.l. in forza di apposito mandato fiduciario.

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.

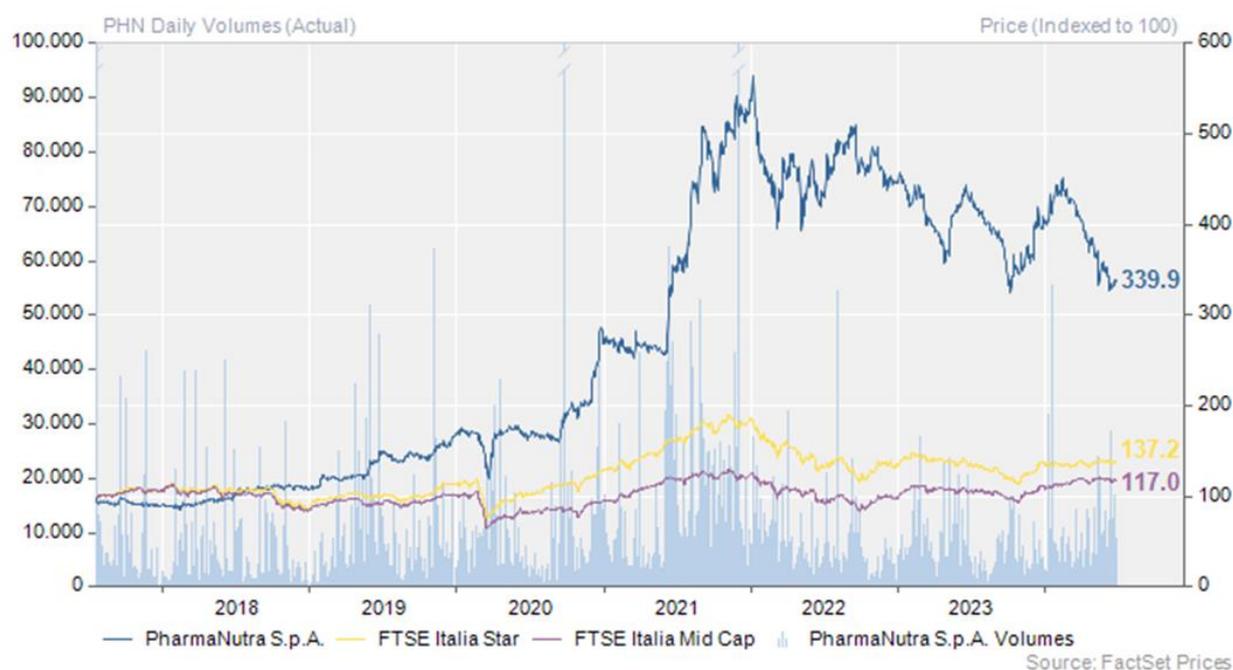
Si segnala che Andrea Lacorte è socio unico e amministratore unico di ALH S.r.l., Roberto Lacorte è socio unico e amministratore unico di RLH S.r.l. e Carlo Volpi è socio unico e amministratore unico di Beda S.r.l.

Nel corso del primo semestre 2024, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 55,00 (Euro 58,47 nel 2023), un prezzo massimo pari a Euro 63,10 (alla data del 14 febbraio 2024) e un prezzo minimo pari a Euro 45,65 (alla data dell'11 giugno 2024). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 7.005 azioni (6,163 volumi mediamente registrati nel 2023).

Da inizio anno alla data del 30 giugno 2024, il valore di mercato delle azioni della Società ha registrato una flessione del 15,4% sottoperformando sia l'indice FTSE Italia Mid Cap (+5.1%) che il FTSE Italia STAR (-0.7%). 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 2024.



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 2024, 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 340% rispetto al +37% dell'indice FTSE Italia STAR e al +17% dell'indice FTSE Mid Cap.



<b>ANALYST COVERAGE</b>	<b>STIFEL</b>	<b>INTERMONTE</b>
Inizio copertura	01/06/2021	03/06/2021
Update	14/05/2024	14/05/2024
Target price	86,0	79,0

## 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 primo semestre 2024 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.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 9.4 della "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" adottata da PHN (la "Procedura OPC"), la Fusione per incorporazione di Junia Pharma ed Alesco in Pharmanutra è esentata dall'applicazione dei relativi presidi poiché trattasi di operazione posta in essere da PHN con società da essa controllate nelle quali non sono presenti interessi significativi di altre parti correlate di PHN, come verificato dal Consiglio di Amministrazione della Società in ossequio a quanto previsto dalla Procedura OPC. Al riguardo si precisa altresì che il controvalore dell'operazione di Fusione non supera alcuno degli indici di rilevanza per la qualificazione delle "operazioni di maggiore rilevanza" di cui all'art. 10.2 della Procedura OPC.

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 ad Alesco da parte di Pharmanutra e Junia Pharma di royalties per lo sfruttamento del brevetto relativo alla tecnologia del Ferro Sucrosomiale®, e a 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 e prestazioni di servizi in occasione di eventi sponsorizzati.

In generale, le operazioni con Parti Correlate sono disciplinate dalla Procedura OPC 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 17 aprile 2024, 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 2023 la Società deteneva 65.985 azioni proprie; nel corso del primo semestre 2024, la Società ha acquistato in totale numero 7.071 azioni proprie al prezzo medio ponderato di Euro 46,42 ciascuna, al netto delle commissioni, per un esborso complessivo di Euro 328 migliaia. Al 30 giugno 2024 la società detiene complessivamente 73.056 azioni proprie per un controvalore di Euro 4.341 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.

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

In data 4 luglio si è perfezionata, nei tempi previsti, la fusione per incorporazione delle controllate Junia Pharma ed Alesco in Pharmanutra. Gli effetti contabili e fiscali della fusione saranno retrodatati al 1 gennaio 2024.

Si conclude così, nei tempi prospettati, il progetto di riassetto organizzativo del gruppo PHN finalizzato a perseguire una maggiore efficienza gestionale del gruppo medesimo, consentendo di sviluppare significative sinergie informatiche, logistiche, commerciali, societarie e amministrative, anche al fine di ottimizzare i processi aziendali nonché di consentire il contenimento dei costi complessivi della struttura aziendale. Il riassetto organizzativo permetterà di unificare e integrare i processi operativi e di ottenere maggiore flessibilità ed efficienza nell'utilizzo delle risorse.

## 1.14 Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che la solida crescita organica che ha caratterizzato il primo semestre del 2024, in un contesto altamente sfidante, prosegua anche nel secondo semestre permettendo il raggiungimento degli obiettivi aziendali per l'anno in corso.

Nel mese di settembre inizierà la commercializzazione di due prodotti della linea Sideral®, SiderAL® Forte 30mg (in formato stick) e SiderAL® 14mg (in formato stick), sul mercato tedesco. E' il primo risultato tangibile del contratto di distribuzione in esclusiva per la Germania firmato nel giugno del 2021 con Fresenius Kabi, colosso mondiale della farmaceutica, con cui PharmaNutra vanta dal 2015 una solida collaborazione per la distribuzione dei suoi prodotti in Austria e Ungheria.

Nel quarto trimestre è previsto il lancio della vitamina sucrosomiale orosolubile D3 e B12 per le quali gli studi effettuati hanno dimostrato un assorbimento rapido ed efficace rispetto alle formulazioni convenzionali.

Proseguirà lo sviluppo dei nuovi progetti lanciati nel 2023 (Cetilar® Nutrition, Pharmanutra Usa e Pharmanutra España) che comporterà una contenuta riduzione della marginalità per l'esercizio in corso e per il successivo.

Le attuali tensioni internazionali e gli imprevedibili sviluppi degli scenari legati alla situazione geopolitica attuale generano una incertezza macroeconomica generalizzata che potrebbe condizionare il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

In questo quadro generale, il Gruppo PharmaNutra lavorerà mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria per rispondere in modo flessibile e immediato alle incertezze del 2024, forte di un portafoglio di prodotti unici e di strategie di sviluppo chiare ed efficaci per continuare un solido percorso di crescita.

Pisa, 9 settembre 2024

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

Andrea Lacorte

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30  
GIUGNO 2024 GRUPPO PHARMANUTRA**

## PROSPETTI CONTABILI

### Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	NOTE	30/06/2024	31/12/2023
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>52.196</b>	<b>53.761</b>
Immobili, impianti e macchinari	8.1.1	25.393	26.352
Attività immateriali	8.1.2	23.245	22.542
Partecipazioni	8.1.3	142	4
Attività finanziarie non correnti	8.1.4	296	293
Altre attività non correnti	8.1.5	1.788	3.046
Imposte anticipate	8.1.6	1.332	1.524
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>59.649</b>	<b>58.682</b>
Rimanenze	8.2.1	7.573	8.166
Cassa e mezzi equivalenti	8.2.2	15.535	18.925
Attività finanziarie correnti	8.2.3	6.271	6.193
Crediti commerciali	8.2.4	23.795	19.219
Altre attività correnti	8.2.5	5.866	5.066
Crediti tributari	8.2.6	609	1.113
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>111.845</b>	<b>112.443</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.3.1</b>	<b>54.807</b>	<b>54.409</b>
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Azioni proprie		(4.341)	(4.013)
Altre riserve		48.774	44.125
Riserva IAS 19		256	199
Riserva Fair Value OCI		(144)	(89)
Riserva FTA		12	12
Riserva di conversione		5	(7)
Risultato del periodo		8.897	12.834
PATRIMONIO NETTO		54.807	54.409
Patrimonio Netto di terzi			
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>28.712</b>	<b>30.388</b>
Passività finanziarie non correnti	8.4.1	21.171	23.430
Fondi per rischi e oneri	8.4.2	4.319	4.458
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	8.4.3	3.222	2.500
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>28.326</b>	<b>27.646</b>
Passività finanziarie correnti	8.5.1	5.879	4.585
Debiti commerciali	8.5.2	16.097	16.107
Altre passività correnti	8.5.3	3.632	3.842
Debiti tributari	8.5.4	2.718	3.112
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>111.845</b>	<b>112.443</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	2024	2023
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>56.996</b>	<b>50.247</b>
Ricavi netti	8.6.1	56.073	49.632
Altri ricavi	8.6.2	923	615
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>40.797</b>	<b>36.193</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	8.7.1	2.675	3.213
Variazione delle rimanenze	8.7.2	829	(1.925)
Costi per servizi	8.7.3	32.745	31.144
Costi del personale	8.7.5	3.928	3.296
Altri costi operativi	8.7.6	620	465
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>16.199</b>	<b>14.054</b>
Ammortamenti e svalutazioni	8.8	1.707	854
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>14.492</b>	<b>13.200</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>(244)</b>	<b>7</b>
Proventi finanziari	8.9.1	566	362
Oneri finanziari	8.9.2	(810)	(355)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>14.248</b>	<b>13.207</b>
Imposte	8.10	(5.351)	(5.975)
<b>Risultato netto di terzi</b>			
<b>Risultato netto del gruppo</b>		<b>8.897</b>	<b>7.232</b>
<b>Utile netto per azione (Euro)</b>	<b>8.11</b>	<b>0,93</b>	<b>0,75</b>

## Conto Economico complessivo

€/1000	2024	2023
Risultato del periodo	8.897	7.232
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	2	(126)
<b>Risultato del periodo complessivo</b>	<b>8.899</b>	<b>7.106</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>(4.013)</b>	<b>225</b>	<b>44.125</b>	<b>12</b>	<b>(89)</b>	<b>199</b>	<b>(7)</b>	<b>12.834</b>	<b>54.409</b>
Altre variazioni		(328)		-		(55)	57			(326)
Distr. Dividendi				(8.173)						(8.173)
Dest. risultato				12.834					(12.834)	-
Risultato del periodo									8.897	8.897
Differenza cambio	-			(12)				12		-
<b>Saldo 30/06</b>	<b>1.123</b>	<b>(4.341)</b>	<b>225</b>	<b>48.774</b>	<b>12</b>	<b>(144)</b>	<b>256</b>	<b>5</b>	<b>8.897</b>	<b>54.807</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>(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 30/06/n-1</b>	<b>1.123</b>	<b>(3.983)</b>	<b>225</b>	<b>44.118</b>	<b>12</b>	<b>(242)</b>	<b>227</b>	<b>7.232</b>	<b>48.712</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (€/ 1000)- METODO INDIRETTO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi</b>	<b>8.897</b>	<b>7.232</b>
<b>COSTI / RICAVI NON MONETARI</b>		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	1.707	854
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	472	410
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE</b>		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	(139)	1.927
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	250	(2.666)
Variazione rimanenze	593	(2.077)
Variazione crediti commerciali	(4.757)	(3.126)
Variazione altre attività correnti	(800)	(3.378)
Variazione crediti tributari	504	1.377
Variazione altre passività correnti	(210)	(243)
Variazioni debiti commerciali	1.711	(616)
Variazione debiti tributari	(394)	496
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>7.834</b>	<b>190</b>
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(1.560)	(9.761)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	294	211
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(138)	0
Variazione altre attività	1.258	(855)
Variazione delle imposte anticipate	192	274
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>46</b>	<b>(10.131)</b>
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	14	(133)
Acquisti di azioni proprie	(328)	(1.621)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(8.173)	(7.714)
Incrementi delle attività fin.rie	(1.008)	(423)
Decrementi delle attività fin.rie	932	113
Incrementi passività fin.rie	12	12.280
Decrementi passività fin.rie	(2.338)	(4.919)
Incrementi passività fin.rie ROU	52	808
Decrementi passività fin.rie ROU	(433)	(188)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO</b>	<b>(11.270)</b>	<b>(1.797)</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>(3.390)</b>	<b>(11.738)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	18.925	22.051
Disponibilità liquide a fine esercizio	15.535	10.313
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(3.390)</b>	<b>(11.738)</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 2024 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 2023 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2024. 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 2023.

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 2024, 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 2023), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2023).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2024 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.

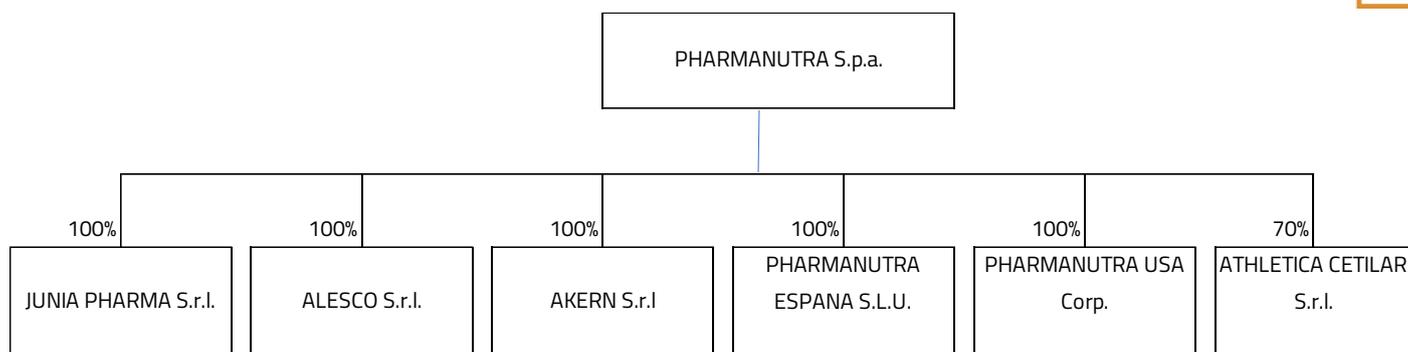
Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

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 Campodavola 1, 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, invariata rispetto al 31 Dicembre 2023, sono le seguenti:

SOCIETA	SEDE LEGALE	Part. Diretta	Part. Indiretta	TOTALE
Pharmanutra S.p.A.	Pisa, Via Campodavola 1	CONTROLLANTE		
Junia Pharma S.r.l.	Pisa, Via Campodavola 1	100%	0%	100%
Alesco S.r.l.	Pisa, Via Campodavola 1	100%	0%	100%
Akern S.r.l.	Pisa, Via Campodavola 1	100%	0%	100%
Pharmanutra España S.L.U.	Barcelona, Gran Via de les Corts Catalanes 630	100%	0%	100%
Pharmanutra USA Corp.	251, Little Falls Drive , Wilmington, county of New Castle, Delaware	100%	0%	100%

La neo costituita Athletica Cetilar S.r.l., della quale Pharmanutra detiene quote rappresentative del 70% del capitale sociale, non è stata inclusa nell'area di consolidamento in quanto non ancora operativa.

### 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 2024 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili/applicati dal 1° gennaio 2024".

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 2024.

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, allorché 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 2023, 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 2024, 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 2024, sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A., è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 settembre 2024.

## **5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2024**

### **5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati 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 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);

Gli emendamenti e le modifiche 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 non sono ancora stati omologati:

- Emendamento allo IAS 21 denominato "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability" (pubblicato il 15 Agosto 2023);
- Emendamento denominato "Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements" (pubblicato il 25 maggio 2023);

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 e 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. 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 70% circa dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2024. 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 ad eccezione di un prodotto classificato come Alimento ai Fini Medici Speciali (AFMS). 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 annuale per l'importo di Euro 12 milioni. Al 31.12.2023 il covenant è stato rispettato. 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 81% al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

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 2024 e al 31 dicembre 2023, la seguente tabella mostra la gerarchia del fair value per le attività del Gruppo che sono valutate al fair value:

€/1000	30/06/2024				31/12/2023			
	Livello				Livello			
	1	2	3	Totale	1	2	3	Totale
<i>Attività finanziarie Correnti:</i>								
Obbligazioni	4.426		304	4.730	4.416		386	4.802
Fondi di investimento	541			541	591			591
Depositi vincolati			1.000	1.000			800	800
<b>Totale</b>	<b>4.967</b>	<b>-</b>	<b>1.304</b>	<b>6.271</b>	<b>5.007</b>	<b>-</b>	<b>1.186</b>	<b>6.193</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.

#### 6.3.4 Rischi legati a oscillazione dei tassi di cambio

Il rischio connesso a oscillazioni dei tassi di cambio è limitato dal momento che tutte le transazioni con i paesi esteri sono effettuate in euro ad eccezione delle transazioni con la controllata Pharmanutra USA che sono coperte con contratti a termine.

#### 6.3.5 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.

#### 6.3.6 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 sono stati accantonati appositi fondi a copertura delle passività stimate.

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

## **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, *"... un componente i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati"*.

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

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/6/2024	LB1	LB2	AKERN	30/6/2023	LB1	LB2	AKERN
<b>A) RICAVI</b>	<b>56.996</b>	<b>35.755</b>	<b>18.438</b>	<b>2.775</b>	<b>50.247</b>	<b>33.685</b>	<b>13.843</b>	<b>2.719</b>
Ricavi netti	56.073	35.094	18.204	2.766	49.632	33.152	13.789	2.691
Altri ricavi	923	680	234	9	615	533	54	28
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>	<b>(40.797)</b>	<b>(25.818)</b>	<b>(13.153)</b>	<b>(1.798)</b>	<b>(36.193)</b>	<b>(24.588)</b>	<b>(9.942)</b>	<b>(1.663)</b>
Costi per servizi, merci e costi operativi	(33.259)	(21.551)	(10.760)	(948)	(29.233)	(20.240)	(8.099)	(894)
Costi del personale e organi sociali	(7.538)	(4.295)	(2.393)	(850)	(6.960)	(4.348)	(1.843)	(769)
<b>(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>16.199</b>	<b>9.937</b>	<b>5.285</b>	<b>977</b>	<b>14.054</b>	<b>9.097</b>	<b>3.901</b>	<b>1.056</b>
<i>Risultato Operativo Lordo (% su ricavi netti)</i>	<b>28,9%</b>	<b>28,3%</b>	<b>29,0%</b>	<b>35,3%</b>	<b>28,3%</b>	<b>27,4%</b>	<b>28,3%</b>	<b>39,2%</b>
C) Ammortamenti e svalutazioni	(1.707)				(854)			
<b>(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.492</b>				<b>13.200</b>			
<b>D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)</b>	<b>(244)</b>				<b>7</b>			
Proventi finanziari	566				362			
Oneri finanziari	(810)				(355)			
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)</b>	<b>14.248</b>				<b>13.207</b>			
Imposte	(5.351)				(5.975)			
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>8.897</b>				<b>7.232</b>			

L'andamento delle linee di business LB1 e LB2 nel primo semestre 2024 rispetto all'esercizio precedente riflette quanto già riferito in precedenza relativamente all'andamento del Gruppo.

L'incremento dei ricavi netti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ha generato un miglioramento della marginalità che risulta comunque influenzata dai costi sostenuti per lo start up delle nuove iniziative (circa Euro 2,8 milioni) e dai maggiori costi relativi ad attività di marketing a sostegno dei marchi del Gruppo. Il risultato operativo lordo del segmento LB1 del primo semestre 2024 ammonta a Euro 9,9 milioni (Euro 9,1 milioni nel 2023), con un incremento del 9% circa rispetto al 2023, mentre il risultato operativo lordo del segmento LB2 aumenta del 25,5% circa passando da Euro 3,9 milioni del 2023 a Euro 5,3 milioni del 30 giugno 2024.

La contenuta riduzione dei ricavi e del margine operativo del segmento Akern è da attribuire alla dinamica di acquisizione del portafoglio ordini.

## 8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

### 8.1 Attivo Non Corrente

#### 8.1.1. Immobili, impianti e macchinari

Valore netto	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	19.180	93		-519		18.754
Impianti e macchinari	2.147	57		-154	123	2.173
Attrezzature	13	34		-4		43
Mobili e macchine di ufficio	1.151	189	2	-129		1.213
Automezzi	873	62	-26	-186		723
Altre immob. materiali	2					2
Diritti d'uso	2.852	73	-241	-241		2.443
Imm.ni in corso	134	31			-123	42
<b>TOTALE</b>	<b>26.352</b>	<b>539</b>	<b>-265</b>	<b>-1.233</b>	<b>0</b>	<b>25.393</b>

Costo storico	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	20.421	93		0	20.514
Impianti e macchinari	2.583	57		123	2.763
Attrezzature	126	34		0	160
Mobili e macchine d'ufficio	2.294	189		0	2.483
Automezzi	1.857	62	-87	0	1.832
Altre imm.ni materiali	9			0	9
Diritti d'uso	4.239	73	-1.400	0	2.912
Imm.ni in corso	134	31		-123	42
<b>TOTALE</b>	<b>31.663</b>	<b>539</b>	<b>-1.487</b>	<b>0</b>	<b>30.715</b>

Fondo ammortamento	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	1.241	519		0	1.760
Impianti e macchinari	436	154		0	590
Attrezzature	113	4		0	117
Mobili e macchine d'ufficio	1.143	129	-2	0	1.270
Automezzi	984	186	-61	0	1.109
Altre imm.ni materiali	7			0	7
Diritti d'uso	1.387	241	-1.159	0	469
<b>TOTALE</b>	<b>5.311</b>	<b>1.233</b>	<b>-1.222</b>	<b>0</b>	<b>5.322</b>

L'importo degli incrementi del periodo si riferisce principalmente ad investimenti effettuati per il completamento della nuova sede del gruppo.

### 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	Altre variazioni	Saldo finale
Costi ricerca e sviluppo	81	103		-29	85	240
Diritti di brevetto industriale	2.114	285		-185	55	2.269
Concessioni, licenze e marchi	1.521	43	-13	-70	1	1.482
Avviamento	17.561			0	0	17.561
Altre imm.ni immateriali	106		-16	-9	0	81
Imm.ni in corso e acconti	1.159	590			-137	1.612
<b>TOTALE</b>	<b>22.542</b>	<b>1.021</b>	<b>-29</b>	<b>-293</b>	<b>4</b>	<b>23.245</b>

Gli incrementi nelle attività immateriali si riferiscono alla capitalizzazione di costi di Ricerca e sviluppo per Euro 103 mila, all'attività brevettuale e a quella di gestione dei marchi per Euro 197 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 2024 non sono stati riscontrati indicatori di perdite di valore che abbiano richiesto l'aggiornamento del test di impairment effettuato al 31 dicembre 2023.

### 8.1.3 Partecipazioni

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Partecipazioni in imp. contr.te	138	0	138
Part. in altre imprese	4	4	0
<b>Partecipazioni</b>	<b>142</b>	<b>4</b>	<b>138</b>

L'incremento della voce Partecipazioni in imprese controllate deriva dalla sottoscrizione del 70% delle quote rappresentative del capitale sociale della Athletica Cetilar S.r.l. di cui si è già riferito e all'erogazione alla stessa di un finanziamento soci per l'importo di Euro 75 mila.

### 8.1.4 Attività finanziarie non correnti

	30/06/24	31/12/23	Variazione
Cauzioni e anticipazioni	296	293	3
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>296</b>	<b>293</b>	<b>3</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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Assicurazione c/to TFM amm.ri	437		437
Crediti di imposta acquistati	1.126	2.091	-965
Crediti di Imposta Industria 4.0 quota L/T	225	955	-730
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.788</b>	<b>3.046</b>	<b>-1.258</b>

L'incremento della voce Assicurazione c/TFM amministratori è determinata dalla sottoscrizione della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo Trattamento Fine Mandato per fine mandato dei Consiglieri esecutivi.

La voce variazione della voce Crediti di imposta acquistati e Crediti di imposta Industria 4.0 deriva dalla riclassifica della quota scadente entro l'esercizio.

### 8.1.6 Imposte anticipate

	Saldo Iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Acc.to f.do rischi contenziosi legali	146			146
Acc. f.do sval. magazzino	105	66	-47	124
Acc. F.do sval. crediti	374	14		388
Compensi Amm.ri	654	327	-396	585
Accantonamento F.do TFR	51	3	-2	52
Acc.to Fondo Indennita Suppletiva Clienti	-126		-72	-198
Scritture di consolidamento	451	9	-78	382
Ammortamento avviamento	-130		-17	-147
<b>TOTALE</b>	<b>1.525</b>	<b>419</b>	<b>-612</b>	<b>1.332</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 2024.

## 8.2 Attivo Corrente

### 8.2.1 Rimanenze

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Mat. prime, suss. e di consumo	1.072	816	256
Prod. in corso lav. e semilavorati	327	238	89
Prodotti finiti e merci	6.488	7.481	-993
Fondo svalutazione magazzino	-314	-369	55
<b>Totale rimanenze</b>	<b>7.573</b>	<b>8.166</b>	<b>-593</b>

La riduzione delle rimanenze di prodotti finiti e merci è riconducibile ai maggiori volumi di vendita del periodo.

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di 314 mila Euro (369 mila Euro al 31.12.2023) accantonata a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

### 8.2.2 Cassa e mezzi equivalenti

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Depositi bancari e postali	15.529	18.885	-3.356
Cassa e assegni	6	40	-34
<b>Totale liquidità</b>	<b>15.535</b>	<b>18.925</b>	<b>-3.390</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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Fondi comuni di investimento	541	591	-50
Obbligazioni	4.730	4.802	-72
Depositi Vincolati	1.000	800	200
<b>Tot. attività fin.rie correnti</b>	<b>6.271</b>	<b>6.193</b>	<b>78</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 30.06.24 dal raffronto con il valore di mercato dei titoli obbligazionari detenuti emerge una minusvalenza netta di euro 55 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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti vs. clienti Italia	17.601	9.778	7.823
Crediti vs. clienti altri paesi	4.433	5.299	-866
Altri crediti (S.b.f)	3.472	5.886	-2.414
Fatture/(Note Credito ) da emettere	61	-16	77
Fondo svalutazione crediti	-1.772	-1.728	-44
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>23.795</b>	<b>19.219</b>	<b>4.576</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	30/06/24	31/12/23	Variazione
Italia	18.902	12.866	6.036
Asia	2.685	2.599	87
Europa	1.461	2.451	(990)
Africa	0	0	0
America	748	1.304	(556)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>23.795</b>	<b>19.219</b>	<b>4.576</b>

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

F.DO SVALUT. CREDITI V/CLIENTI	
Saldo iniziale	(1.728)
Accantonamenti	(181)
Utilizzi	
<b>Saldo Finale</b>	<b>(1.772)</b>

### 8.2.5 Altre attività correnti

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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti verso soci per indennizzo	341	793	-452
Crediti verso il personale dipendente	63	63	0
Anticipi	1.695	1.630	65
Crediti di imposta	1.360	1.523	-163
Ratei e risconti attivi	2.407	1.057	1.350
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>5.866</b>	<b>5.066</b>	<b>800</b>

La voce Crediti verso soci per indennizzo rappresenta il residuo del 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 Crediti di imposta 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 288 mila (Euro 292 mila al 31.12.23), relativi alle somme anticipate dalle società del Gruppo all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia, e anticipi a fornitori per Euro 1.407 mila (al 31.12.2023 Euro 1.338 mila).

Gli anticipi corrisposti agli agenti verranno restituiti al momento della cessazione del rapporto con ciascun agente.

La variazione della voce "Ratei e Risconti attivi" è determinata dalla contabilizzazione dei risconti relativi ai costi di marketing che hanno competenza annuale ma manifestazione finanziaria nel corso del primo semestre.

### 8.2.6 Crediti tributari

I "Crediti tributari" sono rappresentati dalle seguenti componenti:

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Crediti IVA	207	381	-174
Crediti di imposta R&D	345	526	-181
Crediti di imposta Patent Box		167	-167
Altri crediti tributari	57	39	18
<b>Crediti tributari</b>	<b>609</b>	<b>1.113</b>	<b>-504</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	(4.013)	225	44.125	12	(89)	199	(7)	12.834	54.409
Altre variazioni		(328)		-		(55)	57			(326)
Distr. Dividendi				(8.173)						(8.173)
Dest. risultato				12.834					(12.834)	-
Risultato del periodo									8.897	8.897
Differenza cambio	-			(12)				12		-
<b>Saldo 31/12</b>	<b>1.123</b>	<b>(4.341)</b>	<b>225</b>	<b>48.774</b>	<b>12</b>	<b>(144)</b>	<b>256</b>	<b>5</b>	<b>8.897</b>	<b>54.807</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 7.071 azioni proprie nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 14 aprile 2024. Alla data del 30 giugno 2024 Pharmanutra detiene n.° 73.056 azioni proprie pari allo 0,75% del capitale sociale.

Il 14 aprile 2024 l'assemblea generale dei soci della Capogruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,85 per azione, pari ad un pay out ratio del 64% circa dell'utile netto consolidato 2023, per un importo complessivo di Euro 8.173 migliaia.

#### 8.4 Passivo non corrente

#### 8.4.1 Passività finanziarie non correnti

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Mutuo BPER	2.757	3.256	-499
Mutuo Intesa	69	171	-102
Mutuo Credem	2.545	3.137	-592
Mutuo BPM	3.435	3.919	-484
Mutuo Ipotecario BPM	11.400	11.705	-305
Pass. fin.rie non correnti per diritti d'uso	965	1.242	-277
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>21.171</b>	<b>23.430</b>	<b>-2.259</b>

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

I debiti per diritti d'uso non correnti rappresentano l'importo attualizzato scadente oltre l'esercizio dei contratti di locazione e di leasing in essere al 30.6.2024 ai sensi dell'IFRS16.

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 2024 è la seguente:

	30/6/24	31/12/23
A Disponibilità liquide	(15.535)	(18.925)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(6.271)	(6.193)
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(21.806)</b>	<b>(25.118)</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.937	997
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.942	3.588
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>5.879</b>	<b>4.585</b>
di cui garantito	600	295
di cui non garantito	5.279	4.290
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(15.927)</b>	<b>(20.533)</b>
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	21.171	23.430
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>21.171</b>	<b>23.430</b>
di cui garantito	11.400	11.705
di cui non garantito	9.771	11.725
<b>M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)</b>	<b>5.244</b>	<b>2.897</b>
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(733)	(293)
<b>O Indebitamento finanziario netto (M-N)</b>	<b>4.511</b>	<b>2.604</b>

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti ( Conti correnti passivi per utilizzi transitori Euro 1.671 mila e Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 266 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 20.206 migliaia, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 965 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti ( Cauzioni attive Euro 296 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione TFM amministratori Euro 437 mila).

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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Fondo Indennità suppl. clientela	811	950	-139
Fondo rischi diversi e contenziosi legali	508	508	0
Fondo per impegni contrattuali	3.000	3.000	0
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>4.319</b>	<b>4.458</b>	<b>-139</b>

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

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).

Il Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso si riferisce all'unico contenzioso ancora in essere al 30 giugno 2024. Detto contenzioso è stato definito nel mese di luglio 2024 con un onere in linea con quanto accantonato.

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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Fondo tfr dipendenti	1.210	1.205	5
Fondo TFM amministratori	842	515	327
F.do Comp. Variabili a ML	1.170	780	390
<b>Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri</b>	<b>3.222</b>	<b>2.500</b>	<b>722</b>

Gli importi accantonati al Fondo TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori ed al Fondo Compensi variabili a ML sono stati effettuati in base a quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 26 aprile 2023 e corrispondono all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura.

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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Quota a breve mutui	3.942	3.588	354
Debiti verso banche per conti correnti passivi	1.671	627	1.044
Pass. fin.rie correnti per diritti d'uso	266	370	-104
<b>Tot. Passività fin.rie correnti</b>	<b>5.879</b>	<b>4.585</b>	<b>1.294</b>

La voce "Debiti verso banche per mutui" rappresenta la quota dell'indebitamento relativa a finanziamenti e rate di mutui da rimborsare entro l'esercizio successivo. L'incremento dei debiti verso banche per conti correnti passivi deriva partite transitorie.

### 8.5.2 Debiti commerciali

I debiti commerciali sono dettagliati nella tabella seguente:

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	9.500	12.543	-3.043
Debiti verso fornitori altri paesi	2.157	1.114	1.043
Acconti	4.440	2.450	1.990
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>16.097</b>	<b>16.107</b>	<b>-10</b>

L'incremento della voce Acconti deriva dagli ordini dei clienti esteri in portafoglio al 30.6.24.

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

€/1000	30/06/24	31/12/23	Variazione
Italia	9.500	12.543	(3.043)
Asia	1.304	629	676
Europa	2.522	590	1.932
America	1.228	864	365
Altri	1.541	1.481	60
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>16.097</b>	<b>16.107</b>	<b>(10)</b>

### 8.5.3 Altre passività correnti

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

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Debiti per salari e stipendi	1.472	887	585
Debiti verso istituti previdenziali	502	356	146
Debiti verso amministratori e sindaci	1.108	1.776	-668
Debitori diversi	96	336	-240
Fondo TFR agenti e rappresentanti	127	160	-33
Ritenute a garanzia	220	220	0
Depositi cauzionali da clienti	107	107	0
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>3.632</b>	<b>3.842</b>	<b>-210</b>

La riduzione della voce Debiti verso amministratori e sindaci include deriva dal pagamento dell'importo dei compensi variabili a breve termine maturati dagli Amministratori esecutivi e accantonati al 31 Dicembre 2023.

#### 8.5.4 Debiti tributari

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Imposte sul reddito	1.660	2.178	-518
Debiti per ritenute	556	884	-328
Imposta sul valore aggiunto	502	50	452
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.718</b>	<b>3.112</b>	<b>-394</b>

#### 8.6 Ricavi

##### 8.6.1 Ricavi netti

	2024	2023	Variazione
Ricavi Linea Diretta	35.102	33.152	1.950
Ricavi Linea Indiretta	18.204	13.789	4.415
Ricavi Strumenti medicali	2.767	2.691	76
<b>Totale Ricavi Netti</b>	<b>56.073</b>	<b>49.632</b>	<b>6.441</b>

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

€/1000	2024	2023	Variazione	Δ%	Incidenza 2024	Incidenza 2023
Italia	34.448	32.419	2.029			
<b>Totale P.F. Italia</b>	<b>34.448</b>	<b>32.419</b>	<b>2.029</b>	<b>6,3%</b>	<b>61,4%</b>	<b>65,3%</b>
Europa	10.114	7.655	2.459	32,1%		
Medio Oriente	3.304	4.316	(1.012)	-23,5%		
Sud America	1.154	1.061	93	8,8%		
Estremo Oriente	993	253	740	292,4%		
Altre	1.695	-	1.695	n.s.		
<b>Totale P.F. Estero</b>	<b>17.261</b>	<b>13.286</b>	<b>3.975</b>	<b>29,9%</b>	<b>30,8%</b>	<b>26,8%</b>
Materie Prime Italia	657	734	(76)	-10,4%	1,2%	1,5%
Materie Prime Estero	940	503	436	86,7%	1,7%	1,0%
<b>Totale Materie Prime</b>	<b>1.597</b>	<b>1.237</b>	<b>360</b>	<b>29,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,5%</b>
Strumenti medicali Italia	2.410	2.323	87	3,7%	4,3%	4,7%
Strumenti medicali Estero	357	367	(10)	-2,6%	0,6%	0,7%
<b>Totale Strumenti medicali</b>	<b>2.767</b>	<b>2.690</b>	<b>77</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Totale Ricavi netti</b>	<b>56.073</b>	<b>49.632</b>	<b>6.441</b>	<b>13,0%</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 e semilavorati (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 2024 la linea di business diretta ha rappresentato il 62,6% (66,8% circa nel 2023) 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 oltreché 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 32,5% del fatturato (27,8% 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

	2024	2023	Variazione
Crediti di imposta		96	-96
Indennizzi contrattuali	63	37	26
Rimborsi e recupero spese	35	25	10
Sopravvenienze attive	387	149	238
Altri ricavi e proventi	438	308	130
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>923</b>	<b>615</b>	<b>308</b>

## 8.7 Costi operativi

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

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2024	2023	Variazione
Costi materie prime e semil.	1.425	1.939	-514
Materiali di consumo	368	287	81
Costi prodotti finiti	882	987	-105
<b>Totale materie prime, semil, mat. di consumo e P.F.</b>	<b>2.675</b>	<b>3.213</b>	<b>-538</b>

### 8.7.2 Variazione delle rimanenze

	2024	2023	Variazione
Var. delle materie prime	-671	-35	-636
Var. rim. semilavorati	-89	-79	-10
Var. rimanenze P.F.	1.420	-1.905	3.325
Acc.to F.do sval. magazzino	169	94	75
<b>Variazione rimanenze</b>	<b>829</b>	<b>-1.925</b>	<b>2.754</b>

La variazione delle rimanenze materie prime al 30.06.24 deriva dalla pianificazione della produzione in funzione delle strategie aziendali implementate. La riduzione delle rimanenze di prodotti finiti è correlata ai maggiori ricavi del periodo.

### 8.7.3 Costi per servizi

	2024	2023	Variazione
Marketing	8.276	7.246	1.030
Produzione e logistica	9.341	9.546	-205
Servizi generali	3.607	3.336	271
Ricerca e sviluppo	638	456	182
Servizi informatici	308	232	76
Costi commerciali e rete comm.le	5.705	5.599	106
Organi sociali	4.673	4.613	60
Affitti e locazioni	64	41	23
Servizi finanziari	133	75	58
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>32.745</b>	<b>31.144</b>	<b>1.601</b>

La variazione della voce Costi per servizi è determinata essenzialmente dai maggiori Costi Marketing per effetto delle iniziative intraprese a sostegno dei marchi del gruppo. L'incremento della voce Servizi Generali è riconducibile ai costi legati alla gestione della nuova sede e a maggiori spese di viaggio. 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:

	2024	2023	Variazione
Salari e stipendi	2.949	2.454	495
Oneri sociali	824	735	89
Acc.to trattamento fine rapporto	144	96	48
Altri costi del personale	11	11	0
<b>Totale costi del personale</b>	<b>3.928</b>	<b>3.296</b>	<b>632</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 30.6.2024 i dipendenti del Gruppo sono 112 unità (101 al 30 giugno 2023).

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

Unità	2024	2023	Variazione
Dirigenti	3	3	0
Impiegati	96	77	19
Operai	8	4	4
<b>Totale</b>	<b>107</b>	<b>84</b>	<b>23</b>

### 8.7.5 Altri costi operativi

	2024	2023	Variazione
Minusvalenze	22	17	5
Oneri tributari diversi	53	65	-12
Perdite su crediti	5		5
Quote associative	13	22	-9
Liberalità e oneri ut. sociale	47	101	-54
Altri costi	480	260	220
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>620</b>	<b>465</b>	<b>155</b>

### 8.8 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2024	2023	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	286	198	88
Amm.to beni materiali	1.240	537	703
Acc.to fondo svalut. crediti	126	109	17
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	55	10	45
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.707</b>	<b>854</b>	<b>853</b>

L'incremento degli ammortamenti dei beni materiali è generato dall'ammortamento degli investimenti effettuati per la realizzazione della nuova sede.

## 8.9 GESTIONE FINANZIARIA

### 8.9.1 Ricavi finanziari

	2024	2023	Variazione
Interessi attivi	284	171	113
Interessi attivi da clienti	3		3
Dividendi	2	0	2
Utili su cambi	4	16	-12
Altri proventi finanziari	273	175	98
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>566</b>	<b>362</b>	<b>204</b>

### 8.9.2 Costi finanziari

	2024	2023	Variazione
Altri oneri finanziari	-216	-50	-166
Interessi passivi	-564	-300	-264
Perdite su cambi	-30	-5	-25
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-810</b>	<b>-355</b>	<b>-455</b>

## 8.10 IMPOSTE SUL REDDITO

	2024	2023	Variazione
Imposte correnti	4.898	3.603	1.295
Imposte anticipate	192	322	-130
Altre imposte e tasse	-17		-17
Imp. es. precedenti	278		278
Acc.to fondo imposte		2.050	-2.050
<b>Totale imposte</b>	<b>5.351</b>	<b>5.975</b>	<b>-624</b>

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

### 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	2024	2023
Risultato Netto del gruppo	8.899.168	7.231.855
Numero di azioni in circolazione	9.608.377	9.664.080
<b>Utile per azione</b>	<b>0,93</b>	<b>0,75</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: 4.244 migliaia di Euro

Collegio Sindacale: 34 mila Euro

Società di revisione: 25 mila Euro

## **10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2024**

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del 30 giugno 2024 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

## **11. IMPEGNI**

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

Alesco a garanzia di castelletto Sbf per Euro 400.000;

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

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.

I terreni ed il fabbricato sono gravati da ipoteca di primo grado per l'importo di Euro 18 milioni a favore di Banco BPM S.p.A. a garanzia del mutuo erogato nel corso del 2023.

## **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 10 Giugno 2024 è stata depositata la CTU contabile da parte dell'esperto nominato nel corso dell'udienza del 7 marzo.

La causa come incardinata dalla parte avversa è articolata su due domande, la seconda avanzata delle quali 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 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>Partecipazioni</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>
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.			920	2.012	162
Membri del CDA controllate			41		
Collegio sindacale					21
Compensi Organismo di Vigilanza					16
Compensi alti dirigenti			104	193	
Solida S.r.l.		258			
Calabughi S.r.l.					80
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti					0
Athletica Cetilar S.rl	146				3
<b>TOTALE</b>	<b>146</b>	<b>258</b>	<b>1.065</b>	<b>2.205</b>	<b>282</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.	3.671		59	
Membri del CDA controllate	572			
Collegio sindacale	34			
Compensi Organismo di Vigilanza	28			
Compensi alti dirigenti			260	
Solida S.r.l.	0			86
Calabughi S.r.l.	560			
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti	60			
Athletica Cetilar S.rl				
<b>TOTALE</b>	<b>4.925</b>	<b>0</b>	<b>319</b>	<b>86</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.

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 avevano stabilito la propria sede sociale ed operativa in immobili di proprietà di Solida S.r.l., facente capo ad alcuni soci della Capogruppo; in seguito al trasferimento nella nuova sede i contratti di locazione sono stati risolti a partire dal 30 aprile 2024. Le società del Gruppo hanno pagato 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 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.

	30/06/2024	di cui con parti correlate	31/12/2023	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>52.196</b>	<b>404</b>	<b>53.761</b>	<b>512</b>
Immobili, impianti e macchinari	25.393		26.352	294
Attività immateriali	23.245		22.542	
Partecipazioni	142	146	4	0
Attività finanziarie non correnti	296	258	293	218
Altre attività non correnti	1.788		3.046	
Imposte anticipate	1.332		1.524	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>59.649</b>	<b>0</b>	<b>58.682</b>	<b>0</b>
Rimanenze	7.573		8.166	
Crediti commerciali	23.795		19.219	0
Altre attività correnti	5.866		5.066	
Crediti tributari	609		1.113	
Attività finanziarie correnti	6.271		6.193	
Disponibilità liquide	15.535		18.925	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>111.845</b>	<b>404</b>	<b>112.443</b>	<b>512</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.807</b>		<b>54.409</b>	
Capitale sociale	1.123		1.123	
Azioni proprie	(4.341)		(4.013)	
Riserva legale	225		225	
Altre riserve	48.774		44.125	
Riserva IAS 19	256		199	
Riserva Fair Value OCI	(144)		(89)	
Riserva FTA	12		12	
Risultato netto	8.897		12.834	
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	54.807		54.409	
Patrimonio netto di terzi				
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>28.712</b>	<b>2.205</b>	<b>30.388</b>	<b>1.672</b>
Passività finanziarie non correnti	21.171		23.430	193
Fondi per rischi ed oneri non correnti	4.319		4.458	
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	3.222	2.205	2.500	1.479
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>28.326</b>	<b>1.347</b>	<b>27.646</b>	<b>2.133</b>
Passività finanziarie correnti	5.879		6.329	104
Debiti commerciali	16.097	282	14.363	267
Altre passività correnti	3.632	1.065	3.842	1.762
Debiti tributari	2.718		3.112	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>111.845</b>	<b>3.552</b>	<b>112.443</b>	<b>3.805</b>

	30/06/2024	di cui con parti correlate	30/06/2023	di cui con parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>56.996</b>	<b>0</b>	<b>50.247</b>	<b>0</b>
Ricavi netti	56.073		49.632	
Altri ricavi	923		615	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>40.797</b>	<b>5.244</b>	<b>36.193</b>	<b>5.438</b>
Acq. Materie Prime suss. e di consumo	2.675		3.213	
Variazione delle rimanenze	829		(1.925)	
Costi per servizi	32.745	4.925	31.144	5.062
Costi del personale	3.928	319	3.296	376
Altri costi operativi	620		465	
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>16.199</b>	<b>(5.244)</b>	<b>14.054</b>	<b>(5.438)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.707	86	854	88
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.492</b>	<b>(5.330)</b>	<b>13.200</b>	<b>(5.526)</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(244)</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>
Proventi finanziari	566		362	
Oneri finanziari	(810)		(355)	(2)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.248</b>	<b>(5.330)</b>	<b>13.207</b>	<b>(5.528)</b>
Imposte	(5.351)		(5.975)	
<b>Risultato netto di terzi</b>				
<b>Risultato del gruppo</b>	<b>8.897</b>	<b>(5.330)</b>	<b>7.232</b>	<b>(5.528)</b>
<b>Utile netto per azione</b>	<b>0,93</b>		<b>0,75</b>	

Pisa, 9 settembre 2024

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 2024.

2. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2024:

- 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, 9 settembre 2024

Pharmanutra S.p.A.

Pharmanutra S.p.A.

Amministratore Delegato

Dirigente Preposto

## **RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE**

## PHARMANUTRA S.p.A.

*Relazione sulla revisione contabile  
del bilancio consolidato semestrale  
abbreviato al 30 giugno 2024*

## 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 2024.

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 2024 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, 13 settembre 2024

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio

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

