

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 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

# La nostra storia

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

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

PharmaNutra oggi conta **più di 60 dipendenti in Italia** e una rete di **oltre 150 Informatori Scientifici monomandatari**, che costituiscono la vera forza motrice dell'azienda sul territorio: una struttura commerciale costruita per rispondere alle peculiarità del mercato nazionale, ma che ha saputo adattarsi rapidamente ed efficientemente alle esigenze internazionali.

Il Gruppo è infatti 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. Attualmente i prodotti delle aziende PharmaNutra sono presenti in **67 paesi nel mondo**, tra Europa, Asia, Africa e America, attraverso una rete di **45 partner commerciali attentamente selezionati**.

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



## 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.

## Akern

Akern S.r.l. nasce nel 1980 con finalità di ricerca, sviluppo e produzione di strumentazioni e software medicali per il monitoraggio della composizione corporea con tecniche di bioimpedenza, al fine di affiancare medici e ricercatori nella sfida contro le malattie degenerative, acute e croniche legate ad alterazioni nella composizione corporea.



# ORGANI SOCIALI

## **Consiglio di Amministrazione**

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Giovanna Zanotti (Amministratore Indipendente)

## **Collegio Sindacale**

Giuseppe Rotunno (Presidente del Collegio Sindacale)

Michele Luigi Giordano (Sindaco effettivo)

Debora Mazzacherini (Sindaco effettivo)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

Elena Pro (Sindaco supplente)

## **Società di revisione**

BDO Italia S.p.A.

# Sommario

<b>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2022 .....</b>	<b>5</b>
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI .....	5
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA .....	5
1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2022.....	6
1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA .....	13
1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO .....	17
1.5.1 MERCATO DEL FERRO.....	18
1.5.2 MERCATO DEGLI ANTIDOLORIFICI TOPICI.....	19
1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO .....	21
1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	21
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2022 E NOTE DI COMMENTO.....</b>	<b>22</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	23
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	24
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO .....	24
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	25
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	26
<b>NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....</b>	<b>27</b>
1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	27
2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI .....	28
<b>DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA.....</b>	<b>34</b>

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2022

## 1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

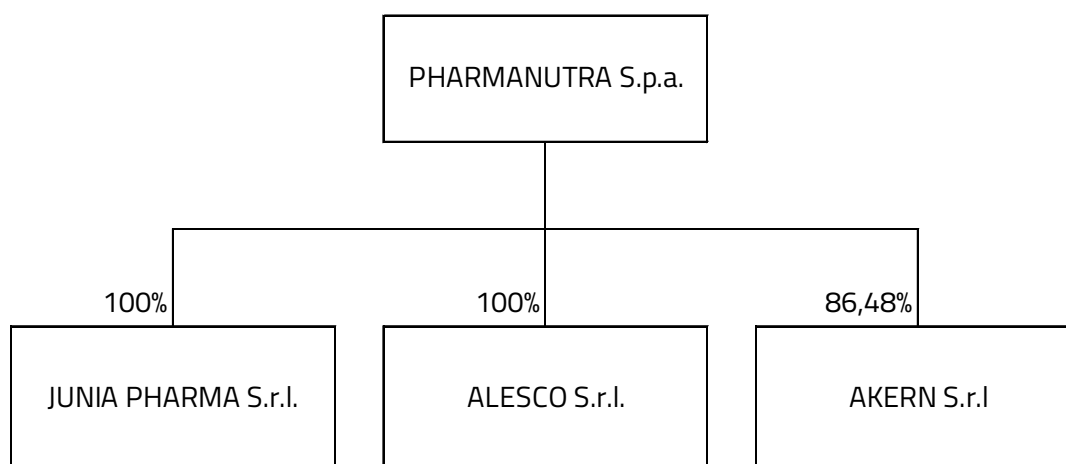
DATI ECONOMICI (€/milioni)	2022	%	2021	%	Variazioni
RICAVI	60,5	100,0%	49,7	100,0%	21,9%
RICAVI DELLE VENDITE	60,3	99,6%	49,3	99,3%	22,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO	19,1	31,5%	15,8	31,8%	20,7%
RISULTATO NETTO	12,8	21,2%	10,9	21,9%	17,9%
RISULTATO NETTO escl. comp. non ric. *	12,8	21,2%	10,4	21,0%	23,1%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro)	1,33		1,12		18,0%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2022	2021	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	41,8	17,0	24,7
PFN (cassa positiva)	7,3	28,1	(20,7)
PATRIMONIO NETTO	(49,1)	(45,1)	4,0

\* Il Risultato Netto escluse le componenti non ricorrenti del 2021 è al netto del credito di imposta ottenuto sui costi sostenuti nel 2021 per il passaggio al mercato Euronext Star (Euro 457 mila)

## 1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA

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



Pharmanutra azienda nutraceutica con sede a Pisa, nasce nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti per 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 controllata Junia Pharma S.r.l. (di seguito anche "Junia Pharma") si occupa della produzione e commercializzazione di farmaci, dispositivi medici OTC e prodotti nutraceutici indirizzati al settore pediatrico.

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

La Akern S.r.l. (di seguito anche "Akern") è un'azienda italiana nata nel 1980 con finalità di ricerca, sviluppo e produzione di strumentazioni e software medicali per il monitoraggio della composizione corporea con tecniche di bioimpedenza. E' entrata nel gruppo nel mese di luglio in seguito all'acquisto da parte della Capogruppo delle quote rappresentative dell'86,48% del capitale. Entro la fine dell'esercizio è prevista l'acquisizione delle restanti quote rappresentative del 13,52% del capitale.

### **1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2022**

Anche nel terzo trimestre 2022 è stata confermata la resilienza del Gruppo alla situazione di generale incertezza causata dalla situazione geopolitica legata al conflitto in corso tra Russia e Ucraina e dalle spinte inflazionistiche che si sono verificate da inizio anno, con aumenti del costo dell'energia e delle materie prime, che sono state mitigate grazie alle efficienze operative implementate e all'aumento dei prezzi di vendita, senza effetti significativi sulla marginalità.

Il 26 luglio 2022 si è perfezionato il primo closing relativo all'acquisizione di una partecipazione complessiva pari all'86,48% del capitale sociale di Akern, di cui il 72,96% 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, 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' 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.

Nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2022 si è proceduto pertanto al consolidamento di Akern S.r.l. ("Akern") a partire dal 1 luglio 2022.

Il 15 settembre 2022 è avvenuto il lancio sul mercato dei nuovi Cetilar® Oro e ApportAL® Vital. Presentati ufficialmente nel corso della Convention Nazionale PharmaNutra 2022, i nuovi integratori alimentari rappresentano un'importante estensione delle linee Cetilar® e ApportAL®.

Cetilar® Oro è un complemento nutrizionale a base di Esteri Cetilati (CFA), nonché la prima referenza in formulazione orale della linea Cetilar®, fino ad oggi composta esclusivamente da prodotti per uso topico per la riduzione del dolore muscolo-scheletrico in caso di traumi, contratture, stiramenti, contusioni o distorsioni. Cetilar® Oro in tal senso è un'assoluta novità per il mercato dei prodotti dedicati al benessere di muscoli e articolazioni: si tratta infatti dell'unico integratore alimentare in bustine orosolubili composto da una miscela di Acidi Grassi Cetilati (CFA), un brevetto esclusivo di PharmaNutra.

Il nuovo ApportAL® Vital sarà commercializzato da Junia Pharma, che si occupa dello sviluppo e distribuzione di dispositivi medici e complementi nutrizionali specifici per il settore pediatrico. Come il già noto e apprezzato complemento nutrizionale ApportAL®, la versione Vital contiene 19 nutrienti, tra cui vitamine, minerali Sucrosomiali®, aminoacidi, pappa reale e coenzima Q10, ed è particolarmente indicato in tutti quei momenti in cui l'organismo necessita di un rapido recupero, ad esempio in caso di affaticamento, debolezza, stanchezza ma anche convalescenza e inappetenza, senza dimenticare gli effetti positivi sulle difese immunitarie.

Nello stesso mese, l'apertura del nuovo online store dedicato alla linea SiderAL® sulla piattaforma di cross-border e-commerce TMall Global China ha dato il via alla vendita dell'intera gamma dei complementi nutrizionali a base di Ferro Sucrosomiale® anche sul mercato cinese, dai prodotti per adulti a quelli dedicati all'infanzia. Uno step strategico per gli obiettivi di internazionalizzazione del Gruppo PharmaNutra e delle sue tecnologie nutraceutiche: il progetto è stato sviluppato in partnership con Adiacent (Gruppo Sesa), agenzia italiana di riferimento in Cina nel

settore life science. I sistemi di cross-border e-commerce rappresentano una componente dell'economia cinese in rapida crescita e una percentuale del commercio estero sempre più consistente. Si tratta infatti di sistemi di distribuzione che permettono alle aziende internazionali di vendere i propri prodotti sul mercato cinese senza avere necessariamente una presenza fisica o un distributore diretto in Cina, ma appoggiandosi alla rete logistica delle grandi piattaforme di e-commerce. Questo sistema consente ai consumatori cinesi di acquistare in modo semplice e diretto beni di alta qualità e con la garanzia di autenticità del brand e consegna in 2 giorni dall'ordine. Inoltre, attraverso i cross-border e-commerce si ha la possibilità di acquistare su scala globale effettuando transazioni a livello locale. Dal punto di vista delle aziende questo sistema permette di raggiungere una nuova e vastissima platea di consumatori, con un modello di business in linea con le loro abitudini culturali e d'acquisto.

Nel corso del trimestre è stata acquistata una azione propria nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021. Il programma è finalizzato a consentire alla Società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni PHN, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa, e quindi di dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni. Alla data del 30 settembre 2022 Pharmanutra detiene n.° 34.720 azioni proprie pari allo 0,36% del capitale sociale.

Il Gruppo ha continuato ad utilizzare il lavoro da remoto ("*smart working*") a rotazione per tutti i dipendenti e 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.

## **Andamento del terzo trimestre 2022**

### **Conto economico**



<b>CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/'1000)</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>Δ 22/21</b>	<b>Δ %</b>
<b>RICAVI</b>	<b>60.542</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.672</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.870</b>	<b>21,9%</b>
Ricavi netti	60.270	99,6%	49.306	99,3%	10.964	22,2%
Altri ricavi	272	0,4%	366	0,7%	(94)	-25,7%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>41.447</b>	<b>68,5%</b>	<b>33.856</b>	<b>68,2%</b>	<b>7.591</b>	<b>22,4%</b>
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	3.230	5,3%	2.315	4,7%	915	39,5%
Variazione delle rimanenze	(1.150)	-1,9%	(510)	-1,0%	(640)	125,5%
Costi per servizi	35.425	58,5%	28.441	57,3%	6.984	24,6%
Costi del personale	3.498	5,8%	3.121	6,3%	377	12,1%
Altri costi operativi	444	0,7%	489	1,0%	(45)	-9,2%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>19.095</b>	<b>31,5%</b>	<b>15.816</b>	<b>31,8%</b>	<b>3.279</b>	<b>20,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	973	1,6%	885	1,8%	88	9,9%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>18.122</b>	<b>29,9%</b>	<b>14.931</b>	<b>30,1%</b>	<b>3.191</b>	<b>21,4%</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>338</b>	<b>0,6%</b>	<b>89</b>	<b>0,2%</b>	<b>249</b>	<b>279,8%</b>
Proventi finanziari	466	0,8%	106	0,2%	360	n.s.
Oneri finanziari	(128)	-0,2%	(17)	0,0%	(111)	n.s.
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>18.460</b>	<b>30,5%</b>	<b>15.020</b>	<b>30,2%</b>	<b>3.440</b>	<b>22,9%</b>
Imposte	(5.594)	-9,2%	(4.134)	-8,3%	(1.460)	35,3%
<b>Risultato netto di terzi</b>	<b>(27)</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>(27)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>12.839</b>	<b>21,2%</b>	<b>10.886</b>	<b>21,9%</b>	<b>1.953</b>	<b>17,9%</b>

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2022 ammontano a Euro 60,3 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 10,9 milioni (+22,2%).

I ricavi realizzati sul mercato italiano (LB1), pari a Euro 42,5 milioni (Euro milioni 35,4 al 30 settembre 2021) evidenziano un incremento del 20% con una incidenza sui ricavi complessivi del 70,5% rispetto al 71,8% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento deriva da maggiori vendite di prodotti finiti mentre le vendite di materie prime registrano una riduzione di circa Euro 200 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri (LB2) ammontano a Euro 16,9 milioni rispetto a Euro 13,9 milioni del 30 settembre 2021 con un incremento netto di Euro 3 milioni (+21,4%). La variazione che si registra rispetto ai trimestri precedenti è riconducibile alle dinamiche degli ordini esteri che hanno avuto una particolare concentrazione nei primi sei mesi del 2022.

I ricavi netti generati da Akern nel periodo oggetto di consolidamento ammontano a Euro 0,9 milioni di cui Euro 0,1 milioni generati dai mercati esteri.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 30 settembre 2022, pari a circa 8,4 milioni di pezzi, aumentano del 26,9% rispetto al 30 settembre 2021 (6,6 milioni di pezzi).

I **costi operativi** al 30 settembre 2022, pari a Euro 41,4 milioni (+ 22,4% rispetto al 30 settembre 2021), aumentano per effetto dell'aumento dei ricavi .

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 19,1 milioni di Euro ( 15,8 milioni di Euro al 30 settembre 2021), pari ad un margine del 31,5% sul totale dei ricavi con un incremento del 20,7% rispetto al 30 settembre 2021.

Il **Risultato netto** del periodo ammonta ad Euro 12,8 milioni rispetto a Euro 10,9 milioni al 30 settembre 2021.

L' **Utile Netto per azione** al 30 settembre 2022 è di Euro 1,33 rispetto a Euro 1,12 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

## Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€/1000)	30/09/2022	31/12/2021
CREDITI COMMERCIALI	23.347	16.673
RIMANENZE	4.440	2.865
DEBITI COMMERCIALI	(11.342)	(9.751)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>16.445</b>	<b>9.787</b>
ALTRI CREDITI	4.262	2.042
ALTRI DEBITI	(6.504)	(6.177)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>14.203</b>	<b>5.652</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	19.876	5.500
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	14.122	8.372
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.165	1.490
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>35.163</b>	<b>15.362</b>
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(7.616)	(3.996)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>41.750</b>	<b>17.018</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>49.068</b>	<b>45.082</b>
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	14.877	5.530
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	3.297	820
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(934)	(475)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(4.715)	(4.530)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(19.843)	(29.409)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7.318)</b>	<b>(28.064)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>41.750</b>	<b>17.018</b>

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza dei maggiori volumi di attività realizzati dal Gruppo nel periodo in esame e delle politiche di gestione degli stock implementate per continuare ad ottenere efficienze operative.

L'incremento della voce Altri crediti è dovuta al credito IVA maturato sull'avanzamento dei costi di costruzione della nuova sede e alla contabilizzazione dei risconti sui costi relativi ad attività marketing la cui competenza si estende oltre il 30 settembre 2022.

Si evidenzia che in attesa di un chiarimento circa la possibilità di rinnovo dell'accordo per usufruire del beneficio fiscale rappresentato dal Patent Box, scaduto al 31 dicembre 2020, non si è proceduto a rilevare alcun beneficio relativo al Patent Box.

L'incremento della voce Immobilizzazioni Materiali è riconducibile ai costi di realizzazione della nuova sede mentre l'incremento della voce Immobilizzazioni Immateriali deriva dall'iscrizione dell'avviamento emergente dal processo di consolidamento di Akern (Euro 12,7 milioni). Al riguardo si segnala che al 30 settembre 2022 sono state svolte verifiche preliminari sulla recuperabilità dell'importo in questione che non hanno evidenziato necessità di rettifiche.

La variazione della voce Fondi e altre passività a M/L deriva dall'iscrizione del debito relativo all'Earn out previsto contrattualmente ai venditori di Akern per l'importo di Euro 3 milioni, contabilizzato all'esito delle verifiche preliminari svolte, dall'accantonamento al Fondo T.F.M dell'importo maturato dagli Amministratori Esecutivi in base a quanto deliberato dall'Assemblea Generale dei soci del 27 aprile 2020, e dall'utilizzo del Fondo rischi diversi e contenziosi a seguito della definizione extragiudiziale di alcune cause in essere con ex informatori.

Il Gruppo Pharmanutra, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS.

Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance dell'esercizio contabile oggetto del presente Resoconto Intermedio e degli esercizi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

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

- EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.
- EBITDA Adjusted: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti.
- EBIT: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto degli Ammortamenti e svalutazioni.
- Capitale Circolante 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.

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

<b>Posizione Finanziaria Netta (€/1000)</b>	<b>30/9/22</b>	<b>31/12/21</b>
Cassa	(15)	(18)
Disponibilità liquide	(19.828)	(29.391)
<b>Totale Liquidità</b>	<b>(19.843)</b>	<b>(29.409)</b>
Attività finanziarie correnti	(4.715)	(4.530)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	250	254
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.790	305
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	257	261
<b>Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie</b>	<b>(1.418)</b>	<b>(3.710)</b>
<b>Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto</b>	<b>(21.261)</b>	<b>(33.119)</b>
Attività finanziarie non correnti	(747)	(254)
Cauzioni attive	(187)	(221)
Debiti bancari non correnti	14.416	5.000
Strumenti finanziari derivati		4
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	461	526
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>13.943</b>	<b>5.055</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(7.318)</b>	<b>(28.064)</b>

La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2022 è positiva per euro 7,3 milioni rispetto a euro 28,1 milioni del 31 dicembre 2021. La liquidità generata dalla gestione operativa nel periodo ammonta ad Euro 5,6 milioni; sono stati effettuati investimenti per Euro 17,2 milioni tra cui 10,8 milioni per l'acquisto dell'86,48% delle quote di Akern e Euro 5,5 milioni per la realizzazione della nuova sede. L'acquisizione delle quote Akern è stata finanziata con l'erogazione di due finanziamenti chirografi a medio/lungo termine dell'importo di Euro 6 milioni ciascuno da parte di Credem S.p.A. e BPM S.p.A. Sono state riacquistate azioni proprie per l'importo di Euro 2,2 milioni.

Per maggiori dettagli si rimanda al Rendiconto Finanziario consolidato.

## 1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

Il modello di distribuzione e vendita del Gruppo Pharmanutra si compone delle seguenti linee di business:

- **Linea Business Diretta (LB1):** si caratterizza per il presidio diretto nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo controllo del territorio attraverso una struttura organizzativa di informatori scientifici commerciali, i quali, svolgendo attività di vendita e di informazione scientifica, assicurano un pieno controllo di tutti gli attori della catena distributiva: medici ospedalieri, medici ambulatoriali, farmacie e farmacie ospedaliere.

Questo modello, adottato nel mercato italiano, caratterizza Pharmanutra e Junia Pharma.

L'attività commerciale di Alesco in Italia è rivolta all'esterno del gruppo, alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi e, all'interno del gruppo, si sostanzia nell'approvvigionamento e vendita di materie prime a Pharmanutra e Junia Pharma.

- **Linea Business Indiretta (LB2):** il modello di business è comune a tutte e tre le aziende e viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e di materie prime (Alesco) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.
- **Linea Business Akern :** il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della biimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line.

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2022 (pari a Euro 60,3 milioni) aumentano del 22,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 49,3 milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza	
	€/1000	2022	2021	Δ%	2022
LB1	41.350	34.023	21,5%	68,6%	69,0%
LB2	16.092	13.453	19,6%	26,7%	27,3%
<b>Totale Prodotti Finiti</b>	<b>57.441</b>	<b>47.477</b>	<b>21,0%</b>	<b>95,3%</b>	<b>96,3%</b>
LB1	1.127	1.369	-17,7%	58,6%	74,9%
LB2	796	460	73,0%	41,4%	25,2%
<b>Totale Materie prime</b>	<b>1.923</b>	<b>1.829</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>
Akern Italia	802	0	n.s.	88,5%	0,0%
Akern Estero	104	0	n.s.	11,5%	0,0%
<b>Totale Akern</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>60.270</b>	<b>49.306</b>	<b>22,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La suddivisione dei ricavi nelle aree di attività del Gruppo evidenzia che al 30 settembre 2022 i ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 21,5% sul mercato italiano (LB1) e del 19,6% sui mercati esteri (LB2) rispetto al 30 settembre dell'anno precedente. L'andamento dei ricavi LB2 è influenzato dalla distribuzione temporale degli ordini da parte dei distributori esteri che nel corso del 2022 si sono concentrati nei primi due trimestri e in particolare nel primo.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi (Alesco outgroup), gestiti dalla controllata Alesco, evidenziano un aumento complessivo del 5,1% con un incremento delle vendite sui mercati esteri e una riduzione del mercato italiano.

I ricavi relativi alla linea di business Akern ammontano a Euro 906 mila di cui 802 mila relativi al mercato italiano ed Euro 104 mila ai mercati esteri.

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

Ricavi per linea di business				Incidenza	
€/1000	2022	2021	Δ%	2022	2021
LB1 totale	42.477	35.392	20,0%	70,5%	71,8%
LB2 totale	16.888	13.913	21,4%	28,0%	28,2%
Akern	906	0	n.s.	1,5%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>60.270</b>	<b>49.306</b>	<b>22,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Complessivamente i ricavi derivanti dalla linea LB1 sono aumentati del 20% circa raggiungendo Euro 42,5 milioni (Euro 35,4 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 70,5% dei ricavi totali.

I ricavi della linea LB2 al 30 settembre 2022 ammontano a Euro 16,9 milioni (Euro 13,9 milioni al 30 settembre 2021) con una incidenza sui ricavi complessivi del 28%.

Ricavi per area geografica				Incidenza	
€/1000	2022	2021	Δ%	2022	2021
Europa	9.447	7.717	22,4%	55,6%	55,5%
Medio Oriente	6.170	4.487	37,5%	36,3%	32,3%
Africa	268	1.065	-74,9%	1,6%	7,7%
Estremo Oriente	510	475	7,4%	3,0%	3,4%
Altre	596	169	252,1%	3,5%	1,2%
<b>Totale</b>	<b>16.991</b>	<b>13.913</b>	<b>22,1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

L'Europa si conferma il mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero. La riduzione relativa all'Africa è riconducibile alle dinamiche di emissione degli ordini di acquisto da parte dei distributori. I ricavi delle vendite sui mercati esteri sono rappresentati quasi esclusivamente dalla linea Sideral®.

L'analisi dei ricavi dei prodotti finiti per linea di prodotto (Trademark) riportata nella tabella successiva, evidenzia la crescita di tutte le principali linee di prodotto, e in particolare di Apportal grazie alle sue caratteristiche di integratore tonico energetico e ricostituente.



Ricavi P.F. per Linea				Incidenza	
Prodotto	2022	2021	Δ%	2022	2021
€/1000					
Sideral	42.871	37.678	13,8%	73,5%	79,4%
Cetilar	5.820	4.683	24,3%	10,0%	9,9%
Apportal	6.312	3.085	104,6%	10,8%	6,5%
Ultramag	647	690	-6,3%	1,1%	1,5%
Altri	1.791	1.340	33,6%	3,1%	2,8%
Akern	906	0	100,0%	1,6%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>58.347</b>	<b>47.477</b>	<b>22,9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 settembre 2022 ammontano a 8.397 mila unità con un incremento del 27% circa rispetto alle 6.620 mila unità del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F.				Incidenza	
Units/1000	2022	2021	Δ%	2022	2021
LB1	2.970	2.553	16,3%	35,4%	38,6%
LB2	5.427	4.067	33,5%	64,6%	61,4%
<b>Totale</b>	<b>8.397</b>	<b>6.620</b>	<b>26,9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

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

Di seguito una panoramica sull'andamento generale del mercato degli integratori e un approfondimento sui principali mercati di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto tra le più rilevanti in termini di fatturato.

### Mercato degli integratori

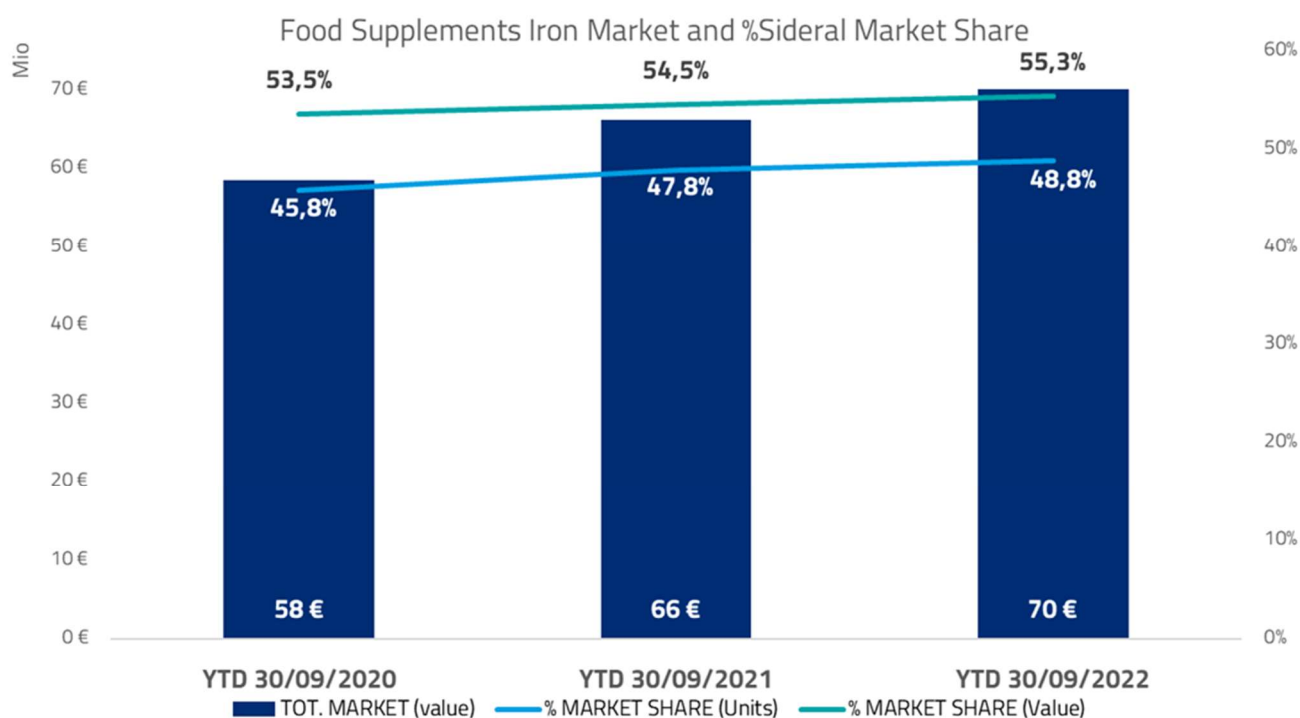
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

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

### 1.5.1 Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral®, nel quale conferma, nei primi 9 mesi del 2022, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 55,3% e del 48,8% a volumi<sup>1</sup>.

La quota di mercato al 30 Settembre 2022 prosegue il trend di crescita sia in termini di valori, passando dal 54,5% al 55,3%, che di unità, passando dal 47,8% al 48,8%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

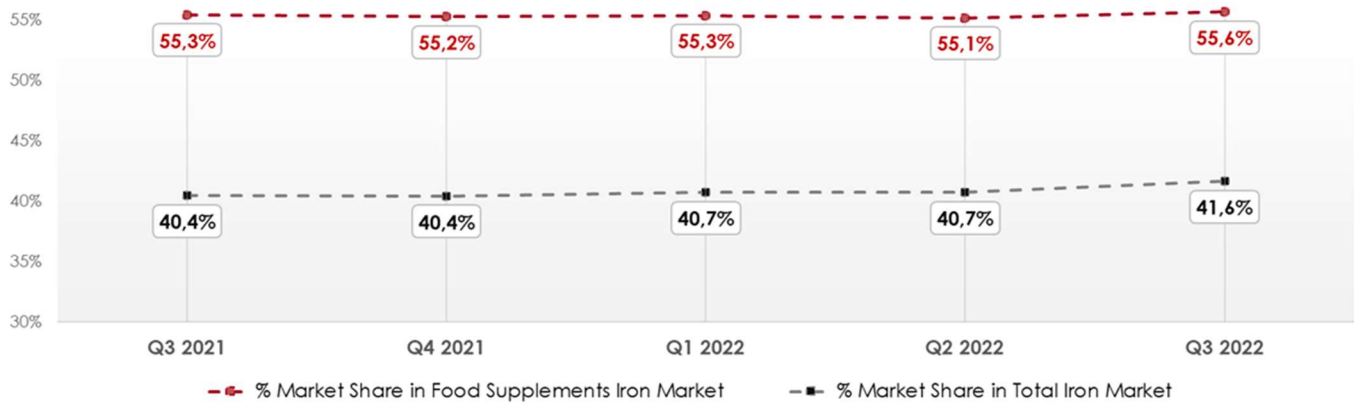


Nel grafico sottostante è riportato l'andamento trimestrale della quota di mercato del Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements Iron Market) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Total Iron Market)<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Fonte : Dati IQVIA

<sup>2</sup> Fonte : Dati IQVIA

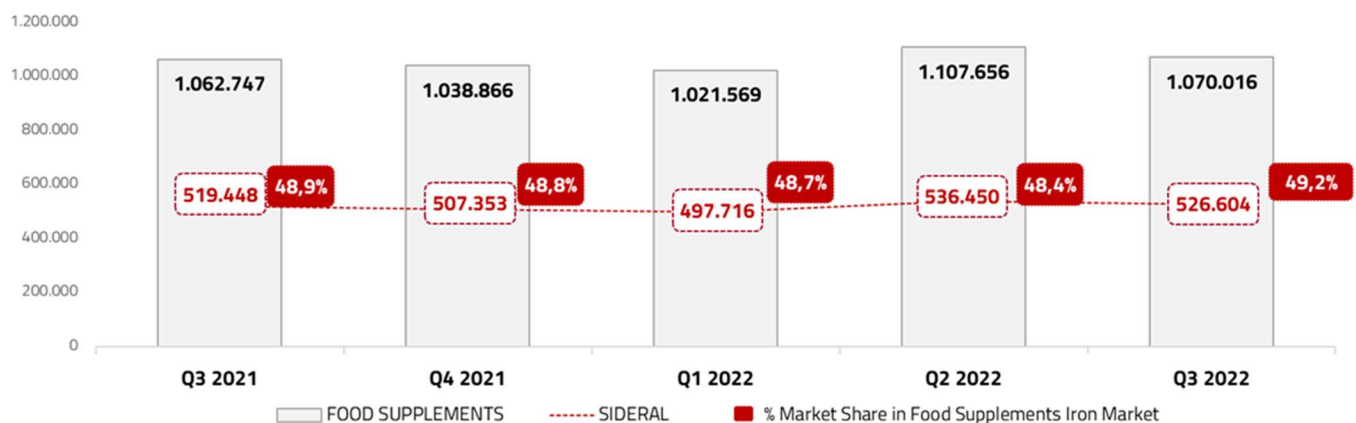
% Sideral Market Share in Food Supplements & Total Iron Market (VAL)\_Quarter



Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante, pari al 41,6%, anche nell'intero panorama del mercato complessivo.

L'andamento del Sideral® in termini di unità sul mercato degli integratori alimentari a base di ferro è riportato nel grafico seguente.

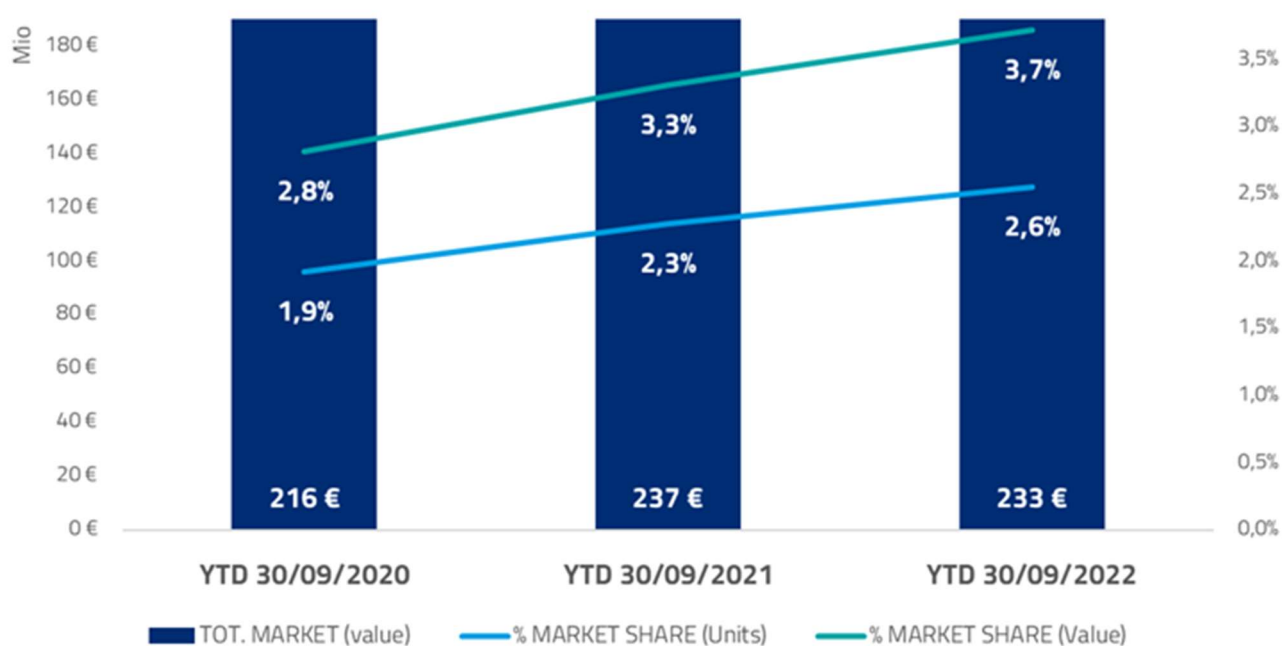
Trend Sideral in Food Supplements Iron Market (UN)\_Quarter



### 1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

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

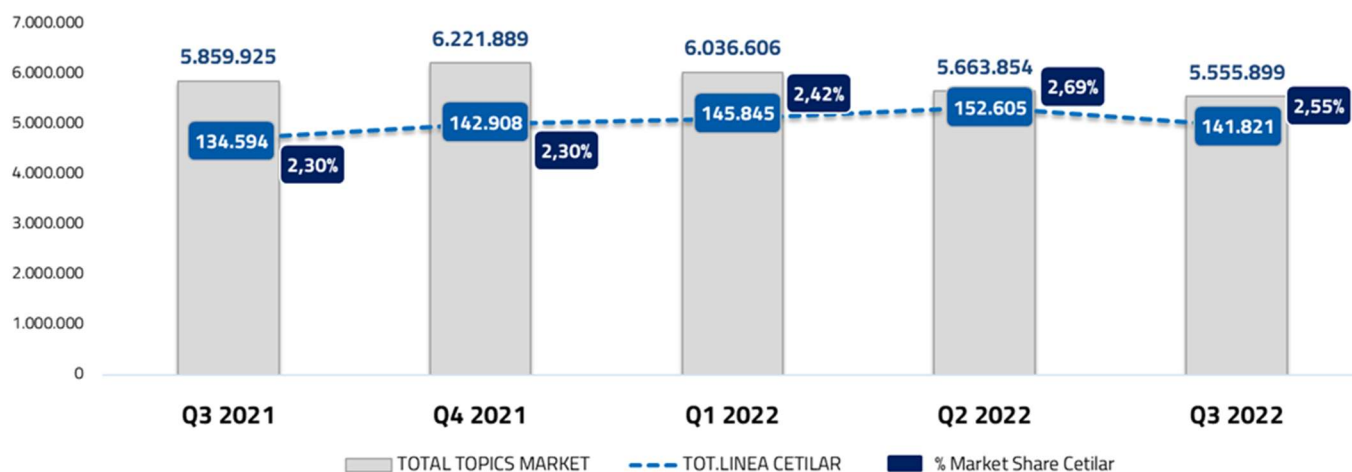
Tot. Market and % Cetilar Market Share



In un contesto di mercato in calo (-5% in termini di unità e -2% a valore) nel periodo Gennaio-Settembre 2022 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar® registra un incremento sia in termini di valore che di unità passando dal 3,3% al 3,7% a valore e dal 2,3% al 2,6% a volumi<sup>3</sup>.

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

Trend Cetilar & Total Topics Market (UN)\_Quarter



<sup>3</sup> Fonte: Dati IQVIA

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

Non si sono verificati fatti di rilievo successivamente al 30 settembre 2022.

## 1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2022, l'andamento delle vendite sul mercato italiano, e il portafoglio ordini relativo alle consegne sui mercati esteri del quarto trimestre consentiranno di confermare risultati in linea con le attese.

La strategia del Gruppo Pharmanutra è orientata nel rafforzare la propria leadership nel mercato del ferro orale, dove già oggi detiene una quota di mercato a valore pari a circa il 55% grazie ai prodotti a marchio Sideral®, incrementare ulteriormente le quote di mercato per quanto riguarda i prodotti a marchio Cetilar® e sviluppare le vendite di Apportal® e Ultramag®.

Particolare attenzione continua ad essere rivolta allo sviluppo internazionale, con specifico riferimento al mercato europeo, asiatico e statunitense. Si prevede di ampliare la gamma dei prodotti venduti nei paesi in cui il Gruppo è già presente e di aprire nuovi mercati, ricorrendo eventualmente, qualora fosse ritenuto strategicamente rilevante, anche a partnership societarie.

E' iniziato 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 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.

Pisa, 7 novembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2022 E  
NOTE DI COMMENTO**

## Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	30/09/2022	31/12/2021
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>36.097</b>	<b>15.837</b>
Immobili, impianti e macchinari	14.122	8.372
Attività immateriali	19.876	5.500
Partecipazioni	4	254
Attività finanziarie non correnti	187	221
Altre attività non correnti	747	254
Imposte anticipate	1.161	1.236
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>56.607</b>	<b>55.519</b>
Rimanenze	4.440	2.865
Cassa e mezzi equivalenti	19.843	29.409
Attività finanziarie correnti	4.715	4.530
Crediti commerciali	23.347	16.673
Altre attività correnti	2.506	1.099
Crediti tributari	1.756	943
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>92.704</b>	<b>71.356</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>49.068</b>	<b>45.082</b>
Capitale sociale	1.123	1.123
Riserva legale	225	225
Azioni proprie	(2.159)	
Altre riserve	36.871	29.949
Riserva IAS 19	207	56
Riserva Fair Value OCI	(163)	28
Riserva FTA	(70)	(70)
Risultato del periodo	12.839	13.771
PATRIMONIO NETTO	48.873	45.082
Patrimonio Netto di terzi	195	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>22.493</b>	<b>9.526</b>
Passività finanziarie non correnti	14.877	5.530
Fondi per rischi e oneri	4.053	1.475
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	3.563	2.521
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>21.143</b>	<b>16.748</b>
Passività finanziarie correnti	3.297	820
Debiti commerciali	11.343	9.751
Altre passività correnti	3.017	2.748
Debiti tributari	3.486	3.429
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>92.704</b>	<b>71.356</b>

## Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2022	2021
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>60.542</b>	<b>49.672</b>
Ricavi netti	2.1.1	60.270	49.306
Altri ricavi	2.1.2	272	366
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>41.447</b>	<b>33.856</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	3.230	2.315
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(1.150)	(510)
Costi per servizi	2.2.3	35.425	28.441
Costi del personale	2.2.4	3.498	3.121
Altri costi operativi	2.2.5	444	489
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>19.095</b>	<b>15.816</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	973	885
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>18.122</b>	<b>14.931</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>338</b>	<b>89</b>
Proventi finanziari	2.4.1	466	106
Oneri finanziari	2.4.2	(128)	(17)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>18.460</b>	<b>15.020</b>
Imposte	2.5	(5.594)	(4.134)
<b>Risultato netto di terzi</b>		<b>(27)</b>	
<b>Risultato netto del gruppo</b>		<b>12.839</b>	<b>10.886</b>
<b>Utile netto per azione (Euro)</b>		<b>1,33</b>	<b>1,12</b>

## Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2022	2021
Risultato del periodo	12.839	10.886
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(40)	67
<b>Risultato del periodo complessivo</b>	<b>12.799</b>	<b>10.953</b>



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Capitale e ris. di terzi	Risultato periodo di terzi	Totale
<b>Saldo 1.1.22</b>	<b>1.123</b>		<b>225</b>	<b>29.949</b>	<b>(70)</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>13.771</b>			<b>45.082</b>
Altre variazioni	-	(2.159)	-	(921)	32	(191)	111		(1)		(3.129)
Var. area consolidamenti	-		-	924	(32)		40		169		1.101
Distr. Dividendi				(6.852)							(6.852)
Dest. risultato				13.771				(13.771)			-
Risultato del periodo								12.839		27	12.866
<b>Saldo 30.9.2022</b>	<b>1.123</b>	<b>(2.159)</b>	<b>225</b>	<b>36.871</b>	<b>(70)</b>	<b>(163)</b>	<b>207</b>	<b>12.839</b>	<b>168</b>	<b>27</b>	<b>49.068</b>

€/1000	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo 1.1.21</b>	<b>1.123</b>	<b>225</b>	<b>22.363</b>	<b>(70)</b>	<b>67</b>	<b>(50)</b>	<b>14.072</b>	<b>37.730</b>
Altre variazioni					17	50		67
Distr. dividendi			(6.486)					(6.486)
Dest. risultato			14.072				(14.072)	-
Risultato del periodo							10.886	10.886
<b>Saldo 30.9.21</b>	<b>1.123</b>	<b>225</b>	<b>29.949</b>	<b>(70)</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>10.886</b>	<b>42.197</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRETTO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi</b>	<b>12.646</b>	<b>10.886</b>
<b>COSTI / RICAVIDI NON MONETARI</b>		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	920	885
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	568	453
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE</b>		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	(425)	193
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	252	(93)
Variazione rimanenze	(1.044)	(509)
Variazione crediti commerciali	(6.477)	(4.089)
Variazione altre attività correnti	(1.361)	(1.797)
Variazione crediti tributari	(731)	1.295
Variazione altre passività correnti	22	(881)
Variazioni debiti commerciali	1.294	917
Variazione debiti tributari	(130)	2.534
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>5.534</b>	<b>9.794</b>
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(7.105)	(2.108)
Cash flow netto da business combination*	(10.114)	0
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	218	83
Cessione di immobilizzazioni finanziarie	250	0
Variaz. credito ass.ne TFM	(493)	(254)
Variazione delle imposte anticipate	(17)	198
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>(17.261)</b>	<b>(2.081)</b>
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	151	67
Acquisti di azioni proprie	(2.159)	0
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(6.852)	(6.486)
Incrementi delle attività fin.rie	(94)	(43)
Decrementi delle attività fin.rie	68	0
Incrementi passività fin.rie	11.551	5.380
Decrementi passività fin.rie	(284)	(635)
Incrementi passività fin.rie ROU	2	160
Decrementi passività fin.rie ROU	(211)	0
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO</b>	<b>2.172</b>	<b>(1.557)</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>(9.555)</b>	<b>6.156</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	29.409	16.455
Disponibilità liquide a fine esercizio	19.854	22.611
<b>Variazione disponibilità liquide</b>	<b>(9.555)</b>	<b>6.156</b>

\* Effetti derivanti dall'acquisto dell' 86,48 del capitale di Akern come di seguito dettagliati:

- Corrispettivo pagato per cassa	10.795
- Ammontare delle disponibilità liquide acquisite (con segno negativo)	(681)
	10.114

# NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## 1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2022 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stato redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

Il Resoconto Intermedio è redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto Intermedio sono gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2022 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Si segnala che in seguito all'acquisizione del controllo di Akern, avvenuta nel mese di luglio, nel bilancio consolidato al 30 settembre 2022 si è proceduto al consolidamento della stessa a partire dal 1 luglio 2022. Sulla base delle verifiche preliminari svolte nell'iscrizione del costo della partecipazione si è tenuto conto dell'earn out, previsto contrattualmente a favore dei venditori, per un importo massimo fino a Euro 3 milioni, in base al raggiungimento di obiettivi incrementali di EBITDA e margine industriale di Akern per gli esercizi 2022, 2023 e 2024. Dal processo di consolidamento emerge un avviamento di Euro 12,7 milioni che è stato sottoposto ad un impairment test preliminare che non ha evidenziato necessità di rettifiche.

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

Il Resoconto Intermedio è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra in data 7 novembre 2022 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

## 2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

### 2.1 RICAVI

#### 2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 30 settembre 2022 aumentano di circa Euro 11 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva l'incremento dei ricavi è imputabile sia a maggiori vendite sul mercato italiano che su quelli esteri oltre all'apporto derivante dal consolidamento di Akern a partire dal 1 luglio 2022.

	2022	2021	Variazione
RICAVI LB1	42.477	35.392	7.085
RICAVI LB2	16.887	13.914	2.973
RICAVI LB AKN	906		906
<b>VENDITE TOTALE</b>	<b>60.270</b>	<b>49.306</b>	<b>10.964</b>

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	41.350	34.023	7.326			
<b>Totale LB1</b>	<b>41.350</b>	<b>34.023</b>	<b>7.326</b>	<b>21,5%</b>	<b>68,6%</b>	<b>69,0%</b>
Europa	9.231	7.609	1.622	21,3%		
Medio Oriente	6.007	4.401	1.606	36,5%		
Estremo oriente	231	377	(146)	-38,8%		
Africa	268	1.065	(798)	-74,9%		
Altre	355	-	355	n.s.		
<b>Totale LB2</b>	<b>16.093</b>	<b>13.453</b>	<b>2.639</b>	<b>19,6%</b>	<b>26,7%</b>	<b>27,3%</b>
<b>Materie Prime Italia</b>	<b>1.127</b>	<b>1.369</b>	<b>(242)</b>	<b>-17,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Materie Prime Estero</b>	<b>795</b>	<b>460</b>	<b>335</b>	<b>72,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Akern Italia</b>	<b>802</b>	<b>-</b>	<b>802</b>	<b>n.s.</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Akern Estero</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>104</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>60.270</b>	<b>49.306</b>	<b>10.964</b>	<b>22,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2022	2021	Variazione
Crediti di imposta	7	0	7
Indennizzi contrattuali	2	77	-75
Rimborsi e recupero spese	43	16	27
Sopravvenienze attive	130	241	-111
Altri ricavi e proventi	90	32	58
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>272</b>	<b>366</b>	<b>-94</b>

## 2.2 COSTI OPERATIVI

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

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2022	2021	Variazione
Costi materie prime e semil.	1.642	680	962
Costi materiali di consumo	399	337	62
Costi acquisto P.F.	1.189	1.298	-109
<b>Totale acquisti di materie prime, sussidiarie</b>	<b>3.230</b>	<b>2.315</b>	<b>915</b>

### 2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2022	2021	Variazione
Var. delle rim. materie prime	-277	-221	-56
Var. delle rimanenze prodotti finiti	-776	-350	-426
Var. delle rim. semilavorati	-219	0	-219
Acc.to F.do sval. Magazzino	122	61	61
<b>Variazione rimanenze</b>	<b>-1.150</b>	<b>-510</b>	<b>-640</b>

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti deriva dalla pianificazione degli approvvigionamenti implementata in funzione della gestione dei costi di produzione e delle previsioni di vendita.

La voce variazione delle rimanenze di semilavorati deriva dal consolidamento di Akern.

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 333 mila (Euro 232 mila al 31 dicembre 2021).

### 2.2.3 Costi per servizi

	2022	2021	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	8.143	5.551	2.592
Produzione e logistica	9.952	8.865	1.087
Costi servizi generali	3.123	1.934	1.189
Costi per ricerca e sviluppo	362	194	168
Costi per servizi informatici	249	212	37
Costi commerciali e costi rete commerciale	7.374	7.164	210
Organi sociali	6.027	4.362	1.665
Costi per affitti e locazioni	21	7	14
Costi finanziari	174	152	22
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>35.425</b>	<b>28.441</b>	<b>6.984</b>

L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è generato dalle iniziative intraprese a sostegno dei marchi del gruppo. L'incremento della voce Produzione e logistica e della voce Costi commerciali e costi rete commerciale è correlata ai maggiori volumi di vendite rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'aumento dei Costi per servizi generali deriva dai maggiori costi connessi all'aumento del volume di attività e dai maggiori costi di trasferte che corso del 2021 erano stati contenuti per effetto delle restrizioni adottate per il contenimento dell'epidemia Covid-19.

### 2.2.4 Costi del personale

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

	2022	2021	Variazione
Salari e stipendi	2.559	2.237	322
Oneri sociali	789	694	95
Acc.to trattamento fine rapporto	143	167	-24
Altri costi del personale	7	23	-16
<b>Totale costi del Personale</b>	<b>3.498</b>	<b>3.121</b>	<b>377</b>

L'incremento rispetto al 30 settembre 2021 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti.

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

Unità	2022	2021	Variazione
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	77	57	20
Operai	3	2	1
<b>Totale</b>	<b>82</b>	<b>61</b>	<b>21</b>

Al 30 settembre 2022 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 86 unità rispetto alle 64 unità del 30 settembre 2021.

### 2.2.5 Altri costi operativi

	2022	2021	Variazione
Minusvalenze	34	19	15
Oneri tributari diversi	58	58	0
Perdite su crediti	23	0	23
Quote associative	34	29	5
Liberalità e oneri ut. sociale	113	91	22
Altri costi	182	292	-110
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>444</b>	<b>489</b>	<b>-45</b>

### 2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2022	2021	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	250	232	18
Ammortamenti su Imm. Materiali	556	508	48
Accan. fondo sval. cr. v/clienti	134	116	18
Accan. fondo sval. cr. v/clienti non ded	33	29	4
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>973</b>	<b>885</b>	<b>88</b>

### 2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

#### 2.4.1 Proventi finanziari

	2022	2021	Variazione
Interessi attivi	78	66	12
Dividendi	0	29	-29
Utili su cambio	2	2	0
Altri proventi finanziari	386	9	377
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>466</b>	<b>106</b>	<b>360</b>

La voce Altri proventi finanziari include la plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione detenuta dalla Capogruppo in Red Lions S.p.A. a seguito dell'acquisizione di Akern.

#### 2.4.2 Oneri finanziari

	2022	2021	Variazione
Altri oneri finanziari	-64	-6	-58
Interessi passivi	-31	-11	-20
Perdite di cambio realizzate	-33	0	-33
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-128</b>	<b>-17</b>	<b>-111</b>

#### 2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	2022	2021	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	5.603	4.392	1.211
Imposte anticipate	-9	199	-208
Altre imposte e tasse	0	-457	457
<b>Totale imposte</b>	<b>5.594</b>	<b>4.134</b>	<b>1.460</b>

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

#### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con l'aggiornamento dell'ESMA in riferimento alle "Raccomandazioni per l'attuale uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2022 rispetto al 31 dicembre 2021 è la seguente:



	30/9/22	31/12/21
A Disponibilità liquide	(19.843)	(29.409)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(4.715)	(4.530)
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(24.558)</b>	<b>(33.939)</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	507	515
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	2.790	305
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>3.297</b>	<b>820</b>
di cui garantito	77	77
di cui non garantito	3.220	743
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(21.261)</b>	<b>(33.119)</b>
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	14.877	5.526
J Strumenti di debito		4
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>14.877</b>	<b>5.530</b>
di cui garantito	0	0
di cui non garantito	14.877	5.530
<b>M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)</b>	<b>(6.384)</b>	<b>(27.589)</b>
N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(934)	(475)
<b>O Indebitamento finanziario netto (M-N)</b>	<b>(7.318)</b>	<b>(28.064)</b>

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Banche c/c passivi Euro 250 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 294 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 14.416 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 438 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti ( Cauzioni attive Euro 187 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione c/to TFM amministratori Euro 747 mila).

Pisa, 7 novembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

(Andrea Lacorte)

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

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

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 7 novembre 2022

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili

Francesco Sarti