

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

30 GIUGNO 2022

Pharmanutra S.p.A.

Sede

REA

Registro Imprese di PISA

Capitale sociale

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

Via delle Lenze 216/B - 56122 PISA PI

146259

n. 01679440501

€ 1.123.097,70 i.v.

01679440501

 **PHARMANUTRA**

La nostra storia

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

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

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

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

PHARMANUTRA DETIENE IL 100%
DI JUNIA PHARMA E ALESCO



PharmaNutra

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

Junia Pharma

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

Alesco

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



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)

Deborah Mazzacherini (Sindaco effettivo)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

Elena Pro (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.





PREMESSA

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

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

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

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



INDICE

Sommario

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022	1
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI	1
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA	1
1.3 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL PRIMO SEMESTRE 2022	3
1.4 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE	8
1.5 I RISULTATI DEL GRUPPO PHARMANUTRA	11
1.6 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO	16
1.7 INVESTIMENTI	22
1.8 ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	23
1.9 PHARMANUTRA IN BORSA	23
1.10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	27
1.11 AZIONI PROPRIE E AZIONI DETENUTE DA SOCIETÀ CONTROLLATE	28
1.12 OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO	28
1.13 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	29
1.14 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	30
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022 GRUPPO PHARMANUTRA	31
PROSPETTI CONTABILI	32
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	32
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	33
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	33
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	34
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	35
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO PHARMANUTRA	36
1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO	36

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	37
3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO.....	38
4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE.....	39
5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2022.....	40
6. GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE.....	41
6.1 RISCHI ESTERNI.....	41
6.2 RISCHI DI MERCATO.....	43
6.3 RISCHI FINANZIARI.....	44
7. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI.....	47
8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI.....	48
9. ALTRE INFORMAZIONI.....	66
10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2022.....	67
11. IMPEGNI.....	67
12. PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE.....	68
13. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	68
ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58.....	74
RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE.....	75

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 2022

1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 è stata redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche ("TUF").

Si presentano di seguito i principali dati finanziari consolidati del Gruppo Pharmanutra per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021:

DATI ECONOMICI (€/milioni)	2022	%	2021	%	Variazioni
RICAVI	39,9	100,0%	32,4	100,0%	23,2%
RICAVI DELLE VENDITE	39,7	99,5%	32,3	99,6%	23,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	12,4	31,1%	10,3	31,7%	20,8%
RISULTATO NETTO	8,2	20,6%	7,0	21,7%	16,9%
RISULTATO NETTO escl. comp. non ric. *	8,2	20,6%	6,6	20,3%	25,1%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro)	0,85		0,73		17,0%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2022	2021	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	24,7	17,0	7,7
PFN (cassa positiva)	19,6	28,1	(8,5)
PATRIMONIO NETTO	(44,3)	(45,1)	(0,8)

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

1.2 Il Gruppo Pharmanutra

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



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

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

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

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

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

Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

Linea Business Diretta (LB1): si caratterizza per il presidio diretto nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo controllo del territorio attraverso una struttura organizzativa di informatori scientifici commerciali, i quali, svolgendo attività di vendita e di informazione

scientifico, 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.

Le vendite effettuate attraverso i grossisti e la rete commerciale di informatori scientifico commerciali, denominata "Linea Business diretta" o "LB1", assicurano il 73% circa del fatturato, mentre il restante 27% è garantito dalle vendite effettuate all'estero, attraverso distributori, di seguito denominata "Linea Business indiretta" o "LB2".

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

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

1.3 Andamento economico e finanziario del primo semestre 2022

Il primo semestre del 2022 ha dimostrato ancora una volta la forte resilienza del Gruppo considerata la coda fastidiosa dell'emergenza Covid che ancora non ha permesso di operare come in passato. Un contesto aggravato dalla situazione geopolitica legata al conflitto tra Russia e Ucraina che ha creato una perturbazione generale. Il Gruppo non ne ha risentito sia in termini di approvvigionamento che di mercati di sbocco dal momento che entrambi i mercati rappresentano una parte marginale del business estero e non sono ritenuti territori strategici per l'espansione internazionale. Le spinte inflazionistiche che si sono verificate da inizio anno, con aumenti del

costo dell'energia e delle materie prime, sono state mitigate con efficienze operative e aumenti dei prezzi di vendita con effetti non rilevanti sulla marginalità.

Ricavi delle vendite

I ricavi consolidati delle vendite nel primo semestre 2022 hanno registrato un incremento del 23% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono pari a 39,7 milioni di euro (euro 32,3 milioni al 30 giugno 2021).

Ricavi Italia

I ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano hanno registrato un aumento del 19,2% raggiungendo Euro 28,9 milioni (Euro 24,3 milioni al 30 giugno 2021) grazie al graduale ritorno alla normalità delle attività di informazione scientifica dopo l'epidemia Covid-19.

Ricavi Estero

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 10,8 milioni (Euro 8,0 milioni nel primo semestre dell'esercizio precedente) con un incremento del 34,9% e rappresentano il 27,1% dei ricavi complessivi rispetto al 24,7% del primo semestre dell'esercizio precedente. Il risultato ottenuto è in linea con le previsioni e il Gruppo ha già in portafoglio gli ordini relativi a tutto il terzo trimestre e buona parte del quarto.

Costi Operativi

I costi operativi del primo semestre 2022 ammontano a Euro 27,5 milioni con un incremento del 24,3% rispetto al 30 giugno 2021 (Euro milioni 22,1).

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 si attesta ad Euro 12,4 milioni (Euro 10,3 milioni nel primo semestre 2021), ovvero un margine del 31,1% sui ricavi, ed una crescita del 20,8% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il **Risultato netto del periodo** ammonta ad Euro 8,2 milioni per il primo semestre 2022 (Euro 7 milioni al 30 giugno 2021). Il risultato netto al 30 giugno 2021 beneficia del credito di imposta ottenuto ai sensi dell'Art.1 Legge 27/12/2017 n.205 a fronte dei costi di consulenza sostenuti dalla Capogruppo per l'ammissione al mercato MTA-segmento STAR, avvenuta il 15 dicembre 2020, per l'importo di Euro 457 mila.

L' **Utile Netto per azione** per il primo semestre 2022 è di Euro 0,85 rispetto a Euro 0,73 del 30 giugno 2021.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2022 presenta un saldo positivo di Euro 19,6 milioni rispetto a Euro 28,1 milioni del 31 dicembre 2021, dopo avere pagato dividendi per Euro 6,9 milioni e acquistato azioni proprie per Euro 2,1 milioni, nonché dopo aver effettuato nuovi investimenti nel semestre per l'avanzamento dei lavori di costruzione della nuova sede del Gruppo per Euro 4,7 milioni.

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2021 è stata interessata anche dall'ottenimento di un finanziamento per Euro 6 milioni utilizzato per la copertura dell'acquisto delle quote di Akern S.r.l. di cui si riferisce successivamente.

La liquidità generata dalla gestione operativa nel periodo ammonta ad Euro 5,7 milioni confermando la grande capacità di generazione di cassa del Gruppo.

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

Alla luce dei risultati ottenuti non si ravvisano problematiche relative alla continuità aziendale (*going concern*), al rischio di liquidità e alla recuperabilità dell'avviamento e delle attività materiali e immateriali iscritte nel bilancio al 30 giugno 2022.

Risultati commerciali

I ricavi consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 39,7 milioni) aumentano del 23,1% circa rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2021 (Euro 32,3 milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza	
€/1000	2022	2021	Δ%	2022	2021
LB1	28.066	23.240	20,8%	70,7%	72,0%
LB2	10.227	7.765	31,7%	25,8%	24,1%
Totale Prodotti Finiti	38.292	31.005	23,5%	96,4%	96,1%
LB1	882	1.051	-16,1%	62,2%	82,9%
LB2	537	217	147,6%	37,8%	17,1%
Totale Materie prime	1.419	1.268	11,9%	3,6%	3,9%
Totale	39.711	32.273	23,1%	100,0%	100,0%

I ricavi delle vendite di prodotti finiti aumentano complessivamente del 23,5% con un incremento del 20,8% e del 31,7% rispettivamente sul mercato italiano e sui mercati esteri.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non (Alesco outgroup) evidenziano un incremento complessivo del 12% circa con una lieve flessione dei ricavi sul mercato italiano e un incremento dei ricavi sui mercati esteri che deriva dalla distribuzione temporale degli ordini da parte dei distributori.

Le vendite di prodotti finiti sul mercato italiano mantengono il trend di crescita già evidenziato nel primo trimestre (i cui risultati rispetto al trimestre precedente del 2021 sono influenzati dagli effetti dell'epidemia Covid-19) mentre la minore crescita delle vendite sui mercati esteri rispetto al primo trimestre è imputabile esclusivamente alla concentrazione di ordini che ha caratterizzato il primo trimestre 2022.

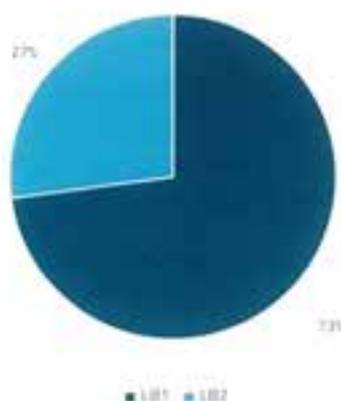
Nella tabella successiva si riporta la suddivisione del fatturato nelle due linee di business descritte in precedenza.

Ricavi per linea di business				Incidenza	
€/1000	2022	2021	Δ%	2022	2021
LB1 totale	28.947	24.291	19,2%	72,9%	75,3%
LB2 totale	10.763	7.982	34,9%	27,1%	24,7%
Totale	39.711	32.273	23,1%	100,0%	100,0%

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 i ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano sono aumentati del 20% circa raggiungendo Euro 28,9 milioni (Euro 24,3 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2021), e rappresentano il 73% circa dei ricavi consolidati rispetto al 75% circa del primo semestre 2021. I ricavi relativi ai mercati esteri

aumentano del 35% circa rispetto al 30 giugno 2021 con una incidenza sul totale dei ricavi del 27% rispetto al 24,7% del primo semestre 2021.

Ricavi netti per Linea di Business



Nella tabella successiva si riporta l'andamento dei ricavi sui mercati esteri al 30 giugno 2022 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 riconducibili alle dinamiche temporali di acquisizione degli ordini da parte dei distributori.

Ricavi per area geografica				Incidenza		
	€/1000	2022	2021	Δ%	2022	2021
Europa		6.457	4.953	30,4%	60,0%	62,1%
Medio Oriente		3.614	2.354	53,5%	33,6%	29,5%
Africa		237	345	-31,4%	2,2%	4,3%
Estremo Oriente		176	211	-16,6%	1,6%	2,7%
Altre		279	119	135,0%	2,6%	1,5%
Totale		10.763	7.982	34,9%	100,0%	100,0%

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 giugno 2022 raggiungono 5 milioni di unità con un incremento del 30% circa rispetto ai 3,9 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente per effetto dei maggiori ricavi realizzati sui mercati esteri.

Volumi P.F. Units/1000				Incidenza	
	2022	2021	Δ%	2022	2021
LB1	2.029	1.746	16,2%	40,2%	44,8%
LB2	3.021	2.150	40,5%	59,8%	55,2%
Totale	5.049	3.896	29,6%	100,0%	100,0%

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

Ricavi P.F. per Linea Prodotto €/1000				Incidenza	
	2022	2021	Δ%	2022	2021
Sideral	28.913	24.436	18,3%	75,5%	78,8%
Cetilar	3.866	3.168	22,0%	10,1%	10,2%
Apportal	3.766	2.009	87,5%	9,8%	6,5%
Ultramag	425	444	-4,2%	1,1%	1,4%
Altri	1.322	949	39,4%	3,5%	3,1%
Totale	38.292	31.005	23,5%	100,0%	100,0%

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto al 30 giugno 2022 conferma le crescite già evidenziate nel primo trimestre e in particolare dell'Apportal® grazie alle caratteristiche di integratore tonico energizzante e ricostituente di questo prodotto.

1.4 Eventi Significativi del semestre

Di seguito si riportano i fatti più significativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2022.

Le dinamiche inflazionistiche che hanno caratterizzato il semestre in esame non hanno determinato riduzione nella marginalità grazie alle azioni di efficientamento dei costi messe in atto tra la fine del 2021 e l'inizio del 2022 alle quali è stato affiancato un aumento dei prezzi di vendita a partire dal mese di marzo 2022.

Nel mese di gennaio 2022 è stato avviato il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021 e 27 aprile 2022. Il programma è finalizzato a consentire a Pharmanutra 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 2022 Pharmanutra detiene n.° 34.719 azioni proprie pari allo 0,36% del capitale sociale.

Nello stesso mese è stata ottenuta la concessione negli Stati Uniti del brevetto sull'uso degli acidi grassi cetilati (CFA). L'attestato di brevetto, identificato con numero "US 11,186,536", consolida la proprietà intellettuale di Pharmanutra sull'uso degli acidi grassi cetilati (CFA), il principio funzionale alla base dei dispositivi medici a marchio Cetilar® per il trattamento e la prevenzione di problematiche muscolari e articolari. In particolare, la nuova concessione tutela alcuni passaggi specifici del processo produttivo e, soprattutto, contempla sia l'uso topico che l'uso orale dei preparati a base di CFA.

In data 14 febbraio l'Unione Europea, attraverso pubblicazione in Gazzetta Ufficiale, ha autorizzato l'immissione sul mercato degli acidi grassi cetilati come Novel Food. Il nuovo alimento (Lipocet®) consiste principalmente in una miscela di acido miristico, acido oleico e, in misura minore, altri acidi grassi cetilati, che fino ad oggi potevano essere utilizzati esclusivamente nei prodotti ad uso topico a marchio Cetilar®.

Gli acidi grassi cetilati brevettati da Pharmanutra saranno quindi inseriti nell'elenco dei nuovi alimenti autorizzati dell'Unione, istituito dal regolamento di esecuzione (UE) 2017/2470. Con l'iscrizione di Lipocet® in detto elenco si conclude ufficialmente l'iter di registrazione, che a luglio 2021 aveva già visto l'EFSA (l'Autorità Europea per la Sicurezza Alimentare) rilasciare il proprio parere positivo per la classificazione di Lipocet® come nuovo alimento.

L'ottenimento di questa autorizzazione rappresenta un nuovo asset strategico fondamentale per il Gruppo, in quanto consentirà lo sviluppo e l'immissione sul mercato di nuovi integratori alimentari a base di acidi grassi cetilati (CFA). Inoltre, l'autorizzazione prevede una protezione per proprietà industriale che consente a PharmaNutra di avere un'esclusiva di utilizzo del nuovo alimento per i prossimi cinque anni in tutti i Paesi dell'Unione Europea.

Nel mese di aprile Pharmanutra e Alesco hanno presentato alla competente Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate istanza di interpello ex Art. 11 comma 1 lettera a) L.212/2000 al fine di ottenere il parere dell'Agenzia delle Entrate in merito alla soluzione interpretativa proposta dalle due società, riguardo all'incertezza normativa generata dall' art.6 del Decreto Legge 21 ottobre 2021 n. 146, con il quale si stabiliva che per il periodo di imposta 2021 e successivi non erano più esercitabili le opzioni di rinnovo previste dalla normativa precedente per usufruire



del beneficio fiscale Patent Box; per l'esito di tale istanza si rimanda al successivo paragrafo 1.13 "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo".

Nel mese di giugno è stato sottoscritto un accordo preliminare relativo all'acquisizione da Red Lions S.p.A., Jacopo Talluri e Liside S.r.l. di una partecipazione complessivamente pari al 100% del capitale sociale di Akern S.r.l., società attiva nella ricerca, sviluppo, produzione e vendita di strumentazioni e software medicali per il monitoraggio della composizione corporea con tecniche di bio-impedenza. Il corrispettivo per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Akern è pari a Euro 12 milioni. E' inoltre previsto il riconoscimento di un earn-out ai venditori fino ad un massimo di Euro 3 milioni al raggiungimento di obiettivi legati all'EBITDA e al margine industriale di Akern, calcolati sulla base dei risultati degli esercizi 2022, 2023 e 2024. Il perfezionamento dell'operazione, condizionato, tra le altre, all'ottenimento dell'autorizzazione "Golden Power", ottenuta in data 30 giugno, e alla cessione delle azioni rappresentative del 14,33% del capitale della Red Lions S.p.A., detenute dalla controllante ai soci di riferimento della Red Lions, perfezionata nel mese di luglio 2022, è avvenuto come riportato nel successivo paragrafo 1.13 "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo", nel mese di luglio 2022 per la prima parte avente ad oggetto la compravendita delle quote di proprietà di Red Lions e di Jacopo Talluri, rappresentative, rispettivamente, del 72,96% e del 13,52% del capitale sociale di Akern. La seconda parte, prevista per dicembre 2022, avrà ad oggetto la compravendita della quota di proprietà di Liside, rappresentativa del restante 13,52% del capitale sociale di Akern.

Informativa su Covid-19

La progressiva eliminazione dei provvedimenti restrittivi emanati per contrastare la pandemia Covid-19 ha consentito un graduale ritorno alla normalità anche se l'attività di informazione scientifica continua a risentire dei provvedimenti restrittivi agli accessi nelle strutture ospedaliere. Non si possono però escludere peggioramenti della situazione attuale con la conseguente adozione di nuovi provvedimenti restrittivi che potrebbero esporre il Gruppo al rischio di diminuzione delle vendite.

Il Gruppo continua ad utilizzare il lavoro da remoto ("smart working") anche se in misura ridotta rispetto ai periodi precedenti. Non si sono verificati episodi di contagio nelle officine di produzione, nella rete e tra i dipendenti che abbiano generato impatti negativi sulla regolarità della produzione e delle vendite.

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

Informativa sul conflitto Russia – Ucraina

Gli effetti del conflitto in corso tra Russia e Ucraina sulla situazione patrimoniale, finanziaria, sulle performances e sui flussi di cassa del Gruppo sono molto limitati.

Il Gruppo alla data odierna non ha esposizione nei confronti del distributore russo. Nel corso del semestre è stata completata e interamente incassata la fornitura di un ordine emesso prima dell'inizio del conflitto. Per quanto riguarda l'Ucraina, mercato marginale, alla data odierna non sussistono posizioni aperte. Non si prevedono significative riduzioni dei ricavi previsti per l'esercizio.

Le misure sanzionatorie adottate dalla comunità internazionale nei confronti della Russia, nonché le contromisure attivate da questo paese, hanno determinato e determinano un forte incremento nei prezzi, principalmente delle materie prime e delle energie, che allo stato non hanno impattato la redditività del Gruppo grazie ad una gestione accurata e puntuale. Anche il rialzo dei tassi di interesse non ha avuto impatti significativi in considerazione del limitato indebitamento del Gruppo.

Pur rimanendo molto elevata l'incertezza sull'evolversi della situazione e sulle possibili ripercussioni a livello macroeconomico mondiale, al momento non si prevedono conseguenze negative significative sui risultati dell'esercizio 2022 del Gruppo.

Alla luce di quanto sopra e in considerazione dei risultati dell'impairment test effettuato al 31 dicembre 2021 gli amministratori hanno valutato che gli effetti del conflitto Russia- Ucraina sull'andamento del Gruppo non costituiscano indicatori di possibile perdite di valore tali da richiedere lo svolgimento del test di impairment anticipatamente rispetto alla usuale effettuazione a fine anno.

1.5 I risultati del Gruppo Pharmanutra

Di seguito si riporta il conto economico al 30 giugno 2022 e 2021:

CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/1000)	2022	%	2021	%	Δ 22/21	Δ %
RICAVI	39.930	100,0%	32.417	100,0%	7.513	23,2%
Ricavi netti	39.711	99,5%	32.273	99,6%	7.438	23,1%
Altri ricavi	219	0,6%	144	0,4%	75	52,1%
COSTI OPERATIVI	27.515	68,9%	22.137	68,3%	5.378	24,3%
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	1.894	4,7%	1.551	4,8%	343	22,1%
Variazione delle rimanenze	(349)	-0,9%	(141)	-0,4%	(208)	147,5%
Costi per servizi	23.392	58,6%	18.269	56,4%	5.123	28,0%
Costi del personale	2.309	5,8%	2.142	6,6%	167	7,8%
Altri costi operativi	269	0,7%	316	1,0%	(47)	-14,9%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	12.415	31,1%	10.280	31,7%	2.135	20,8%
Ammortamenti e svalutazioni	594	1,5%	560	1,7%	34	6,1%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	11.821	29,6%	9.720	30,0%	2.101	21,6%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	0	0,0%	66	0,2%	(66)	-100,0%
Proventi finanziari	49	0,1%	79	0,2%	(30)	-38,0%
Oneri finanziari	(49)	-0,1%	(13)	0,0%	(36)	276,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.821	29,6%	9.786	30,2%	2.035	20,8%
Imposte	(3.589)	-9,0%	(2.746)	-8,5%	(843)	30,7%
Risultato netto del gruppo	8.232	20,6%	7.040	21,7%	1.192	16,9%

L'incremento dei costi operativi rispetto al primo semestre 2021 è imputabile, oltre che all'aumento dei ricavi (maggiori costi per produzioni e maggiori provvigioni alla rete vendita) al maggior numero di viaggi effettuati in seguito al generale miglioramento della situazione sanitaria legata al Covid-19 e ai previsti investimenti di marketing a sostegno dei prodotti del Gruppo.

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 2022 e 31 dicembre 2021:

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€ / 1000)	30/06/2022	31/12/2021
CREDITI COMMERCIALI	20.994	16.673
RIMANENZE	3.234	2.865
DEBITI COMMERCIALI	(10.419)	(9.751)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	13.809	9.787
ALTRI CREDITI	4.159	2.042
ALTRI DEBITI	(9.285)	(6.177)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	8.683	5.652
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	5.790	5.500
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	12.920	8.372
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.095	1.490
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	19.805	15.362
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(4.039)	(3.996)
ATTIVITA DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	250	0
TOTALE IMPIEGHI	24.699	17.018
PATRIMONIO NETTO	44.301	45.082
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	9.980	5.530
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	1.783	820
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(972)	(475)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(4.776)	(4.530)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(25.617)	(29.409)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(19.602)	(28.064)
TOTALE FONTI	24.699	17.018

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2021 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo e alle dinamiche temporali di incassi e pagamenti. L'incremento della voce Altri crediti è dovuta alla contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2022 e all'incremento dei crediti IVA.

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

L'incremento della voce Immobilizzazioni immateriali deriva dai costi capitalizzati relativi ai brevetti e ai marchi scaturenti dall'attività di ricerca mentre le Immobilizzazioni Materiali aumentano per effetto degli investimenti correnti e dell'avanzamento dei lavori per la realizzazione della nuova sede.

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.

Posizione Finanziaria Netta (€/1000)	30/6/22	31/12/21
Cassa	(36)	(18)
Disponibilità liquide	(25.581)	(29.391)
Totale Liquidità	(25.617)	(29.409)
Attività finanziarie correnti	(4.776)	(4.530)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	46	254
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.507	305
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	230	261
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(2.993)	(3.710)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	(28.610)	(33.119)
Attività finanziarie non correnti	(747)	(254)
Cauzioni attive	(225)	(221)
Debiti bancari non correnti	9.570	5.000
Strumenti finanziari derivati		4
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	410	526
Indebitamento finanziario non corrente	9.008	5.055
Posizione finanziaria netta	(19.602)	(28.064)

L'incremento delle voci Parte corrente dell'indebitamento non corrente e Debiti bancari non correnti deriva da un finanziamento a medio lungo termine dell'importo di Euro 6 milioni ottenuto a parziale copertura del costo di acquisizione delle quote di Akern S.r.l. Il finanziamento, che non è assistito da garanzie e covenants di alcun tipo, ha durata di 60 mesi con un tasso di interesse annuo determinato applicando uno spread dello 0,8% sull'Euribor semestrale.

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

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 integratori¹

Negli ultimi dodici mesi mobili il mercato degli integratori ha raggiunto il valore di circa 4,2 miliardi di euro per un totale di oltre 311 milioni di confezioni vendute con un incremento in valore dell' 8% rispetto al 2021.

La farmacia territoriale si conferma come il principale canale distributivo con una quota del 78% in valore, seguono la GDO, la parafarmacia e l'e-commerce con quote rispettivamente del 9%, del 7% e del 6%. Osservando la dinamica dei volumi, la farmacia registra un incremento del fatturato del 6,6%.

In questo contesto i prodotti di libera vendita registrano complessivamente un fatturato in aumento del 10,7%, in particolare gli integratori alimentari riportano un incremento del 7,5% con un fatturato di 3,3 miliardi di euro.

In termini di unità vendute la parafarmacia riporta un aumento del 2,3%. Negli ipermercati e supermercati non provvisti di un corner pharma, l'incremento è pari al 8,2%, mentre nei punti vendita in cui è presente il corner pharma la variazione è pari al 13,7%. L'e-commerce registra una variazione positiva dei volumi del 26,08%.

Inoltre, il mercato farmaceutico online registra, nell'anno mobile, una variazione positiva del fatturato del 25,3%; in questo contesto si inseriscono gli integratori con un fatturato di 275 milioni di euro e una variazione positiva del 23,2%.

Infine, considerando le principali classi che rappresentano l'80% del valore di mercato, si evidenzia l'andamento dei consumi in termini di unità vendute nel mese di giugno 2022 rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. In ordine decrescente di quota in valore, probiotici (+17,09%), integratori minerali (+11,75%), regolatori di colesterolo (-8,45%), calmanti e sonniferi (-2,68%), polivitaminici (13,96%), lassativi (4,93%), prodotti per il tratto digerente e per lo stomaco (5,03%), antiacidi (3,54%).

¹ Fonte : elaborazione dati IQVIA – anno mobile fino al 30 giugno 2022

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



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



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

³ MAT: Anno Mobile (Moving Annual Total).

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



Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a valori MAT e YTD)⁵



Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a volumi MAT e YTD)⁶



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.

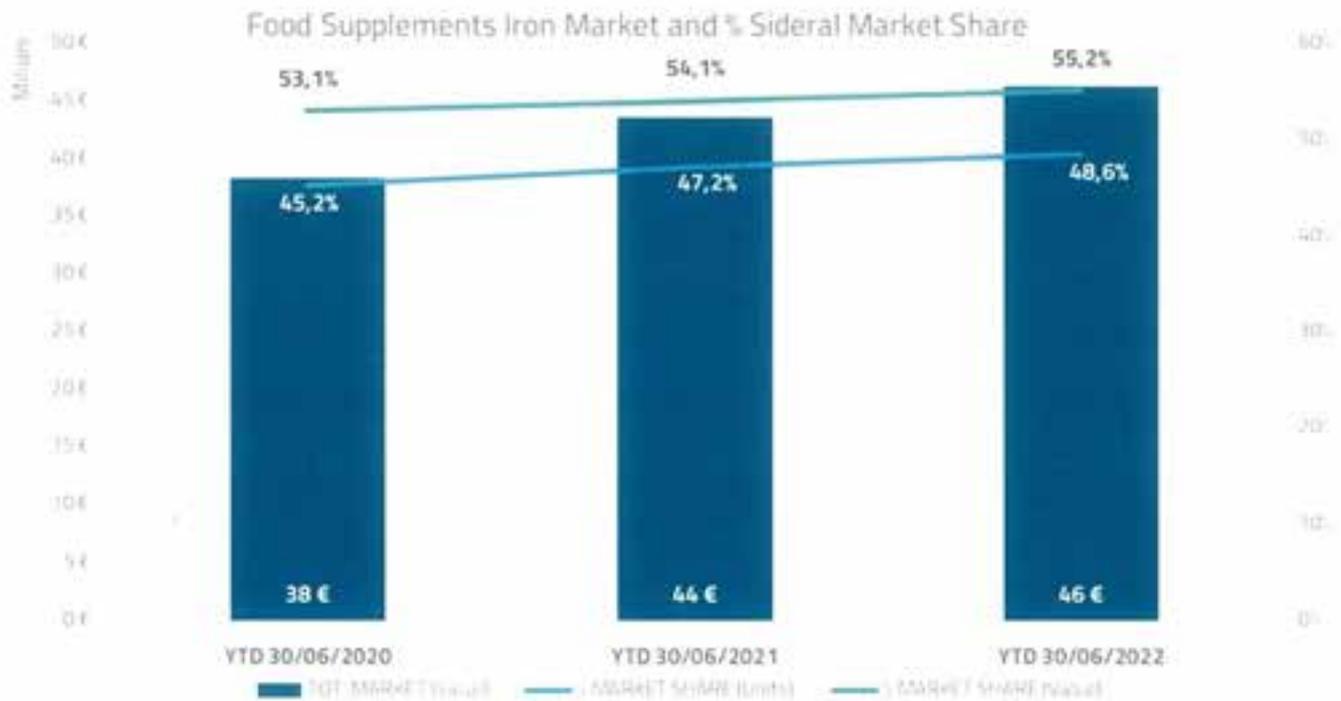
⁵ Valori in milioni di euro

⁶ Volumi in migliaia



Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral®, che conferma, ancora una volta la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 55,2% e del 48,6% a volumi⁷.



Il grafico precedente evidenzia come il mercato degli integratori alimentari a base di ferro sia cresciuto rispetto al 30 giugno 2021, con il Sideral® che ha incrementato le quote detenute sia a valore che in quantità.

Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti trimestrali della quota di mercato del Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Food Supplements e Drug)⁸.

⁷ Fonte: Dati IQVIA

⁸ Fonte: Dati IQVIA

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



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

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

Trend Sideral & Total Iron Market (UN)_Quarter



Nel primo semestre del 2022 il trend dei prodotti Sideral® ad unità aumenta rispetto al semestre precedente con la quota di mercato totale che passa dal 20,84% del 30.6.2021, al 21,29% del 30.6.2022.

Scendendo nel dettaglio, i diversi attori che operano nel segmento degli integratori del ferro in termini di quote di mercato e di prezzo medio di vendita, i diretti competitors dei Sideral® hanno quote di mercato molto più contenute (il secondo competitor ha un market share di quasi 12 volte inferiore rispetto al Sideral®) e in media, prezzi di mercato più contenuti. Ciò dimostra come la linea di prodotti Sideral® sia in grado di ottenere un significativo



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



Mercato degli antidolorifici topici

Al 30 giugno 2022 il mercato degli antidolorifici evidenzia una lieve decrescita in termini di valore rispetto al 30 giugno 2021 (-1,3%); la linea Cetilar® incrementa la quota detenuta, sia a volume (+6,6%) che a valore (+10,5%)⁹.



⁹ Fonte: Dati IQVIA

Nel grafico seguente si riporta l'andamento per trimestre dal giugno 2021 a giugno 2022 del mercato complessivo dei topici e della linea Cetilar®.



Di seguito si riportano le quote di mercato riferite al secondo trimestre 2022 dei principali competitors del mercato a valori.



1.7 Investimenti

Nel primo semestre del 2022 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni per complessivi Euro 5,5 milioni di cui Euro 434 mila in attività immateriali, per iscrizione di marchi e brevetti (Euro 287 mila), per implementazioni di software gestionali (Euro 68 mila) e per progetti in corso non ancora completati (Euro 79 mila).

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano a circa Euro 5 milioni e sono riferiti per Euro 4,7 milioni ai lavori per la costruzione della nuova sede, per Euro 80 mila all'acquisto di hardware e per Euro 262 mila all'acquisto di automezzi in dotazione al management e ai dipendenti del Gruppo.

1.8 Attività di Ricerca e Sviluppo

I costi di ricerca sostenuti nel periodo ammontano a Euro 197 mila (Euro 143 mila al 30 giugno 2021) ai quali vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo.

Nel mese di febbraio 2022 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale, l'Unione Europea ha autorizzato l'immissione sul mercato degli acidi grassi cetilati come Novel Food. Il nuovo alimento (Lipocet®) consiste principalmente in una miscela di acido miristico, acido oleico e, in misura minore, altri acidi grassi cetilati, che fino ad oggi potevano essere utilizzati esclusivamente nei prodotti ad uso topico a marchio Cetilar®. Gli acidi grassi cetilati brevettati da Pharmanutra saranno quindi inseriti nell'elenco dei nuovi alimenti autorizzati dell'Unione, istituito dal regolamento di esecuzione (UE) 2017/2470. Con l'iscrizione di Lipocet® in detto elenco si conclude ufficialmente l'iter di registrazione, che a luglio 2021 aveva già visto l'EFSA (l'Autorità Europea per la Sicurezza Alimentare) rilasciare il proprio parere positivo per la classificazione di Lipocet® come nuovo alimento.

Si prevede l'immissione sul mercato di nuovi integratori alimentari a base di acidi grassi cetilati (CFA) nella seconda parte dell'esercizio.

Nel corso del semestre sono state depositate 3 domande di registrazione di nuovi brevetti.

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 30.06.2022	60,30
Capitalizzazione alla data di ammissione	96.809.770
Capitalizzazione al 30.06.2022	583.762.913

*= 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 2022.

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%
		<u>2.238.833</u>	<u>23,13%</u>
Carlo Volpi	Beda S.r.l.	1.014.993	10,48%
	Mercato	3.354.098	34,65%
	Pharmanutra S.p.A.	34.719	0,36%
	Totale	9.680.977	100,0%

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.

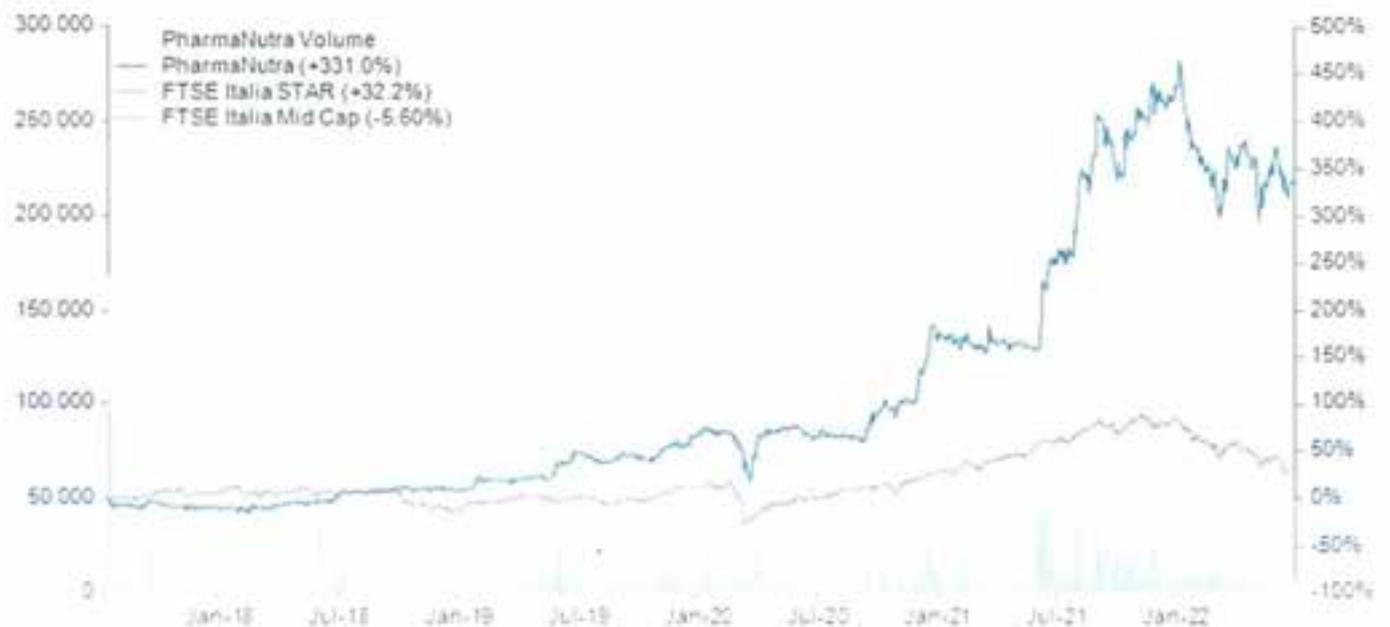
Nel corso del primo semestre 2022, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 63,74 (Euro 51,90 nel 2021), un prezzo massimo pari a Euro 79,00 (alla data del 5 gennaio 2022) e un prezzo minimo pari a Euro 55,10 (alla data del 6 maggio 2022). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 7.313 azioni (contro gli 11.402 volumi mediamente registrati nel 2021).

Da inizio anno alla data del 30 giugno 2022, il valore di mercato delle azioni della Società ha risentito del mutato scenario macroeconomico, delle tensioni geopolitiche internazionali e della rotazione dai titoli cosiddetti "growth" verso quelli "value", registrando una flessione del 20,0%. La performance del titolo risulta tuttavia migliore di quella dell'indice FTSE Italia STAR, che nello stesso periodo ha evidenziato una flessione del 29,2%, e del FTSE Italia Mid Cap, che ha riportato un calo del 24,2%. 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 2022.





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 2022, 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 331% rispetto al +32% dell'indice FTSE Italia STAR e al -5.6% dell'indice FTSE Mid Cap.



L

ANALYST COVERAGE	ALANTRA	MIDCAP PARTNERS	STIFEL	INTERMONTE
Inizio copertura	04/02/2019	15/12/2020	01/06/2021	03/06/2021
Update	10/05/2022	16/06/2022	16/06/2022	10/05/2022
Target price	75,0	77,0	86,0	85,0

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 2022 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio del Gruppo.

I rapporti con parti correlate sono riconducibili alle seguenti fattispecie:

- Operazioni poste in essere da Pharmanutra con le proprie controllate e operazioni tra le controllate: riguardano la cessione di beni e servizi che rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo. I costi e i ricavi, i crediti e debiti relativi sono stati elisi nella predisposizione del bilancio consolidato. Le transazioni tra le società del gruppo riguardano la fornitura da parte di Alesco dei principali principi attivi, la corresponsione da parte di Pharmanutra e Junia Pharma ad Alesco di royalties per lo sfruttamento del brevetto relativo alla tecnologia del Ferro Sucrosomiale®, e riaddebiti di costi di personale tra le società del Gruppo.
- Operazioni poste in essere con parti correlate diverse dalle società del Gruppo, rappresentate prevalentemente da rapporti di natura commerciale che riguardano locazione di immobili, rapporti di natura consulenziale in materia pubblicitaria, prestazioni di servizi in occasione di eventi sponsorizzati e rapporti di agenzia.

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

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

1.11 Azioni proprie e azioni detenute da società controllate

L'assemblea Ordinaria degli azionisti di Pharmanutra del 27 aprile 2022, previa revoca della precedente delibera, ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice civile, nonché dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998, per un periodo di 18 mesi e un ammontare massimo di Euro 3 milioni, allo scopo di consentire alla società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni Pharmanutra, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa. Nel corso del primo semestre 2022, la Società ha pertanto acquistato in totale numero 34.719 azioni proprie (pari allo 0,36 % del capitale sociale) al prezzo medio ponderato di Euro 62,189 ciascuna, al netto delle commissioni, e per un esborso complessivo di Euro 2.159 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. Al 31 dicembre 2021 la Società non deteneva azioni proprie.

Le controllate di Pharmanutra non detengono azioni della controllante.

1.12 Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario

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

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



Nell'ambito della gestione di breve periodo, il Gruppo, grazie anche alla gestione del circolante, genera cassa sufficiente al proprio fabbisogno finanziario mentre, nell'ambito delle politiche di gestione finanziaria di medio-lungo termine, è previsto che gli investimenti trovino un'adeguata copertura finanziaria con finanziamenti di medio-lungo termine. Al riguardo si segnala che è stato ottenuto un finanziamento chirografo a medio lungo termine per l'importo di Euro 6 milioni a parziale copertura dell'acquisto delle quote di Akern S.r.l. e che è in fase di formalizzazione l'erogazione di un altro finanziamento chirografo a medio lungo termine per pari importo.

1.13 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In seguito all'ottenimento dell'autorizzazione "Golden Power" da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, alla cessione delle azioni rappresentative del 14,33% del capitale della Red Lions S.p.A. detenute dalla controllante ai soci di riferimento della Red Lions e al verificarsi delle altre condizioni sospensive previste nel preliminare, il 26 luglio è stata data esecuzione alla prima fase dell'acquisizione delle quote di Akern per l'86,48% del capitale sociale della stessa, di cui il 72,96% acquistato da Red Lions S.p.A. e il 13,52% da Jacopo Talluri, a fronte del pagamento di un corrispettivo totale di Euro 10.783.200.

Il secondo closing dell'Operazione, relativo all'acquisto della residua partecipazione del 13,52% del capitale sociale di Akern detenuta da Liside S.r.l., avverrà entro il corrente anno, per un corrispettivo di Euro 1.216.800.

E' inoltre previsto 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.

A completamento della copertura finanziaria del suddetto investimento nello stesso mese è stato ottenuto un finanziamento chirografo a medio lungo termine della durata di 72 mesi, oltre a due mesi di preammortamento, per un importo di Euro 6 milioni da Banco BPM. Il finanziamento non è assistito da covenants o garanzie di alcun tipo. Il tasso di interesse è determinato applicando un spread dello 0,85% all'Euribor a tre mesi.

Il 28 luglio l'Agenzia delle Entrate, ritenendo che le modifiche normative introdotte nel 2021 non permettessero la prosecuzione delle istanze di rinnovo degli accordi di Patent Box in essere presentate nel corso dell'anno 2020, ha inviato a Pharmanutra e Alesco comunicazione formale di non accoglimento dell'istanza di rinnovo del Patent Box con la normativa precedente. E' in fase di valutazione l'adozione di eventuali ulteriori iniziative.

1.14 Evoluzione prevedibile della gestione

Gli Amministratori ritengono che la seconda parte dell'esercizio 2022 sarà caratterizzata da una crescita del fatturato che permetterà il raggiungimento degli obiettivi previsti. Per quanto riguarda i mercati esteri, gli ordini in portafoglio relativi ai ricavi esteri coprono interamente gli obiettivi del terzo trimestre 2022 e di gran parte di quelli del quarto trimestre. Si prevede una contenuta riduzione della marginalità in seguito all'implementazione di iniziative di marketing e commerciali.

Nel corso del secondo semestre inizierà il processo di integrazione di Akern dal quale sono attese sinergie che permetteranno di sviluppare la presenza della società sul mercato italiano e su quelli esteri, grazie alla rete commerciale e ai distributori esteri di Pharmanutra, di incrementare le vendite dei prodotti del Gruppo e porranno le basi per il lancio di nuove linee di prodotti.

Nel corso del terzo trimestre è previsto l'inizio della commercializzazione dei prodotti del Gruppo sul mercato cinese attraverso una piattaforma e-commerce con una struttura di cross border marketing.

Entro la fine dell'esercizio è previsto il lancio di nuovi prodotti tra cui il primo integratore alimentare contenente acidi grassi cetilati (Cetilar® Oro).

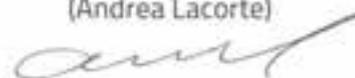
Nel quadro di generale incertezza che sta caratterizzando il periodo il Gruppo PharmaNutra lavorerà come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria per rispondere in modo flessibile e immediato alle incertezze della seconda parte del 2022.

Pisa, 5 settembre 2022

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30
GIUGNO 2022 GRUPPO PHARMANUTRA**

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO € / 1000	NOTE	30/06/2022	31/12/2021
ATTIVITA' NON CORRENTI		20.777	15.837
Immobili, impianti e macchinari	8.1.1	12.920	8.372
Attività immateriali	8.1.2	5.790	5.500
Partecipazioni	8.1.3	4	254
Attività finanziarie non correnti	8.1.4	225	221
Altre attività non correnti	8.1.5	747	254
Imposte anticipate	8.1.6	1.091	1.236
ATTIVITA' CORRENTI		59.030	55.519
Rimanenze	8.2.1	3.234	2.865
Cassa e mezzi equivalenti	8.2.2	25.617	29.409
Attività finanziarie correnti	8.2.3	4.776	4.530
Crediti commerciali	8.2.4	20.994	16.673
Altre attività correnti	8.2.5	2.564	1.099
Crediti tributari	8.2.6	1.595	943
Attività destinate ad essere cedute	8.2.7	250	-
TOTALE ATTIVO		79.807	71.356
PATRIMONIO NETTO	8.3.1	44.301	45.082
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Azioni proprie		(2.159)	
Altre riserve		36.852	29.949
Riserva IAS 19		184	56
Riserva Fair Value OCI		(86)	28
Riserva FTA		(70)	(70)
Risultato del periodo		8.232	13.771
PATRIMONIO NETTO		44.301	45.082
Patrimonio Netto di terzi			
PASSIVITA' NON CORRENTI		14.019	9.526
Passività finanziarie non correnti	8.4.1	9.980	5.530
Fondi per rischi e oneri	8.4.2	1.006	1.475
Fondi per benefits a dip.ti e amm.r	8.4.3	3.033	2.521
PASSIVITA' CORRENTI		21.487	16.748
Passività finanziarie correnti	8.5.1	1.783	620
Debiti commerciali	8.5.2	10.422	9.751
Altre passività correnti	8.5.3	2.677	2.748
Debiti tributari	8.5.4	6.605	3.429
TOTALE PASSIVO		79.807	71.356

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	2022	2021
TOTALE RICAVI		39.930	32.417
Ricavi netti	8.6.1	39.711	32.273
Altri ricavi	8.6.2	219	144
COSTI OPERATIVI		27.515	22.137
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	8.7.1	1.894	1.551
Variazione delle rimanenze	8.7.2	(349)	(141)
Costi per servizi	8.7.3	23.392	18.269
Costi del personale	8.7.4	2.309	2.142
Altri costi operativi	8.7.5	269	316
RISULTATO OPERATIVO LORDO		12.415	10.280
Ammortamenti e svalutazioni	8.8	594	560
RISULTATO OPERATIVO		11.821	9.720
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		-	66
Proventi finanziari	8.9.1	49	79
Oneri finanziari	8.9.2	(49)	(13)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		11.821	9.786
Imposte	8.10	(3.589)	(2.746)
Risultato netto di terzi			
Risultato netto del gruppo		8.232	7.040
Utile netto per azione (Euro)	8.11	0,85	0,73

Conto Economico complessivo

€/1000	2022	2021
Risultato del periodo	8.232	7.040
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	18	76
Risultato del periodo complessivo	8.250	7.116

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	Note	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
Saldo 1.1.22		1.123		225	29.949	(70)	28	56	13.771	45.082
Altre variazioni					5		(114)	128		19
Acquisto az. proprie			(2.159)							(2.159)
Distr. Dividendi	8.3.1				(6.873)					(6.873)
Dest. risultato	8.3.1				13.771				(13.771)	-
Risultato del periodo									8.232	8.232
Saldo 30.6.2022		1.123	(2.159)	225	36.852	(70)	(86)	184	8.232	44.301

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
Saldo 1.1.21	1.123		225	22.363	(70)	67	(50)	14.072	37.730
Altre variazioni						23	53		76
Distr. dividendi				(6.486)					(6.486)
Dest. risultato				14.072				(14.072)	-
Risultato del periodo								7.040	7.040
Saldo 30.6.21	1.123		225	29.949	(70)	90	3	7.040	38.360

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRECTO	2022	2021
Risultato netto prima degli interessi di terzi	8.232	7.040
COSTI/RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	594	560
Accantonamento fondi benefits dipendenti e amministratori	384	295
VARIAZIONE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variatione fondi rischi e oneri non correnti	(469)	147
Variatione fondi per benefit ai dipendenti e amm.mi	128	(82)
Variatione delle rimanenze	(369)	(142)
Variatione dei crediti commerciali	(4.415)	(2.728)
Variatione delle altre attività correnti	(1.465)	(954)
Variatione dei crediti tributari	(652)	298
Variatione delle altre passività correnti	(69)	(850)
Variatione dei debiti commerciali	671	1.211
Variatione dei debiti tributari	3.176	2.822
FLUSSO DI LIQUIDITA' DELLA GESTIONE OPERATIVA	5.746	7.617
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(5.499)	(1.516)
Cessioni di attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	160	26
Variatione credito assicurazione TFM	(493)	(254)
Variatione delle imposte anticipate	145	325
FLUSSO LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(5.687)	(1.419)
Altre variazioni del Patrimonio Netto	18	76
Distribuzioni dividendi	(6.873)	(6.486)
Acquisti azioni proprie	(2.159)	
Incrementi att. fin.rie	(371)	(39)
Decrementi att. fin.rie	121	
Incrementi pass. fin.rie	6.000	82
Decrementi pass. fin.rie	(503)	(455)
Incr. pass. fin.rie Diritti d'uso	2	454
Decr. pass. fin.rie per diritti d'uso	(86)	(49)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	(3.851)	(6.417)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	(3.792)	(219)
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	29.409	16.455
Cassa e mezzi equivalenti alla fine del periodo	25.617	16.236
VARIAZIONE DELLA CASSA E MEZZI EQUIVALENTI	(3.792)	(219)

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO

PHARMANUTRA

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 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 2021 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2022. 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 2021.

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 2022, 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 2021), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2021).



La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2022 dell'impresa Capogruppo e delle imprese controllate.

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- Stato Patrimoniale per poste correnti/non correnti;
- Conto Economico per natura;
- Rendiconto Finanziario metodo indiretto.

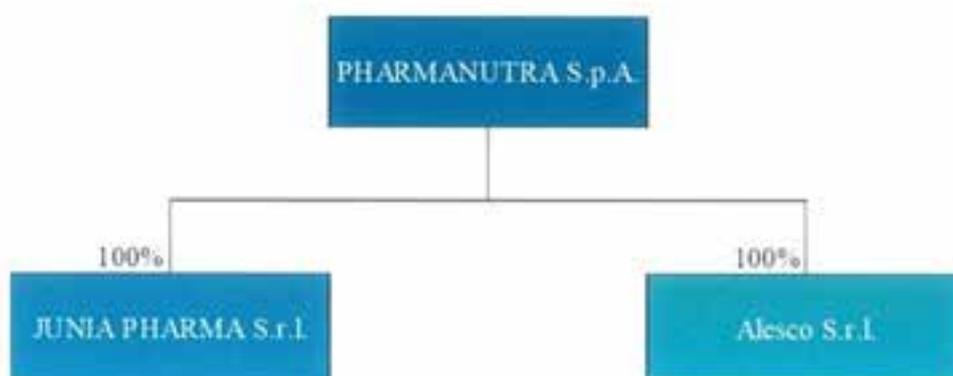
Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

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

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

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

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



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

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

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

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

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2021.

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 2022 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili/applicati dal 1° gennaio 2022".

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 2022.

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

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo



i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Con riferimento alla presente Relazione Finanziaria semestrale, in coerenza con il Documento ESMA32-63-972 del 20 maggio 2020 e il richiamo di attenzione Consob n. 8/20 del 16 luglio 2020, gli amministratori hanno valutato che gli effetti della pandemia COVID-19 sull'andamento del Gruppo non costituiscono indicatori di possibile perdita di valore tali da richiedere lo svolgimento del test di impairment sulla recuperabilità dei valori dell'avviamento anticipatamente rispetto alla usuale effettuazione a fine anno. Con riferimento al test di impairment effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, 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 2022, 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 2022, sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A., è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 settembre 2022.

5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2022

5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2022

- il 1° gennaio 2022 sono entrati in vigore i seguenti emendamenti: "Amendments to IFRS 3 Business Combinations", "Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment", "Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets" e "Annual Improvements 2018-2020".



Gli emendamenti di cui sopra non hanno un impatto né sul bilancio né nell'informativa.

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

- in data 23 gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Noncurrent" e in data 15 luglio ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current – deferral of Effective Date". Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023; le modifiche chiariscono i principi che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti.
- in data 12 febbraio 2021, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies" e "Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates". Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023;
- in data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (Amendment to IAS 12)". Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 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 al virus covid-19 (c.d. "coronavirus")



Nonostante il protrarsi della pandemia da COVID-19 (c.d. "Coronavirus") anche nel 2022, il Gruppo ha realizzato ottimi risultati commerciali con ricavi aumentati del 23% circa, in linea con gli incrementi degli esercizi pre pandemia. L'evoluzione della situazione sanitaria, con la progressiva eliminazione delle misure restrittive poste in essere e la cessazione dello stato di emergenza fanno prevedere un graduale ritorno alla normalità. In considerazione di quanto precede non si ravvisano rischi particolari per la regolarità della produzione e l'andamento delle vendite, anche se non si può escludere un nuovo peggioramento della situazione che potrebbe esporre il Gruppo al rischio di diminuzione delle vendite.

6.1.2 Rischi connessi alla produzione affidata a fornitori terzi

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

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

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

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

Con riferimento alla situazione geopolitica relativa al conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni emanate da parte dell'Unione Europea nei confronti della Russia, il Gruppo alla data odierna non ha esposizione nei confronti del distributore russo. Nel corso del semestre è stata completata e interamente incassata la fornitura di un ordine

emesso prima dell'inizio del conflitto. Per quanto riguarda l'Ucraina, mercato marginale, alla data odierna non sussistono posizioni aperte.

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

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

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

6.2 RISCHI DI MERCATO

6.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da alcuni prodotti chiave

La capacità del Gruppo di generare utili e flussi di cassa operativi dipende in larga misura dal mantenimento della redditività di alcuni prodotti chiave; tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di Ferro Sucrosomiale®, costituiti dai prodotti della linea Sideral, che rappresentano circa il 76% dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2022. Una contrazione delle vendite di tali prodotti chiave potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive del Gruppo.

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

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



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

6.3 RISCHI FINANZIARI

6.3.1 Rischio di credito

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

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

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

6.3.2 Rischio di liquidità

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

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. L'incidenza dell'indebitamento corrente e non corrente a tasso variabile sul totale dei finanziamenti a medio-lungo termine è pari al 51 % circa al 30 giugno 2022 e al 10% al 31 dicembre 2021.

Il Gruppo al momento non adotta politiche di copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse in considerazione del fatto che il finanziamento a medio lungo termine è stato erogato recentemente e lo spread applicato risulta ancora vantaggioso rispetto ad un tasso fisso. Eventuali rischi connessi alle variazioni dei tassi di interesse saranno mitigati attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di tasso (IRS – Interest Rate Swap) sulla base di analisi di sensitività che saranno elaborate per valutare l'impatto delle variazioni di tasso sui risultati economici e sulla situazione finanziaria prospettici.

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, trattandosi principalmente di strumenti finanziari a tasso fisso.

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 2022 e al 31 dicembre 2021, la seguente tabella mostra la gerarchia del fair value per le attività del Gruppo che sono valutate al fair value:

€/1000	30/06/2022				31/12/2021			
	Livello			Totale	Livello			Totale
Attività finanziarie Correnti	1	2	3		1	2	3	
Obbligazioni	2.758		203	2.961	2.505		203	2.708
Fondi di investimento	1.815			1.815	1.822			1.822
Totale	4.573	-	203	4.776	4.327	-	203	4.530

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

6.3.4 Rischio di variazione dei flussi finanziari

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

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

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

6.3.5 Rischi legati a contenzioso

La Capogruppo e la controllata Junia Pharma sono parte di una serie di contratti di agenzia monomandatari e procacciamento per la promozione dei propri prodotti. L'attività svolta dagli agenti per il Gruppo, inoltre, riveste anche un'importante funzione di informazione scientifica alla classe medica. Nel corso del 2020 si sono verificati alcuni casi in cui agenti e/o procacciatori hanno instaurato controversie finalizzate all'accertamento dell'esistenza di un rapporto di lavoro subordinato e alla relativa richiesta di indennizzo. A fronte dei rischi evidenziati al 31 dicembre 2021 sono stati accantonati appositi fondi a copertura delle passività stimate. Alla fine di febbraio 2022 si è addivenuti alla definizione di tutte le controversie mediante conciliazione ad eccezione di una posizione. A fronte di tale posizione è stato mantenuto il fondo accantonato al 31 dicembre 2021.

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

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

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/06/2022	LB1	LB2	30/6/2021	LB1	LB2
A) RICAVI	39.930	29.168	10.762	32.419	24.433	7.986
Ricavi netti	39.711	28.949	10.762	32.273	24.291	7.982
Altri ricavi	219	219	-	146	142	4
B) COSTI OPERATIVI	(27.515)	(19.954)	(7.563)	(22.140)	(16.750)	(5.390)
Costi per servizi, merci e costi operativi	(22.065)	(15.981)	(6.086)	(17.871)	(13.537)	(4.334)
Costi del personale e organi sociali	(5.450)	(3.973)	(1.477)	(4.269)	(3.213)	(1.056)
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	12.415	9.214	3.199	10.279	7.683	2.596
Risultato Operativo Lordo (% su ricavi)	31,1%	31,6%	29,7%	31,7%	31,5%	32,5%
C) Ammortamenti e svalutazioni	(594)			(560)		
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	11.821			9.719		
D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)	-			67		
Ricavi finanziari	49			77		
Costi finanziari	(49)			(10)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	11.821			9.786		
Imposte	(3.589)			(2.746)		
Risultato netto	8.232			7.040		

L'andamento delle due linee di business nel 2022 rispetto all'esercizio precedente riflette quanto già riferito in precedenza relativamente all'andamento del Gruppo. Sul mercato italiano le vendite sono aumentate del 19,4% mentre sui mercati esteri del 34,8%.

I costi per servizi attribuibili al mercato italiano, che ammontano a Euro 19,9 milioni aumentano del 18% circa rispetto all'esercizio precedente per effetto dei maggiori ricavi dell'esercizio. I costi per servizi attribuibili ai mercati esteri per il 2022 ammontano a Euro 7,6 milioni, rispetto a Euro 5,4 milioni del primo semestre 2021 per effetto dei maggiori volumi di attività.

Per effetto di quanto sopra il risultato operativo lordo del segmento LB1 del 2022 ammonta a Euro 9,2 milioni (Euro 7,6 milioni nel 2021), con un incremento del 20% circa rispetto al 2021, mentre il risultato operativo lordo del segmento LB2 aumenta del 23% circa passando da Euro 2,6 milioni del 2021 a Euro 3,2 milioni del 2022.

8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

8.1 Attivo Non Corrente

8.1.1. Immobilizzazioni Materiali

Valore netto	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altre Variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	34	5		-3		36
Impianti e macchinari	146	8		-20		134
Mobili e macchine di ufficio	374	80		-61		393
Automezzi	894	249	-143	-141		859
Diritti d'uso	786		-17	-132		637
Immuni in corso	6.138	4.723				10.861
TOTALE	8.372	5.065	-160	-357	0	12.920

Costo storico	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre Variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	644	5		0	649
Impianti e macchinari	257	8		0	265
Attrezzature	18			0	18
Mobili e macchine d'ufficio	1.075	80		0	1.155
Automezzi	1.498	249	-348	0	1.399
Diritti d'uso	1.358		-17	0	1.341
Imm.ni in corso	6.138	4.723		0	10.861
TOTALE	10.988	5.065	-365	0	15.688

Fondo ammortamento	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Altre Variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	610	3		0	613
Impianti e macchinari	111	20		0	131
Attrezzature	18			0	18
Mobili e macchine d'ufficio	701	61		0	762
Automezzi	604	141	-205	0	540
Diritti d'uso	572	132		0	704
TOTALE	2.616	357	-205	0	2.768

L'importo degli incrementi dell'esercizio è riferito per Euro 4.723 mila all'avanzamento della costruzione e agli anticipi pagati per la realizzazione della nuova sede, per Euro 249 mila per l'acquisto di autovetture in uso al management e alla forza vendita, e per il residuo all'acquisto di strumenti per il laboratorio e di dotazioni elettroniche.

8.1.2 Immobilizzazioni 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	Altri movimenti	Saldo finale
Diritti di brevetto industriale	1.038	287		-83	0	1.242
Concessioni, licenze e marchi	1.410	68		-60	0	1.418
Avviamento	2.750				0	2.750
Altre imm.ni immateriali	3			-1	0	2
Imm.ni in corso e acconti	299	79			0	378
TOTALE	5.500	434	0	-144	0	5.790

Gli incrementi nelle attività immateriali si riferiscono all'attività brevettuale e a quella di gestione dei marchi per Euro 355 mila. L'incremento delle immobilizzazioni in corso di riferisce ai costi capitalizzati sulle commesse di ricerca in corso e a software in corso di implementazione.

Con riferimento all'Avviamento al 30 giugno 2022 non sono stati riscontrati indicatori di perdite di valore che abbiano richiesto l'aggiornamento del test di impairment effettuato al 31 dicembre 2021.

8.1.3 Partecipazioni

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Part. in altre imprese	4	254	-250
Partecipazioni	4	254	-250

La variazione è determinata dalla riclassifica del valore della partecipazione detenuta in Red Lions S.p.A. tra le partecipazioni possedute per la vendita per effetto di quanto descritto in precedenza.

8.1.4 Attività finanziarie non correnti

€/1000	30/06/22	31/12/21	Variazione
Cauzioni e anticipazioni	225	221	4
Attività finanziarie non correnti	225	221	4

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

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Assicurazione c/TFM amm.ri	747	254	493
Altre attività non correnti	747	254	493

La variazione è determinata dal versamento effettuato nel semestre a valere sulla polizza assicurativa sottoscritta a fronte del Trattamento di Fine Mandato degli amministratori accantonato.

8.1.6 Imposte anticipate

	Saldo Iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Accan. Fondo rischi contenziosi legali	111		-97	14
Acc. f.do sval. magazzino	65	25	-6	84
Acc. F.do sval. crediti	340		-1	339
Compensi Amm.ri	546	272	-330	488
Accantonamento F.do TFR	70		-4	66
Acc.to Fondo Indennità Suppletiva Clienti	-8		-36	-44
Scritture di consolidamento	112	32		144
Totale	1.236	329	-474	1.091

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 2022.

8.2 Attivo Corrente

8.2.1 Rimanenze

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	572	455	117
Prodotti finiti e merci	2.960	2.642	318
Fondo svalutazione rimanenze	-298	-232	-66
Totale rimanenze	3.234	2.865	369

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

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di 298 mila Euro (232 mila Euro al 31.12.2021) accantonata a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

8.2.2 Disponibilità liquide

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Depositi bancari e postali	25.581	29.391	-3.810
Cassa e assegni	36	18	18
Totale Liquidità	25.617	29.409	-3.792

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

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Quote Fondi comuni di investimento	1.815	1.822	-7
Obbligazioni	2.961	2.708	253
Tot. attività fin.rie correnti	4.776	4.530	246

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 30.06.22 dal raffronto con il valore di mercato dei titoli obbligazionari detenuti emerge una minusvalenza netta di euro 87 mila che è stata contabilizzata, sulla base del criterio di valutazione adottato dal Gruppo ai sensi dell' IFRS9, ad una riserva del patrimonio netto. Sulle quote di fondi emerge una minusvalenza di Euro 7 mila imputata al conto economico dell'esercizio.

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

8.2.4 Crediti commerciali

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso Clienti Italia	14.270	11.635	2.635
Crediti verso Clienti Altri paesi	2.698	2.652	46
Altri crediti (s.b.f.)	5.850	4.223	1.627
Fatture da emettere	109	5	104
Fondo svalutazione crediti	-1.933	-1.842	-91
Totale crediti commerciali	20.994	16.673	4.321

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	30/06/22	31/12/21	Variazione
Italia	18.331	14.051	4.280
Asia	1.492	1.966	(474)
Europa	1.089	568	521
Africa	0	83	(83)
America	81	5	76
Totale crediti commerciali	20.994	16.673	4.321

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del 2022, risulta essere la seguente:

	F.DO SVALUT. CREDITI V/CLIENTI
Saldo iniziale	(1.842)
Accantonamenti	(94)
Decrementi	3
Saldo Finale	(1.933)

8.2.5 Altre attività correnti

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

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti verso il personale dipendente	47	48	-1
Anticipi	1.003	903	100
Ratei e Risconti attivi	1.514	148	1.366
Totale altre attività correnti	2.564	1.099	1.465

La voce "Anticipi" include crediti verso agenti per anticipi, pari a 330 mila Euro (euro 333 mila al 31.12.21), relativi alle somme anticipate dalle società del Gruppo all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia, anticipi a fornitori per Euro 247 mila (al 31.12.2021 Euro 144 mila), ed Euro 426 mila relativi all'acconto pagato per l'acquisto delle quote di un aereo che sarà utilizzato per l'ottimizzazione degli spostamenti del management garantendo maggiore flessibilità in termini di tratte percorribili e orari, e maggior economicità ed efficienza (in termini di durata dei voli e di riduzione di tempi di attesa).

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:

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Crediti IVA	1.227	499	728
Crediti di imposta R&D	316	387	-71
Altri crediti tributari	52	57	-5
Crediti tributari	1.595	943	652

L'incremento della voce "Crediti Iva" è determinato dal pagamento degli stati di avanzamento relativi alla costruzione della nuova sede.

8.2.7 Attività destinate ad essere cedute

La voce rappresenta il valore di sottoscrizione della partecipazione nella società Red Lions S.p.A., di cui Pharmanutra S.p.A. detiene 179.512 azioni, pari al 14,33% del capitale. Come descritto negli Eventi successivi della Relazione Finanziaria sulla Gestione, nel mese di luglio 2022 l'intera quota detenuta è stata ceduta ai soci di riferimento di Red Lions S.p.A. Il valore di cessione della partecipazione è stato superiore rispetto al valore di carico.

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	Risultato del periodo	Totale
Saldo 1.1.22	1.123		225	29.949	(70)	28	56	13.771	45.082
Altre variazioni				5		(114)	128		19
Acquisto az. proprie		(2.159)							(2.159)
Distr. Dividendi				(6.873)					(6.873)
Dest. risultato				13.771				(13.771)	-
Risultato del periodo								8.232	8.232
Saldo 30.6.2022	1.123	(2.159)	225	36.852	(70)	(86)	184	8.232	44.301

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.

Il 21 gennaio 2022 è stato avviato il programma di acquisto di azioni proprie finalizzato a consentire alla Capogruppo 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, 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 2022 Pharmanutra detiene n.° 34.719 azioni proprie, pari allo 0,36% del capitale sociale, per un controvalore di Euro 2.159 migliaia.

Il 27 aprile 2022 l'assemblea generale dei soci della Capogruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,71 per azione, pari ad un pay out ratio del 50% circa dell'utile netto consolidato 2021, per un importo complessivo di Euro 6.873 migliaia.

8.4 Passivo non corrente

8.4.1 Passività finanziarie non correnti



€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Strumenti fin. derivati passivi		4	-4
Mutui BPER	4.751	5.000	-249
Mutuo Credem	4.819		4.819
Pass. fin.rie non correnti per diritti d'uso	410	526	-116
Passività finanziarie non correnti	9.980	5.530	4.450

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

L'incremento delle Passività finanziarie non correnti deriva dall'erogazione del finanziamento chirografo a medio lungo termine di Euro 6 milioni da parte di Credem S.p.A. di cui si è già riferito.

I debiti per diritti d'uso non correnti rappresentano l'importo attualizzato scadente oltre l'esercizio dei contratti di locazione in essere al 31.12.2021 ai sensi dell'IFRS16.

Di seguito si riporta la ripartizione al 30/06/2022 dell'indebitamento bancario suddiviso per società e per scadenza. E' utile sottolineare che i debiti scadenti entro un anno sono classificati nella voce "Passività finanziarie correnti" (si rimanda al paragrafo 8.5.1).

	Saldo 30/06/2022	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
Pharmanutra S.p.A.	11.039	1.469	9.570
Junia Pharma S.r.l.	79	79	0
Alesco S.r.l.	5	5	0
<i>Totale Debiti vs banche e altri</i>	<i>11.123</i>	<i>1.553</i>	<i>9.570</i>
Pharmanutra S.p.A.	456	159	297
Junia Pharma S.r.l.	64	36	28
Alesco S.r.l.	120	35	85
<i>Totale Debiti Diritti d'uso</i>	<i>640</i>	<i>230</i>	<i>410</i>
Totale	11.763	1.783	9.980

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 2022 è la seguente:

	30/6/22	31/12/21
A Disponibilità liquide	(25.617)	(29.409)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(4.776)	(4.530)
D Liquidità (A+B+C)	(30.393)	(33.939)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	276	515
1) F Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.507	305
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	1.783	820
di cui garantito	77	77
di cui non garantito	1.706	743
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(28.610)	(33.119)
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	9.980	5.526
J Strumenti di debito		4
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	9.980	5.530
di cui garantito	0	0
di cui non garantito	9.980	5.530
M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	(18.630)	(27.589)
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(972)	(475)
O Indebitamento finanziario netto (M-N)	(19.602)	(28.064)

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Banche c/c passivi Euro 46 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 230 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 9.570 migliaia, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 410 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 225 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione c/to TFM amministratori Euro 747 mila).

8.4.2 Fondi per rischi e oneri non correnti

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Fondo accert. indennità suppl. clientela	956	970	-14
Fondo rischi diversi e contenziosi legali	50	505	-455
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.006	1.475	-469

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

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

Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita in considerazione dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo del 20 marzo 2002 che prevedono che, alla cessazione del rapporto di agenzia, spetti all'agente un'indennità di fine rapporto. L'indennità suppletiva di clientela è calcolata applicando alle provvigioni e agli altri compensi maturati dall'agente nel corso dello svolgimento del rapporto di lavoro, un'aliquota che può variare dal 3 al 4%, a seconda della durata del contratto di agenzia; sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 37).

8.4.3 Fondi per benefits a dipendenti e amministratori

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Fondo tfr dipendenti	828	929	-101
Fondo TFM amministratori	1.230	942	288
F.do Comp. Variabili a ML	975	650	325
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	3.033	2.521	512

I Fondi per benefits si riferiscono a:

Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori.

L'importo accantonato, pari a 288 migliaia di Euro, è stato calcolato sulla base di quanto stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021 e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura del bilancio.

Fondo Compensi Variabili a medio lungo termine

In considerazione del passaggio al mercato STAR, è stata adottata una politica di remunerazione degli amministratori che risponde ai requisiti previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana (il "Codice"). Per gli esercizi 2021 e 2022 è stato quindi adottato un nuovo criterio di determinazione dei compensi variabili da attribuire agli Amministratori Esecutivi che risponda ai criteri stabiliti nel 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 325 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

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti verso banche per mutui	1.507	305	1.202
Debiti verso banche per conti correnti	46	254	-208
Pass. fin.rie correnti per diritti d'uso	230	261	-31
Tot. Passività fin.rie correnti	1.783	820	963

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 (si rimanda alla tabella di dettaglio al paragrafo 8.4.1).



8.5.2 Debiti commerciali

I debiti commerciali sono dettagliati nella tabella seguente:

€/1000	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti verso Fornitori Italia	8.362	7.570	792
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	335	921	-586
Acconti	1.725	1.260	465
Totale debiti commerciali	10.422	9.751	671

L'incremento della voce Debiti verso Fornitori Italia è dovuta ai maggiori costi operativi sostenuti nell'esercizio.

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

€/1000	30/06/22	31/12/21	Variazione
Italia	8.230	7.493	737
Asia	1.343	1.064	278
Europa	699	1.167	(468)
America	62	3	59
Altri	89	23	66
Totale debiti commerciali	10.422	9.751	671

8.5.3 Altre passività correnti

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

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Debiti per salari e stipendi	816	563	253
Debiti verso istituti previdenziali	529	409	120
Debiti verso amministratori e sindaci	816	1.469	-653
Debitori diversi	51	50	1
Fondo TFR agenti e rappresentanti	107	154	-47
Ritenute a garanzia	358	103	255
Totale altre passività correnti	2.677	2.748	-71

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

8.5.4 Debiti tributari

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Imposte sul reddito	6.357	2.918	3.439
Debiti per ritenute	248	511	-263
Totale debiti tributari	6.605	3.429	3.176

La variazione è determinata dall'accantonamento delle imposte sul risultato del periodo.

8.6 Ricavi

8.6.1 Ricavi netti

	2022	2021	Variazione
RICAVI LB1	28.948	24.291	4.657
RICAVI LB2	10.763	7.982	2.781
VENDITE TOTALE	39.711	32.273	7.438

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

€/1000	2022	2021	Variazione	Δ%	Incidenza 2022	Incidenza 2021
Italia	28.066	23.240	4.825			
Totale LB1	28.066	23.240	4.825	20,8%	70,7%	72,0%
Europa	6.350	4.892	1.458	29,8%		
Medio Oriente	3.530	2.317	1.213	52,4%		
Estremo oriente	-	211	(211)	-100,0%		
Africa	237	345	(108)	-31,4%		
Altre	110	-	110	n.s.		
Totale LB2	10.227	7.765	2.462	31,7%	25,8%	24,1%
Materie Prime Italia	882	1.051	(169)	-16,1%	2,2%	3,3%
Materie Prime Estero	537	217	320	147,6%	1,4%	0,7%
Totale ricavi netti	39.711	32.273	7.438	23,1%	100%	100%

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

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

Nel primo semestre 2022 la linea di business diretta ha rappresentato il 72,9% (75,3% circa nel 2021) 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 è comune a tutte e tre le aziende e viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e di materie prime (Alesco) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.

Al 30 giugno 2022 la Linea di business Indiretta rappresenta il 27,1% del fatturato (24,7% circa nell'esercizio precedente).

8.6.2 Altri ricavi e proventi

	2022	2021	Variazione
Crediti di imposta	7		7
Indennizzi contrattuali	2	77	-75
Rimborsi e recupero spese	13	14	-1
Sopravvenienze attive	120	47	73
Altri ricavi e proventi	77	6	71
Totale altri ricavi e proventi	219	144	75

8.7 Costi operativi

8.7.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2022	2021	Variazione
Costi materie prime e simil.	889	342	547
Costi materiali di consumo	243	230	13
Costi acquisto P.F.	762	979	-217
Totale acq. mat. prime, suss. e di cons.	1.894	1.551	343

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

8.7.2 Variazione delle rimanenze

	2022	2021	Variazione
Var. delle rim. materie prime	-117	-159	42
Var. delle rimanenze prodotti finiti	-318	-12	-306
Acc.to F.do sval. Magazzino	86	30	56
Variazione rimanenze	-349	-141	-208

La variazione delle rimanenze al 30.06.22 deriva dalla pianificazione della produzione in funzione delle strategie aziendali implementate.

8.7.3 Costi per servizi

	2022	2021	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	5.433	3.654	1.779
Produzione e logistica	6.521	5.420	1.101
Costi servizi generali	1.919	1.221	698
Costi per ricerca e sviluppo	197	143	54
Costi per servizi informatici	180	130	50
Costi commerciali e costi rete commerciale	5.004	4.667	337
Organi sociali	4.021	2.939	1.082
Costi per affitti e locazioni	11	5	6
Costi finanziari	106	90	16
Totale costi per servizi	23.392	18.269	5.123

L'incremento della voce Costi per servizi per quanto riguarda le voci Produzione e logistica e Costi commerciali è determinato dai maggiori ricavi realizzati nel corso del periodo. L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è generato dalle iniziative intraprese a sostegno dei marchi del gruppo. L'aumento dei Costi per servizi generali deriva principalmente dai costi di trasferte che nel primo semestre 2021 erano stati contenuti per effetto delle restrizioni adottate per il contenimento dell'epidemia Covid-19.

8.7.4 Costi del personale

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

	2022	2021	Variazione
Salari e stipendi	1.682	1.550	132
Oneri sociali	524	479	45
Acc.to trattamento fine rapporto	96	104	-8
Altri costi del personale	7	9	-2
Totale costi del Personale	2.309	2.142	167

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.

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

Unità	2022	2021	Variazione
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	61	57	4
Operai	2	2	0
Totale	65	61	4

8.7.5 Altri costi operativi

	2022	2021	Variazione
Minusvalenze	34	9	25
Oneri tributari diversi	42	44	-2
Quote associative	14	21	-7
Liberalità e oneri ut. sociale	14	62	-48
Altri costi	165	180	-15
Totale altri costi operativi	269	316	-47

8.8 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2022	2021	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	276	298	-22
Ammortamenti su Imm. Materiali	224	185	39
Accan. fondo sval. cr. v/clienti	95	59	36
Accan. fondo sval. cr. v/clienti non ded.	-1	18	-19
Totale ammortamenti e svalutazioni	594	560	34

8.9 GESTIONE FINANZIARIA

8.9.1 Ricavi finanziari

	2022	2021	Variazione
Interessi attivi	44	48	-4
Dividendi	0	29	-29
Utili su cambio	2		2
Altri proventi finanziari	3	2	1
Totale proventi finanziari	49	79	-30

8.9.2 Costi finanziari

	2022	2021	Variazione
Altri oneri finanziari	-13	-3	-10
Interessi passivi	-9	-10	1
Perdite di cambio realizzate	-27		-27
Totale oneri finanziari	-49	-13	-36

8.10 IMPOSTE SUL REDDITO

	2022	2021	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	3.419	2.878	541
Imposte anticipate	170	325	-155
Altre imposte e tasse		-457	457
Totale imposte	3.589	2.746	843

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

La voce Altre imposte e tasse al 30 giugno 2021 si riferisce al credito di imposta ottenuto a fronte dei costi sostenuti nel 2020 per il translisting al mercato Star .

Per l'aggiornamento relativo dell'agevolazione Patent Box si rimanda a quanto descritto nel paragrafo Eventi significativi e Fatti di rilievo dopo la chiusura nella Relazione sulla Gestione.

8.11 UTILE PER AZIONE

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

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

EURO	2022	2021
Risultato netto del gruppo	8.232.258	7.041.448
Numero di azioni in circolazione	9.673.497	9.680.977
Utile per azione	0,85	0,73

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: 3.682 migliaia di Euro

Collegio Sindacale: 25 mila Euro



Società di revisione: 41 mila Euro

10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2022

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del 30 giugno 2022 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

11. IMPEGNI

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

Junia Pharma fidejussione per Euro 1.000.000;

Alesco a garanzia di castelletto Sbf per Euro 210.000;

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

Nel mese di giugno 2021 la Capogruppo ha stipulato un contratto di appalto per la realizzazione della nuova sede. L'importo del contratto, pari a Euro 14,5 milioni oltre IVA, viene corrisposto in base agli stati di avanzamento emessi dal costruttore. A seguito dell'aumento dei prezzi delle materie prime che si è verificato nel corso del primo semestre 2022 l'importo del contratto è stato incrementato di Euro 1,6 milioni, già corrisposto, e la data di consegna è stata posticipata ai primi mesi del 2023. L'importo residuo al 30 giugno 2022 degli impegni derivanti dal contratto è pari a Euro 11,1 milioni.

La Capogruppo ha stipulato un contratto per l'acquisto di quote di un aereomobile che sarà utilizzato per l'ottimizzazione degli spostamenti del management per l'importo complessivo di USD 1,1 milioni. Alla sottoscrizione del contratto è stato versato un acconto di USD 400 mila. Il saldo relativo all'acquisto delle quote sarà corrisposto alla consegna del bene.

Nel mese di dicembre 2022 si verificherà la compravendita della quota di azioni rappresentativa del restante 13,52% del capitale sociale di Akern di proprietà di Laside, per un controvalore di Euro 1,2 milioni.

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



12. PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

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

Si segnala che in data successiva al 31 dicembre 2021, sono state definiti mediante accordo transattivo i ricorsi presentati nel corso del 2021 da alcuni agenti ISC a seguito della risoluzione del contratto di agenzia. In particolare, i sopra menzionati ricorsi erano incentrati sull'annullamento della risoluzione contrattuale ed il riconoscimento di un rapporto di lavoro subordinato oltre alla richiesta di pagamento dei compensi relativi al contratto di agenzia.

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

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

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

13. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

L'impatto patrimoniale ed economico delle transazioni con le parti correlate nel periodo è riportato nelle tabelle seguenti:

Soggetto parte correlata Stato Patrimoniale (€/1000)	ROU Assets	Attività finanziarie non correnti	Altre passività correnti	Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	Debiti commerciali	Passività finanziarie ROU non correnti	Passività finanziarie ROU correnti
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.			786	2.205	27		
Membri del CDA controllate			31				
Collegio sindacale					16		
Compensi Organismo di Vigilanza					9		
Compensi alti dirigenti			22	156			
Solida S.r.l.	532	218				345	192
Calabughi S.r.l.					75		
Ouse S.r.l.					59		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti					3		
Altre parti correlate							
TOTALE	532	218	838	2.362	189	345	192

Soggetto parte correlata Conto Economico (€/1000)	Costi per servizi	Costi personale	Amm.to diritti d'uso
Membri del CDA Pharmanutra	3.240		
Membri del CDA controllate	442		
Collegio sindacale	25		
Compensi Organismo di Vigilanza	16		
Compensi alti dirigenti		294	
Solida S.r.l.			113
Calabughi S.r.l.	475		
Ouse S.r.l.	158		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti	39		
Altre parti correlate			
TOTALE	4.396	294	113

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

I membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo percepiscono un compenso costituito da una componente fissa, e, per i soli amministratori esecutivi, anche da una componente variabile e da una componente a titolo di Trattamento di Fine Mandato. La componente variabile riconosciuta agli Amministratori esecutivi è suddivisa tra componente a breve termine e componente a medio lungo termine sulla base delle raccomandazioni contenute nel Codice di Corporate Governance definito dal Comitato per la Corporate Governance.

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

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

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

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

La Capogruppo ha esternalizzato, per scelta strategica, 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.

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

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

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

	30/06/2022	di cui con parti correlate	31/12/2021	di cui con parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI	20.777	750	15.837	943
Immobili, impianti e macchinari	12.920	532	8.372	753
Attività immateriali	5.790		5.500	
Partecipazioni	4		254	
Attività finanziarie non correnti	225	218	221	190
Altre attività non correnti	747		254	
Imposte anticipate	1.091		1.236	
ATTIVITA' CORRENTI	59.030	0	55.519	0
Rimanenze	3.234		2.865	
Crediti commerciali	20.994		16.673	
Altre attività correnti	2.564		1.099	
Crediti tributari	1.595		943	
Attività finanziarie correnti	4.776		4.530	
Disponibilità liquide	25.617		29.409	
Attività destinate ad essere cedute	250			
TOTALE ATTIVO	79.807	750	71.356	943
PATRIMONIO NETTO	44.301		45.082	
Capitale sociale	1.123		1.123	
Azioni proprie	(2.159)			
Riserva legale	225		225	
Altre riserve	36.852		29.949	
Riserva IAS 19	184		56	
Riserva Fair Value OCI	(86)		28	
Riserva FTA	(70)		(70)	
Risultato netto	8.232		13.771	
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	44.301		45.082	
Patrimonio netto di terzi				
PASSIVITA' NON CORRENTI	14.019	2.707	9.526	1.224
Passività finanziarie non correnti	9.980	345	5.530	535
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.006		1.475	
Fondi per benefits a dipendenti e ammi.ri	3.033	2.362	2.521	689
PASSIVITA' CORRENTI	21.487	1.219	16.748	460
Passività finanziarie correnti	1.783	192	820	222
Debiti commerciali	10.422	189	9.751	60
Altre passività correnti	2.677	838	2.748	178
Debiti tributari	6.605		3.429	
TOTALE PASSIVO	79.807	3.926	71.356	1.684

	30/06/2022	di cui con parti correlate	30/06/2021	di cui con parti correlate
RICAVI	39.930	0	32.417	0
Ricavi netti	39.711		32.273	
Altri ricavi	219		144	
di cui altri ricavi non ricorrenti				
COSTI OPERATIVI	27.515	4.690	22.137	3.550
Acq. Materie Prime suss. e di consumo	1.894		1.551	
Variazione delle rimanenze	(349)		(141)	
Costi per servizi	23.392	4.396	18.269	3.305
di cui costi per servizi non ricorrenti				
Costi del personale	2.309	294	2.142	245
Altri costi operativi	269		316	
RISULTATO OPERATIVO LORDO	12.415	(4.690)	10.280	(3.550)
Ammortamenti e svalutazioni	594	113	560	113
di cui acc.ti e sval.ti non ricorrenti				
RISULTATO OPERATIVO	11.821	(4.803)	9.720	(3.663)
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	0	0	66	0
Proventi finanziari	49		79	
Oneri finanziari	(49)		(13)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.821	(4.803)	9.786	(3.663)
Imposte	(3.589)		(2.746)	
Risultato netto di terzi				
Risultato del gruppo	8.232	(4.803)	7.040	(3.663)
Utile netto per azione	0,85		0,73	

Pisa, 5 Settembre 2022

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 2022.

2. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2022:

- 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, 5 settembre 2022

Pharmanutra S.p.A.
Amministratore Delegato

Pharmanutra S.p.A.
Dirigente Preposto



RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE





Pharmanutra S.p.A.

*Relazione sulla revisione contabile
del bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2022*

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 2022.

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 2022 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, 14 settembre 2022

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio
Socio

 PHARMANUTRA

 JUNIAPHARMA

 ALESCO

PharmaNutra SpA

Codice fiscale 01679440501 – Partita iva 01679440501

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

Numero R.E.A 146259

Registro Imprese di PISA n. 01679440501

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

