

|                                                  |                                                      |                       |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>20259-6-2025 | Data/Ora Inizio Diffusione<br>31 Marzo 2025 20:06:39 | Euronext Growth Milan |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|

Societa' : LABORATORIO FARMACEUTICO ERFO

Identificativo Informazione : 203359  
Regolamentata

Utenza - Referente : ERFON02 - Travisano Daniele

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 31 Marzo 2025 20:06:39

Data/Ora Inizio Diffusione : 31 Marzo 2025 20:06:39

Oggetto : Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. - CdA  
approva bilancio di esercizio e bilancio  
consolidato 2024

*Testo del comunicato*

Vedi allegato

## COMUNICATO STAMPA

**LABORATORIO FARMACEUTICO ERFO:  
IL CDA APPROVA I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2024****VALORE DELLA PRODUZIONE PARI A EURO 6,3 €M****EBITDA ADJUSTED<sup>1</sup> PARI A 1,4 MILIONI E CASH CONVERSION<sup>2</sup> DI CIRCA  
IL 100%**

**ERFO si posiziona come aggregatore di reti in franchising in ambito  
nutrizione, wellness e fitness con oltre 250 punti vendita<sup>3</sup> e 3 brand di  
proprietà (Diètnatural, Fit&Go, BodySano)**

**PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI AL 31.12.2024:**

- **RICAVI<sup>4</sup>: 6,2 €M (in linea con il 2023)**
- **EBITDA ADJUSTED: 1,4 €M con un EBITDA *margin* pari al 23%  
(1,6€M nel 2023)**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA<sup>5</sup>: *cash positive* per 2,1 €M  
(1,7 €M nel 2023)**

<sup>1</sup> L'adjustment è dovuto a componenti one-off, tra cui costi di start-up non capitalizzabili, per un totale di 181 mila euro

<sup>2</sup> Calcolato come differenza tra PFN 2023 e 2024, al netto degli investimenti e della gestione finanziaria

<sup>3</sup> Il dato considera gli effetti dell'acquisizione di Fit & Go s.r.l. Per maggiori informazioni si veda la nota n.6

<sup>4</sup> Il calcolo dei ricavi totali è diverso dai ricavi delle vendite in quanto include talune voci ricomprese nel valore della produzione

<sup>5</sup> La PFN include conti deposito/polizze immediatamente liquidabili e azioni proprie, per circa 2,0 milioni di euro

## COMUNICATO STAMPA

Villafranca Tirrena (ME), 31 marzo 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.** ("Erfo" o la "Società"), PMI Innovativa e società benefit operante nel settore nutraceutico e quotata su Euronext Growth Milan (Ticker: ERFO), ha approvato in data odierna il progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

**Alessandro Cutè**, Presidente e Amministratore Delegato di Erfo: *"Erfo ha chiuso il 2024 dando una decisa accelerazione all'evoluzione del proprio modello di business: l'acquisizione<sup>6</sup> della maggioranza di Fit&Go segna un passo strategico fondamentale, permettendoci di ampliare il nostro portafoglio franchising con tre format affermati e complementari: Diètnatural, BodySano e Fit&Go. Con oltre 250 punti vendita tra Italia ed estero, abbiamo a creare un ecosistema che in ambito health sia in grado di posizionarsi come un potente strumento di prevenzione, in quanto coniuga nutrizione e movimento, con sinergie strategiche tra i brand di proprietà.*

*In particolare, con Fit&Go all'interno del gruppo Erfo, il nostro obiettivo è duplice: da un lato, potenziare la produzione nutraceutica con un'offerta sempre più integrata e ora dedicata anche al mondo del fitness; dall'altro, abilitare il marchio Fit&Go nel percorso di crescita internazionale già intrapreso con Diètnatural, che, in soli 12 mesi dall'avvio del progetto di sviluppo estero condotto da Erfo France, può contare su già cinque punti vendita attivi in territorio francofono, con diverse nuove aperture in corso nel primo semestre del 2025.*

*Oggi Erfo si conferma un polo aggregante nei settori della nutrizione, del wellness e del fitness, con un forte focus su modelli in franchising e una spiccata propensione alla ricerca e all'innovazione tecnologica. Questi valori saranno il motore anche per l'espansione della nostra Medical Division, che anche nel 2024 registra una crescita double-digit. Grazie alle attività di ricerca sviluppate con i nostri partner scientifici, abbiamo infatti concluso un importante iter di deposito brevettuale applicabile in ambito ortopedico e odontoiatrico, i cui primi esiti commerciali sono attesi già nel corso dell'anno corrente.*

*L'integrazione tra nutraceutica, tecnologie avanzate e modelli in franchising vincenti, rappresenta il cuore della nostra visione strategica, con l'obiettivo di offrire soluzioni sempre più efficaci e personalizzate per il benessere delle persone. Continuiamo a investire in sviluppo e formazione, rafforzando le competenze del nostro team e creando nuove opportunità per imprenditori e professionisti di settore.*

### **Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2024**

I **Ricavi** del gruppo al **31 dicembre 2024** sono pari a circa **6,2 milioni di euro**, in linea rispetto al risultato registrato il 31 dicembre 2023.

Il numero di centri a marchio Diètnatural attivi al 31 dicembre 2024 è di 120 (+1 YoY), di cui 15 diretti, 4 in Francia e uno in Belgio. Il numero di centri a marchio BodySano al 31 dicembre 2024 è di 27 (-3 YoY), di cui 26 in Francia (in franchising) e uno in Belgio. Considerando i centri a marchio Fit&Go, che entrano

<sup>6</sup> Per una completa informazione si vedano congiuntamente i CS di signing ([CS Signing del 2024 12 30](#)) e closing ([CS Closing del 2025 02 14](#)) relativi all'acquisizione di Fit & Go s.r.l.

## COMUNICATO STAMPA

ufficialmente nel perimetro di consolidamento a partire dal 2025, **il numero di centri attivi complessivi è di oltre 250.**

A livello di top line si segnala un +25% della linea Medical Division, mentre le principali linee di ricavo (Diètnatural, BodySano) registrano risultati complessivi in linea rispetto all'anno precedente.

**L'EBITDA adjusted è pari 1,4 milioni di euro** con una marginalità pari al **23% dei ricavi.**

Il margine di contribuzione di gruppo è rimasto stabilmente al di sopra del 73%, grazie anche al completamento del processo di internalizzazione degli integratori a marchio BodySano, destinati al mercato francese e belga. Rispetto al 2023 si registra una leggera riduzione di circa 181 mila euro di EBITDA, che deriva comunque dalla precisa scelta di rafforzare la struttura organizzativa negli ambiti legati alla produzione e logistica a supporto della crescita internazionale e delle nuove strategie di sviluppo intraprese. Impattano, inoltre, maggiori costi di marketing per iniziative specifiche a supporto della crescita futura. Nel 2023 l'EBITDA era dunque pari a 1,6 milioni (26% dei ricavi)

**L'EBIT** di periodo, di conseguenza, è stato pari a **0,5 milioni di euro** rispetto a 0,8 milioni nel 2023 e **l'Utile Netto** pari a **0,4 milioni di euro**, rispetto ai 0,6 milioni di euro nel 2023.

La **PFN è cash positive** e pari a circa **2,1 milioni di euro**, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2023 in cui era pari rispettivamente a circa 1,7 milioni di euro, nonostante l'uscita di cassa di 0,55 milioni di euro per il pagamento del dividendo 2023.

I dati del 2024 fanno emergere inoltre un **cash conversion rate di circa il 100%**, a conferma dell'ottima capacità della Società di generare cassa con la gestione caratteristica.

### **Principali risultati Laboratorio Farmaceutico ERFO S.p.A. al 31 dicembre 2024**

Di seguito i risultati principali della Capogruppo:

- Ricavi: 5,6 milioni di euro (+3% rispetto al 2023)
- EBITDA Adjusted: 1,4 milioni di euro, con una marginalità del 25% (in linea rispetto al 2023)
- EBIT: 0,6 milioni di euro (-24% rispetto al 2023)
- Utile netto: 0,4 milioni di euro (- 27% rispetto al 2023)
- PFN cash positive per 2,3 milioni (2 milioni nel 2023)

### **Proposta di destinazione dell'utile**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti per il prossimo 30/04/2025 e di proporre alla stessa di destinare **l'utile di esercizio della capogruppo, di Euro 424.246** per il 5%, pari a Euro 21.213, a Riserva Legale e la restante parte, pari a Euro 403.033, a Riserva Straordinaria.

### **Fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio**

Si riassumono di seguito i principali eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio 2024:

## COMUNICATO STAMPA

- Il 16 gennaio 2024 ha segnato un momento di grande rilevanza per la strategia di espansione internazionale, con l'inaugurazione del **primo centro in franchising estero a marchio Diètnatural** in Belgio, a Bruxelles. Il nuovo centro, situato nel quartiere di Stockel, nel cuore della capitale belga, funge da pilota per lo sviluppo della rete in tutto il territorio francofono e integra un'innovativa area di formazione studiata per accogliere e formare i futuri affiliati e fornire loro tutti gli strumenti per essere pienamente allineati agli standard Diètnatural.
- Il 21 giugno 2024, considerati i segnali positivi della prima apertura di Bruxelles avvenuta a gennaio, è stato aperto in franchising un centro in Corsica (Ajaccio) a marchio Dietnatural, che rappresenta il **primo centro in Francia**.
- Il 12 settembre 2024 Erfo ha stipulato con il Ministero delle Imprese e del Made in Italy l'“**Accordo per l'Innovazione**”, diretto a sostenere lo svolgimento delle attività di ricerca e sviluppo della Società previste dal programma di investimento **PLANTS** (Produzione e Laboratori per Adjuvanti Nutraceutici su Terreni Smart), approvato con il successivo decreto del 18/09/2024 n.1506, con il quale sono stante concesse le agevolazioni a valere sul Fondo per la Crescita Sostenibile. Il progetto vede Erfo capofila di un partenariato composto da Campus Bio-Medico S.p.A., CEDEL – Cooperativa Sociale Educativa ELIS e Consiglio Nazionale delle Ricerche. Al termine del progetto, che avrà una durata 36 mesi, ERFO mira a industrializzare e brevettare diversi integratori nutrizionali altamente potenziati e specificatamente mirati al target dell'osteopenia e della sarcopenia ed un prodotto con capacità antiinfiammatorie e antiossidanti, acquisendo definitivamente un nuovo segmento, quello dei prodotti healthy aging.
- Il 16 settembre 2024 è stato lanciato il **nuovo sito internet Diètnatural.it**, in grado di offrire una navigazione più intuitiva e funzionale e aumentare sensibilmente la customer engagement sia in ottica B2B che B2C.
- Il 3 ottobre 2024 nasce il brand **Erfo Cosmetics**, frutto dell'incontro tra il know-how del team italiano su principi attivi e materie prime e quello francese sulla cosmetica. Nasce così la prima linea cosmetica con due gel che completeranno l'offerta dei centri in franchising con prodotti dedicati alla cura del corpo.
- In relazione alle attività di ricerca e sviluppo condotte tramite il progetto PLATFORM, il 23/12/2024 è stata depositata la **domanda di brevetto per invenzione industriale** n. 102024000029766, relativa ad una composizione a base di polifenoli per il trattamento della rigenerazione ossea e dell'osteointegrazione.
- Il 30 dicembre 2024 Erfo ha sottoscritto un accordo vincolante per l'**acquisizione del 51% di Fit&Go S.r.l.**, Società attiva dal 2015 con oltre 100 punti in franchising attivi sul territorio italiano e specializzata nello sviluppo in franchising di fitness boutique, nelle quali si offrono allenamenti tailor-made attraverso l'impiego di macchinari tecnologicamente avanzati ed il supporto di personale altamente qualificato, per garantire ai clienti risultati ottimali in tempi ridotti rispetto ad un allenamento tradizionale.

## COMUNICATO STAMPA

### **Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo**

Tra i fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio, si rileva che il 14 febbraio 2025 Erfo ha perfezionato l'acquisizione del 51% di Fit&Go S.r.l. Il prezzo per l'acquisto della partecipazione di maggioranza è stato pari a euro 2.356.795, rettificato sulla base della variazione dell'EBIT e della posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2024. Il prezzo è stato corrisposto in denaro per euro 2.191.795 e in azioni per euro 165.000, pari a 125.000 azioni valutate al prezzo per azione di euro 1,32. Alla data odierna la Società detiene dunque 422.000 azioni proprie, pari a 4,69% del Capitale Sociale.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il 2024 ha reso Diètnatural, di fatto, un modello internazionale: sono 5 i punti attivi oltre i confini nazionali e l'integrazione tra la struttura italiana e francese ha continuato a generare benefici in termini di ottimizzazione dei processi produttivi, contribuendo a migliorare l'efficienza operativa e la competitività sul mercato. Su questa scia, la struttura francese potrà iniziare lo sviluppo estero anche del nuovo brand Fit&Go.

In generale, l'operazione Fit&Go contribuisce sensibilmente a rafforzare il posizionamento della Società come polo aggregante di riferimento in ambito well-being a 360 gradi, con un'offerta integrata di due diversi format in franchising, 250 centri e un denominatore comune: il benessere e la salute delle persone.

Diètnatural continuerà a svilupparsi prioritariamente in Italia e Francia, continuando ad ampliare la sua proposta di valore e sfruttando le sinergie che scaturiscono da Fit&Go sia in ambito B2B, mettendo a sistema best practice commerciali e nuovi potenziali target che derivano dalla nuova rete, sia in ambito B2C, con strategie commerciali di vicinato tra i due brand.

A livello industriale è previsto lo sviluppo di una linea di integratori dedicati al mondo del fitness in un'ottica "win-win": da un lato verrà completata l'offerta dei centri Fit&Go, che potranno inserire in modo strutturato la vendita di integratori alimentari proprietari nel business model migliorandone la redditività, dall'altro permetterà ad Erfo di entrare in maniera netta nel mondo degli integratori dedicati al fitness, con un potenziale di ulteriori 100 punti di distribuzione in Italia, rappresentati dai centri Fit&Go dislocati sul territorio e che sono in continuo aumento.

La linea Medical Division continuerà a investire in ricerca e sviluppo con i progetti "PLATFORM" (in fase di completamento) e "PLANTS", per acquisire un vantaggio competitivo distintivo in un settore sempre più affollato. In quest'ottica, nel 2025 è stata avviata una prima industrializzazione di prodotti innovativi per i quali è anche in corso un iter brevettuale, frutto delle attività di ricerca condotta in questi anni.

### **Convocata assemblea degli azionisti il 30 aprile 2025, in prima convocazione e il 7 maggio 2025 in seconda convocazione**

Il Consiglio di Amministrazione, sempre in data odierna, ha deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti in sede ordinaria per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 e presentare il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la relazione di impatto, destinare il risultato di esercizio, nominare l'organo amministrativo e l'organo di controllo.

## COMUNICATO STAMPA

Le relazioni illustrative sui punti all'ordine del giorno saranno messe a disposizione sul sito internet della Società.

Ulteriori informazioni saranno contenute nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, che sarà messa a disposizione del pubblico secondo le modalità previste dalla legge e dai regolamenti, inclusa la pubblicazione sul sito [www.erfo.it](http://www.erfo.it).

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, il sito di Borsa Italiana e sul sito [www.erfo.it](http://www.erfo.it) nei termini previsti dalla normativa vigente.

### Allegati al comunicato

- Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2024
- Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2024
- Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2024
- Conto Economico Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. al 31 dicembre 2024
- Stato Patrimoniale Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. al 31 dicembre 2024
- Rendiconto Finanziario Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. al 31 dicembre 2024

Si precisa che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 sono sottoposti a revisione legale dei conti da parte di BDO Italia S.p.A. che rilascerà le proprie relazioni nei termini di legge.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet della società [www.erfo.it](http://www.erfo.it), Sezione *Investor Relations* e su [www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it).

### CODICI IDENTIFICATIVI

**Azioni Ordinarie** | ISIN **IT0005497885** | Ticker: **ERFO**

**Warrant Erfo 2022-2025** | ISIN **IT0005497836** | Ticker: **WERFO**

### LA SOCIETÀ

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. è una PMI Innovativa integrata su tutta la filiera, specializzata nella formulazione, produzione e commercializzazione di prodotti nutraceutici. La società oggi si pone al centro di un ecosistema di brand sviluppati principalmente in franchising di oltre 250 punti vendita in Europa, legati alla nutrizione e al benessere a 360 gradi.

La società opera tramite 4 linee di business: 1. Diètnatural: format ideato e sviluppato dalla società dedicato alla vendita di prodotti nutraceutici e all'assistenza continuativa nel percorso della terapia della nutrizione; 2. Medical Division: linea di nutraceutici nata nel 2021, dedicata a specifiche aree terapeutiche (gastroenterologica, neurologica e muscolo scheletrica) con importanti sviluppi in programma nell'area ortopedica. 3. Body sano: format sviluppato in Francia e Belgio, che integra la vendita di prodotti nutraceutici, l'assistenza continuativa nei percorsi nutrizionali e trattamenti estetici innovativi. 4. Fit&Go: rete di franchising leader in Italia nel mondo dell'high tech fitness e del fast fitness, che offre percorsi di allenamento tailor made, legati al benessere e alla salute.

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.

Viale Geki Russo 9 98049 Villafranca Tirrena (ME)

P.IVA 03247570835- Capitale Sociale € 1.750.000 i.v.

Tel. 090 914 6125- E-mail: [info@erfo.it](mailto:info@erfo.it)- PEC: [erfospa@pec.it](mailto:erfospa@pec.it)

[www.erfo.it](http://www.erfo.it)- [www.dietnatural.it](http://www.dietnatural.it)



integratori  
& salute



## COMUNICATO STAMPA

La strategia della società è quella di investire nello sviluppo delle diverse linee di business, in particolare attraverso: i) nuove aperture dei diversi formati in franchising sul territorio europeo ; ii) produzione e commercializzazione di nuovi prodotti e servizi legati al mondo del wellness a 360 gradi; iii) sviluppo della linea Medical Division sia in termini di prodotto (i.e. R&D) che in termini di rete commerciale; iv) investimenti in marketing e digitalizzazione a supporto di tutto l'ecosistema.

### PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

**EMITTENTE****Erfo**

Viale Geki Russo Lo. Pontegallo,  
98049 Villafranca T. (Me)  
Tel. +39 090 914 6125  
Daniele Trivisano: [ir@erfo.it](mailto:ir@erfo.it)

**EURONEXT GROWTH ADVISOR****illimity Bank**

Via Soperga, 9 - 20124 Milano  
Tel. +39 02 82849699  
Mail: [erfo@illimity.com](mailto:erfo@illimity.com)

**INVESTOR & MEDIA RELATIONS ADVISOR****IR Top Consulting**

Via Bigli, 19 - 20121 Milano  
Tel. +39 02 45473883  
Domenico Gentile,  
Ivana Quartarone: [ufficiostampa@irtop.com](mailto:ufficiostampa@irtop.com)

## COMUNICATO STAMPA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| Conto Economico<br>(Dati in euro) |                                                   | 31/12/2024       | 31/12/2023       | Var. %<br>24vs23 |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                   | Ricavi delle vendite e delle prestazioni          | 5.828.485        | 5.737.059        | 2%               |
|                                   | Contributi in c/esercizio                         | 306.210          | 332.148          | (8%)             |
|                                   | Altri ricavi                                      | 203.909          | 194.971          | 5%               |
|                                   | <b>Valore della Produzione</b>                    | <b>6.338.605</b> | <b>6.264.178</b> | <b>1%</b>        |
| (-)                               | Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci       | (1.653.776)      | (1.626.779)      | 2%               |
| (-)                               | Costi per servizi                                 | (1.819.416)      | (1.668.825)      | 9%               |
| (-)                               | Costi per Godimento di beni di terzi              | (227.020)        | (202.534)        | 12%              |
| (-)                               | Costi per il Personale                            | (1.260.220)      | (1.036.069)      | 22%              |
| (-)                               | Variazione RM Mp, Suss. e Merci                   | (21.545)         | (35.591)         | (39%)            |
| (-)                               | Oneri diversi di Gestione                         | (136.653)        | (110.299)        | 24%              |
|                                   | <b>EBITDA</b>                                     | <b>1.219.975</b> | <b>1.584.081</b> | <b>(23%)</b>     |
|                                   | <i>componenti One-Off</i>                         | <i>180.904</i>   |                  | n/a              |
|                                   | <b>EBITDA Adjusted</b>                            | <b>1.400.879</b> | <b>1.584.081</b> | <b>(12%)</b>     |
| (-)                               | Ammortamenti                                      | (688.005)        | (719.240)        | (4%)             |
| (-)                               | Svalutazioni                                      | (8.103)          | (28.099)         | (71%)            |
|                                   | <b>EBIT</b>                                       | <b>523.867</b>   | <b>836.742</b>   | <b>(37%)</b>     |
| (+/-)                             | Proventi Finanziari                               | 30.976           | 7.269            | 326%             |
| (+/-)                             | Oneri Finanziari                                  | (27.886)         | (29.755)         | (6%)             |
| (+/-)                             | Utili/Perdite su cambi                            | (689)            | 904              | (176%)           |
| (+/-)                             | Rettifiche di attività / svalutazione partecip.ni |                  |                  |                  |
|                                   | <b>EBT</b>                                        | <b>526.268</b>   | <b>815.161</b>   | <b>(35%)</b>     |
| (+/-)                             | Imposte                                           | (173.448)        | (224.830)        | (23%)            |
|                                   | <b>Risultato d'esercizio</b>                      | <b>352.819</b>   | <b>590.331</b>   | <b>(40%)</b>     |

## COMUNICATO STAMPA

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

| Stato Patrimoniale<br>(Dati in euro) |                                                    | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| (+)                                  | Immobilizzazioni immateriali                       | 3.649.561        | 3.575.197        |
| (+)                                  | Immobilizzazioni materiali                         | 1.905.652        | 2.150.021        |
| (+)                                  | Immobilizzazioni finanziarie                       | 1.478.535        | 1.124.323        |
|                                      | <b>Attivo Fisso Netto</b>                          | <b>7.033.748</b> | <b>6.849.541</b> |
| (+)                                  | Rimanenze                                          | 1.006.923        | 996.355          |
| (+)                                  | Crediti commerciali                                | 584.504          | 665.450          |
| (-)                                  | Debiti commerciali                                 | (626.286)        | (592.240)        |
|                                      | <b>Capitale Circolante Commerciale</b>             | <b>965.141</b>   | <b>1.069.564</b> |
|                                      | <i>Incidenza % CCO /Ricavi delle vendite</i>       | <i>16%</i>       | <i>18%</i>       |
| (+)                                  | Altri crediti                                      | 46.721           | 43.310           |
| (-)                                  | Altri debiti                                       | (316.416)        | (240.014)        |
| (+/-)                                | Crediti e debiti tributari                         | 226.923          | 446.473          |
| (+/-)                                | Ratei e risconti netti                             | (145.116)        | (373.637)        |
|                                      | <b>Capitale Circolante Netto</b>                   | <b>777.253</b>   | <b>945.697</b>   |
| (-)                                  | Fondi rischi ed oneri                              |                  |                  |
| (-)                                  | Fondo TFR                                          | (284.565)        | (227.382)        |
|                                      | <b>Capitale Investito Netto</b>                    | <b>7.526.436</b> | <b>7.567.855</b> |
| (+)                                  | Banche entro 12 mesi                               | 139.717          | 134.675          |
| (+)                                  | Banche oltre 12 mesi                               | 242.185          | 330.332          |
| (-)                                  | Crediti v/soci entro 12 mesi                       |                  |                  |
| (-)                                  | altri crediti finanziari entro 12 mesi             | (101.900)        |                  |
| (-)                                  | Crediti v/controllate oltre 12 M                   |                  |                  |
| (+)                                  | Debiti v/soci                                      | 63.500           | 64.905           |
| (-)                                  | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti          | (376.135)        | (843.436)        |
|                                      | <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                 | <b>(32.633)</b>  | <b>(313.524)</b> |
| (+)                                  | Capitale sociale                                   | 1.750.000        | 1.750.000        |
| (+)                                  | Riserva legale                                     | 224.739          | 195.583          |
| (+)                                  | Riserve di rivalutazione                           | 1.964.358        | 1.964.358        |
| (+)                                  | Riserva da sovrapprezzo                            | 2.750.000        | 2.750.000        |
| (+)                                  | Altre Riserve                                      | 1.125.686        | 1.125.720        |
| (-)                                  | Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (562.265)        | (441.128)        |
| (+/-)                                | Utili (perdite) a nuovo                            | (67.356)         | (38.057)         |
| (+/-)                                | Utile (perdita) d'esercizio                        | 366.979          | 553.815          |
|                                      | <b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>             | <b>7.552.141</b> | <b>7.860.292</b> |
|                                      | <b>Patrimonio Netto di terzi</b>                   | <b>6.929</b>     | <b>21.088</b>    |
|                                      | <b>Fonti di Finanziamento</b>                      | <b>7.526.436</b> | <b>7.567.855</b> |

## COMUNICATO STAMPA

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

| RENDICONTO FINANZIARIO<br>(Dati in Euro)                                                                                   | 31/12/2024       | 31/12/2023         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>                                         |                  |                    |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                             | 352.819          | 590.331            |
| Imposte sul reddito                                                                                                        | 173.448          | 224.830            |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                                                       | (2.400)          | 21.581             |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>523.867</b>   | <b>836.742</b>     |
| <b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>                |                  |                    |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                    | 68.364           | 53.660             |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                        | 688.005          | 719.240            |
| <b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>         | <b>756.369</b>   | <b>772.900</b>     |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                | <b>1.280.237</b> | <b>1.609.642</b>   |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                            |                  |                    |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                    | (10.568)         | (54.975)           |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                                             | 78.499           | (184.770)          |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                                         | 32.150           | (62.651)           |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                                                            | (39.009)         | (86.441)           |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                                                           | (189.513)        | (69.799)           |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                                                             | 290.025          | 398.570            |
| <b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                     | <b>161.584</b>   | <b>(60.065)</b>    |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>1.441.820</b> | <b>1.549.577</b>   |
| <b>Altre rettifiche</b>                                                                                                    |                  |                    |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                               | 2.400            | (21.581)           |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                               | (192.039)        | (206.449)          |
| Utilizzo dei fondi                                                                                                         | (11.181)         | (24.583)           |
| <b>Totale altre rettifiche</b>                                                                                             | <b>(200.820)</b> | <b>(252.613)</b>   |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                                                    | <b>1.241.000</b> | <b>1.296.964</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                         |                  |                    |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                 | (66.822)         | (313.418)          |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                               | (451.179)        | (1.131.834)        |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                               | (456.112)        | 315.388            |
| Attività Finanziarie non immobilizzate                                                                                     | 24.047           | 30.178             |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                                                | <b>(950.066)</b> | <b>(1.099.687)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                       |                  |                    |
| Mezzi di terzi                                                                                                             | (83.105)         | (116.087)          |
| Mezzi propri                                                                                                               | (675.130)        | (708.379)          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                               | <b>(758.235)</b> | <b>(824.467)</b>   |

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.

Viale Geki Russo 9 98049 Villafranca Tirrena (ME)

P.IVA 03247570835- Capitale Sociale € 1.750.000 i.v.

Tel. 090 914 6125- E-mail: info@erfo.it- PEC: erfospa@pec.it

www.erfo.it- www.dietnatural.it



## COMUNICATO STAMPA

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) (467.301) (627.189)

|                                |         |           |
|--------------------------------|---------|-----------|
| Disponibilità liquide iniziali | 843.436 | 1.470.625 |
| Disponibilità liquide finali   | 376.135 | 843.436   |

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| Indebitamento finanziario netto<br>(Dati in Euro) |                                                               | 31/12/2024         | 31/12/2023         | Var. %       |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| A.                                                | Disponibilità liquide                                         | 376.135            | 843.436            | (55%)        |
| B.                                                | Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                     |                    |                    | n/a          |
| C.                                                | Altre attività finanziarie correnti                           | 101.900            |                    | n/a          |
| <b>D.</b>                                         | <b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                              | <b>478.035</b>     | <b>843.436</b>     | <b>(43%)</b> |
| E.                                                | Debito finanziario corrente                                   | 63.500             | 64.905             | (2%)         |
| F.                                                | Parte corrente dell'indebitamento non corrente                | 139.717            | 134.675            | 4%           |
| <b>G.</b>                                         | <b>Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>           | <b>203.217</b>     | <b>199.580</b>     | <b>2%</b>    |
| <b>H.</b>                                         | <b>Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>     | <b>(274.818)</b>   | <b>(643.856)</b>   | <b>(57%)</b> |
| I.                                                | Debito finanziario non corrente                               | 242.185            | 330.332            | (27%)        |
| J.                                                | Strumenti di debito                                           |                    |                    | n/a          |
| K.                                                | Debiti commerciali e altri debiti non correnti                |                    |                    | n/a          |
| <b>L.</b>                                         | <b>Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b> | <b>242.185</b>     | <b>330.332</b>     | <b>(27%)</b> |
| <b>M.</b>                                         | <b>Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>             | <b>(32.633)</b>    | <b>(313.524)</b>   | <b>(90%)</b> |
| N.                                                | Titoli                                                        | 1.478.335          | 969.945            | 52%          |
| O.                                                | Azioni proprie                                                | 562.265            | 441.128            | 27%          |
| <b>P.</b>                                         | <b>Totale indebitamento finanziario Adj (M) - (N) - (O)</b>   | <b>(2.073.234)</b> | <b>(1.724.598)</b> | <b>20%</b>   |

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.

Viale Geki Russo 9 98049 Villafranca Tirrena (ME)

P.IVA 03247570835- Capitale Sociale € 1.750.000 i.v.

Tel. 090 914 6125- E-mail: info@erfo.it- PEC: erfospa@pec.it

www.erfo.it- www.dietnatural.it



integratori  
& salute



## COMUNICATO STAMPA

CONTO ECONOMICO CAPOGRUPPO

| Conto Economico<br>(Dati in euro) |                                                   | 31/12/2024       | 31/12/2023       | Var. %<br>24vs23 |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                   | Ricavi delle vendite e delle prestazioni          | 5.238.152        | 5.005.123        | 5%               |
|                                   | Contributi in c/esercizio                         | 306.210          | 332.148          | (8%)             |
|                                   | Altri ricavi                                      | 203.086          | 82.269           | 147%             |
|                                   | <b>Valore della Produzione</b>                    | <b>5.747.448</b> | <b>5.419.539</b> | <b>6%</b>        |
| (-)                               | Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci       | (1.644.688)      | (1.599.713)      | 3%               |
| (-)                               | Costi per servizi                                 | (1.291.961)      | (1.160.261)      | 11%              |
| (-)                               | Costi per Godimento di beni di terzi              | (198.349)        | (169.601)        | 17%              |
| (-)                               | Costi per il Personale                            | (1.201.716)      | (972.780)        | 24%              |
| (-)                               | Variazione RM Mp, Suss. e Merci                   | (21.023)         | 38.217           | (155%)           |
| (-)                               | Oneri diversi di Gestione                         | (129.517)        | (85.081)         | 52%              |
|                                   | <b>EBITDA</b>                                     | <b>1.260.194</b> | <b>1.470.320</b> | <b>(14%)</b>     |
|                                   | <i>componenti One-Off</i>                         | <i>155.246</i>   |                  | n/a              |
|                                   | <b>EBITDA adj</b>                                 | <b>1.415.440</b> | <b>1.470.320</b> | <b>(4%)</b>      |
| (-)                               | Ammortamenti                                      | (627.556)        | (647.577)        | (3%)             |
| (-)                               | Svalutazioni                                      | (28.230)         | (28.099)         | 0%               |
|                                   | <b>EBIT</b>                                       | <b>604.408</b>   | <b>794.643</b>   | <b>(24%)</b>     |
| (+/-)                             | Proventi Finanziari                               | 30.762           | 7.262            | 324%             |
| (+/-)                             | Oneri Finanziari                                  | (25.996)         | (26.010)         | (0%)             |
| (+/-)                             | Utili/Perdite su cambi                            | (136)            | (133)            | 2%               |
| (+/-)                             | Rettifiche di attività / svalutazione partecip.ni |                  |                  |                  |
|                                   | <b>EBT</b>                                        | <b>609.039</b>   | <b>775.763</b>   | <b>(21%)</b>     |
| (+/-)                             | Imposte                                           | (184.793)        | (192.648)        | (4%)             |
|                                   | <b>Risultato d'esercizio</b>                      | <b>424.246</b>   | <b>583.115</b>   | <b>(27%)</b>     |

## COMUNICATO STAMPA

**STATO PATRIMONIALE CAPOGRUPPO**

| Stato Patrimoniale<br>(Dati in euro)         |                                                    | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| (+)                                          | Immobilizzazioni immateriali                       | 2.689.477        | 2.563.845        |
| (+)                                          | Immobilizzazioni materiali                         | 1.870.434        | 2.106.704        |
| (+)                                          | Immobilizzazioni finanziarie                       | 2.427.347        | 2.073.135        |
| <b>Attivo Fisso Netto</b>                    |                                                    | <b>6.987.258</b> | <b>6.743.684</b> |
| (+)                                          | Rimanenze                                          | 994.623          | 983.533          |
| (+)                                          | Crediti commerciali                                | 599.845          | 643.167          |
| (-)                                          | Debiti commerciali                                 | (577.704)        | (550.090)        |
| <b>Capitale Circolante Commerciale</b>       |                                                    | <b>1.016.764</b> | <b>1.076.610</b> |
| <i>Incidenza % CCO /Ricavi delle vendite</i> |                                                    | <i>19%</i>       | <i>21%</i>       |
| (+)                                          | Altri crediti                                      | 38.668           | 33.058           |
| (-)                                          | Altri debiti                                       | (302.648)        | (228.180)        |
| (+/-)                                        | Crediti e debiti tributari                         | 207.247          | 453.612          |
| (+/-)                                        | Ratei e risconti netti                             | (156.082)        | (384.303)        |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>             |                                                    | <b>803.948</b>   | <b>950.797</b>   |
| (-)                                          | Fondi rischi ed oneri                              |                  |                  |
| (-)                                          | Fondo TFR                                          | (284.565)        | (227.382)        |
| <b>Capitale Investito Netto</b>              |                                                    | <b>7.506.641</b> | <b>7.467.099</b> |
| (+)                                          | Banche entro 12 mesi                               | 133.337          | 129.327          |
| (+)                                          | Banche oltre 12 mesi                               | 242.185          | 324.093          |
| (-)                                          | Crediti v/soci entro 12 mesi                       |                  |                  |
| (-)                                          | altri crediti finanziari entro 12 mesi             | (101.900)        |                  |
| (-)                                          | Crediti finanziari vs controllate                  | (285.000)        | (310.000)        |
| (-)                                          | Crediti v/controllate oltre 12 M                   |                  |                  |
| (+)                                          | Debiti v/soci                                      | 3.202            | 1.405            |
| (-)                                          | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti          | (318.222)        | (761.614)        |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>           |                                                    | <b>(326.398)</b> | <b>(616.789)</b> |
| (+)                                          | Capitale sociale                                   | 1.750.000        | 1.750.000        |
| (+)                                          | Riserva legale                                     | 224.739          | 195.583          |
| (+)                                          | Riserve di rivalutazione                           | 1.964.358        | 1.964.358        |
| (+)                                          | Riserva da sovrapprezzo                            | 2.750.000        | 2.750.000        |
| (+)                                          | Altre Riserve                                      | 1.281.961        | 1.281.961        |
| (-)                                          | Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (562.265)        | (441.128)        |
| (+/-)                                        | Utili (perdite) a nuovo                            | -                | -                |
| (+/-)                                        | Utile (perdita) d'esercizio                        | 424.246          | 583.115          |
| <b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>       |                                                    | <b>7.833.039</b> | <b>8.083.888</b> |
| <b>Patrimonio Netto di terzi</b>             |                                                    |                  |                  |
| <b>Fonti di Finanziamento</b>                |                                                    | <b>7.506.641</b> | <b>7.467.099</b> |

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.

Viale Geki Russo 9 98049 Villafranca Tirrena (ME)

P.IVA 03247570835- Capitale Sociale € 1.750.000 i.v.

Tel. 090 914 6125- E-mail: info@erfo.it- PEC: erfospa@pec.it

www.erfo.it- www.dietnatural.it



## COMUNICATO STAMPA

**RENDICONTO FINANZIARIO CAPOGRUPPO**

| RENDICONTO FINANZIARIO<br>(Dati in Euro)                                                                                   | 31/12/2024       | 31/12/2023         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>                                         |                  |                    |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                             | 424.246          | 583.115            |
| Imposte sul reddito                                                                                                        | 184.793          | 192.648            |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                                                       | (4.630)          | 18.881             |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>604.408</b>   | <b>794.643</b>     |
| <b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>                |                  |                    |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                                    | 68.364           | 53.660             |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                        | 627.556          | 647.577            |
| <b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>         | <b>695.920</b>   | <b>701.238</b>     |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                | <b>1.300.329</b> | <b>1.495.881</b>   |
| <b>Variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                            |                  |                    |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                    | (11.090)         | (45.238)           |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                                             | 48.038           | (111.044)          |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                                         | 65.952           | (171.679)          |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                                                            | (38.708)         | (75.775)           |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                                                           | (189.513)        | (69.799)           |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                                                             | 254.537          | 510.271            |
| <b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>                                                                     | <b>129.217</b>   | <b>36.735</b>      |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>1.429.546</b> | <b>1.532.616</b>   |
| <b>Altre rettifiche</b>                                                                                                    |                  |                    |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                               | 4.630            | (18.881)           |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                               | (186.747)        | (221.541)          |
| Utilizzo dei fondi                                                                                                         | (11.181)         | (24.583)           |
| <b>Totale altre rettifiche</b>                                                                                             | <b>(193.298)</b> | <b>(265.005)</b>   |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                                                    | <b>1.236.248</b> | <b>1.267.611</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                         |                  |                    |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                 | (73.740)         | (304.403)          |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                               | (443.179)        | (56.171)           |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                               | (431.112)        | (897.454)          |
| Attività Finanziarie non immobilizzate                                                                                     | 21.384           | 28.175             |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                                                | <b>(926.646)</b> | <b>(1.229.854)</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                                                       |                  |                    |
| Mezzi di terzi                                                                                                             | (77.897)         | (127.675)          |
| Mezzi propri                                                                                                               | (675.096)        | (607.092)          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                                                               | <b>(752.993)</b> | <b>(734.766)</b>   |

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.

Viale Geki Russo 9 98049 Villafranca Tirrena (ME)

P.IVA 03247570835- Capitale Sociale € 1.750.000 i.v.

Tel. 090 914 6125- E-mail: info@erfo.it- PEC: erfospa@pec.it

www.erfo.it- www.dietnatural.it



## COMUNICATO STAMPA

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) (443.391) (697.009)

|                                |         |           |
|--------------------------------|---------|-----------|
| Disponibilità liquide iniziali | 761.614 | 1.458.623 |
| Disponibilità liquide finali   | 318.222 | 761.614   |

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CAPOGRUPPO

| Indebitamento finanziario netto<br>(Dati in Euro) |                                                               | 31/12/2024         | 31/12/2023         | Var. %       |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| A.                                                | Disponibilità liquide                                         | 318.222            | 761.614            | (58%)        |
| B.                                                | Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                     |                    |                    | n/a          |
| C.                                                | Altre attività finanziarie correnti                           | 386.900            | 310.000            | n/a          |
| <b>D.</b>                                         | <b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                              | <b>705.122</b>     | <b>1.071.614</b>   | <b>(34%)</b> |
| E.                                                | Debito finanziario corrente                                   | 3.202              | 1.405              | 128%         |
| F.                                                | Parte corrente dell'indebitamento non corrente                | 133.337            | 129.327            | 3%           |
| <b>G.</b>                                         | <b>Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>           | <b>136.539</b>     | <b>130.731</b>     | <b>4%</b>    |
| <b>H.</b>                                         | <b>Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>     | <b>(568.583)</b>   | <b>(940.882)</b>   | <b>(40%)</b> |
| I.                                                | Debito finanziario non corrente                               | 242.185            | 324.093            | (25%)        |
| J.                                                | Strumenti di debito                                           |                    |                    | n/a          |
| K.                                                | Debiti commerciali e altri debiti non correnti                |                    |                    | n/a          |
| <b>L.</b>                                         | <b>Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b> | <b>242.185</b>     | <b>324.093</b>     | <b>(25%)</b> |
| <b>M.</b>                                         | <b>Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>             | <b>(326.398)</b>   | <b>(616.789)</b>   | <b>(47%)</b> |
| N.                                                | Titoli                                                        | 1.390.314          | 969.945            | 43%          |
| O.                                                | Azioni proprie                                                | 562.265            | 441.128            | 27%          |
| <b>P.</b>                                         | <b>Totale indebitamento finanziario Adj (M) - (N) - (O)</b>   | <b>(2.278.977)</b> | <b>(2.027.863)</b> | <b>12%</b>   |

Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.

Viale Geki Russo 9 98049 Villafranca Tirrena (ME)

P.IVA 03247570835- Capitale Sociale € 1.750.000 i.v.

Tel. 090 914 6125- E-mail: info@erfo.it- PEC: erfospa@pec.it

www.erfo.it- www.dietnatural.it



integratori  
& salute



