



**PHARMANUTRA S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 14 del  
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017*

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della  
Pharmanutra S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Pharmanutra S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

---

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Pharmanutra S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Pharmanutra S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Pharmanutra S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Pharmanutra S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 6 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio

# 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.

## Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31.12.2017

Signori soci,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2017 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, rileva un utile di euro 4.547.972.

A tale risultato si è pervenuti imputando un ammontare di imposte pari a euro 2.001.557 (al netto delle imposte anticipate) al risultato prima delle imposte pari a euro 6.549.529.

Il risultato ante imposte, a sua volta, è stato determinato allocando euro 470.511 ai fondi di ammortamento, euro 26.984 ai fondi svalutazione crediti ed euro 57.831 al fondo svalutazione magazzino.

Pharmanutra Spa, azienda nutraceutica con sede a Pisa, nasce nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti per integrazione alimentari e dispositivi medici.

Segue rigorosi standard qualitativi mantenendo da sempre alta l'attenzione per le materie prime utilizzate uniche ed esclusive per tutto il territorio nazionale.

Studia e produce formulazioni dall'importante background scientifico.

Dal 2005 sviluppa e commercializza direttamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, gestiti attraverso una struttura di informatori scientifico commerciali che presentano direttamente i prodotti alla classe medica.

Pharmanutra Spa possiede ad oggi il know-how per gestire tutte la 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 ha altresì potenziato l'attività di ricerca e sviluppo, allo scopo di rafforzare ulteriormente i risultati nel settore di appartenenza.

In data 14 luglio 2017 le azioni ed i warrant della società sono stati ammessi a quotazione al mercato AIM Italia. Il 18 luglio 2017 è stato il primo giorno di quotazione.

Prima di tale data ed in modo funzionale alla quotazione la società ha effettuato un aumento di capitale a favore di terzi a pagamento per un importo di euro 850.000 euro con un sovrapprezzo pari ad euro 7.650.000. L'apporto di liquidità ha conseguentemente prodotto effetti su molti indicatori di bilancio.

### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società controlla direttamente le seguenti Società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del Gruppo:

- Junia Pharma Srl che si occupa della produzione e commercializzazione di farmaci, dispositivi medici, OTC e prodotti nutraceutici indirizzati al settore pediatrico.
- Alesco Srl che produce e distribuisce materie prime e principi attivi per l'industria alimentare, farmaceutica e dell'integrazione alimentare.



L'analisi della situazione della società, del suo andamento e del suo risultato di gestione è sviluppata 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.

## Andamento della gestione

La società, nel corso del 2017, ha conseguito un buon risultato con riferimento alla propria attività caratteristica, migliorando il risultato conseguito nell'esercizio precedente.

Il processo di internazionalizzazione, iniziato negli esercizi precedenti, ha continuato a produrre buoni risultati in termini di ricavi; il ricavo nei confronti di clienti esteri ha subito un buon incremento nel corso del 2017.

Il totale dei ricavi dell'esercizio 2017 si attesta intorno a 30 milioni di euro con una crescita che sfiora il 11,45% rispetto ai ricavi delle vendite dell'esercizio 2016.

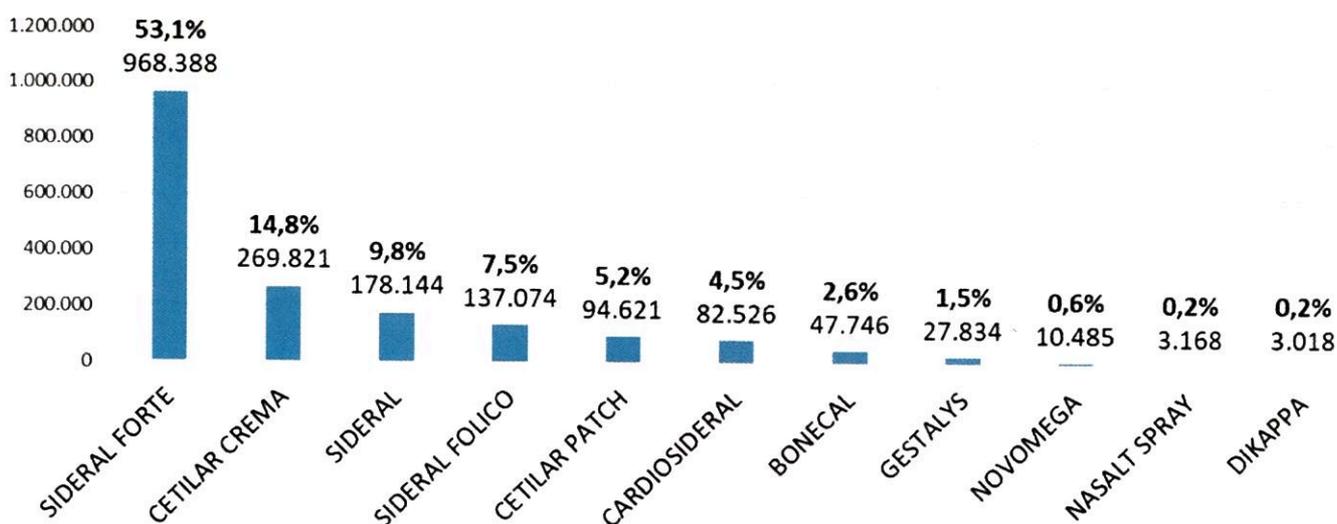
Le vendite effettuate attraverso la rete commerciale d'informatori scientifico commerciali, di seguito denominata "Linea Business diretta" assicura l'80% del fatturato, mentre il restante 20% è garantito dalle vendite effettuate all'estero o a clienti distributori di seguito denominata "Linea Business indiretta" (in tale categoria vengono comprese le vendite alla società controllata Junia Pharma Srl ed i ricavi residuali).

In termini di confezioni vendute il totale delle vendite "Linea Business Diretta" ha raggiunto quasi un 1.823.000 unità di prodotti sul mercato italiano con un aumento rispetto all'esercizio 2016 di quasi 205.000 unità, cioè del 13%.

All'interno del portafoglio prodotti registrano una crescita importante rispetto al 2016 le principali linee, Sideral e Cetilar.

In particolare gli incrementi più significativi sono relativi al "Cetilar Patch" (+46%), "Cetilar Crema" (+16%) "Cardiosideral" (+46%) e "Sideral Forte" (+17%).

*Trend units 2017 e % incidenza dei singoli prodotti sul totale del listino:*



## Andamento economico generale

L'espansione dell'attività economica mondiale resta solida e diffusa; permane, tuttavia, la generale debolezza di fondo dell'inflazione. Le prospettive di crescita a breve termine sono favorevoli.

L'attività economica nelle principali economie avanzate ha continuato a espandersi nel terzo

trimestre del 2017; il quadro congiunturale si è mantenuto favorevole negli ultimi mesi dell'anno. Negli Stati Uniti i dati più recenti indicano una crescita sostenuta. Nel Regno Unito i consumi privati mostrano segnali di ripresa e gli indicatori anticipatori suggeriscono per l'ultimo trimestre del 2017 un tasso di espansione in linea con la media dei primi tre. In Giappone i dati congiunturali più aggiornati indicano un'accelerazione dell'attività economica nel quarto trimestre dello scorso anno. Nei paesi emergenti prosegue la ripresa in atto dal primo semestre del 2017. In Cina la crescita è rimasta stabile negli ultimi mesi dell'anno, dopo aver superato le attese nei trimestri precedenti. Nei mesi estivi il PIL ha accelerato in India e in Brasile. Nel terzo trimestre del 2017 il commercio mondiale è cresciuto a un tasso pari al 3,5 per cento, con una dinamica più sostenuta delle importazioni dell'area dell'euro e dei paesi emergenti dell'Asia diversi dalla Cina. Nell'area dell'euro la crescita è proseguita a un tasso sostenuto, trainata soprattutto dalla domanda estera. L'inflazione resta modesta, rispecchiando la debolezza della componente di fondo. La ricalibrazione degli strumenti di politica monetaria decisa dal Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha l'obiettivo di preservare condizioni di finanziamento molto favorevoli, che rimangono necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento.

*Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia*

Rivolgendosi all'analisi dell'andamento economico Italiano, nel 2017 il Pil in volume è aumentato dell'1,5%.

L'attività economica ha accelerato nel terzo trimestre del 2017 sia con il contributo della domanda nazionale che con il contributo di quella estera; nel quarto trimestre del 2017 l'attività manifatturiera ha continuato a espandersi, pur in misura inferiore rispetto al forte incremento segnato in estate. La fiducia delle imprese si è mantenuta su livelli elevati in tutti i principali comparti di attività; secondo le indagini le valutazioni delle aziende sulle prospettive della domanda migliorano ulteriormente nell'industria e nei servizi; le condizioni per investire si confermano ampiamente favorevoli.

Nel 2017 la spesa per consumi finali delle famiglie residenti in Italia è cresciuta in volume dell'1,3%, in aumento del 1,4% rispetto al 2016; in particolare la spesa per consumi di beni è aumentata dell'1,2%, quella di servizi dell'1,6%. In termini di funzioni di consumo gli aumenti più accentuati, in volume, riguardano la spesa per comunicazioni (5,0%), per mobili, elettrodomestici e manutenzione della casa (2,5%), per alberghi e ristoranti (3,6%), per istruzione (3,0%).

Nel terzo trimestre del 2017 il numero degli occupati ha continuato a crescere, trainato dalla componente dei dipendenti a tempo determinato; sono aumentate anche le ore lavorate per occupato, che restano tuttavia al di sotto dei livelli pre-crisi. Secondo le indicazioni congiunturali più recenti, l'occupazione sarebbe lievemente salita anche negli ultimi mesi del 2017. Le retribuzioni continuano a salire moderatamente.

*Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia – Notamensile e report Istat*

## **Mercato degli integratori**

Negli ultimi tre anni il mercato degli integratori alimentari ha registrato una crescita media annua CAGR% 2015 - 2017) del 6,7% a totale mercato, in linea con quanto rilevato in farmacia in termini di valore generato (6,1%). Nello stesso periodo ipermercati e supermercati, corner pharma hanno riportato rispettivamente un tasso di crescita media annua del 12% e del 18,5% sviluppando un valore complessivo a fine 2017 di 256 milioni di euro.

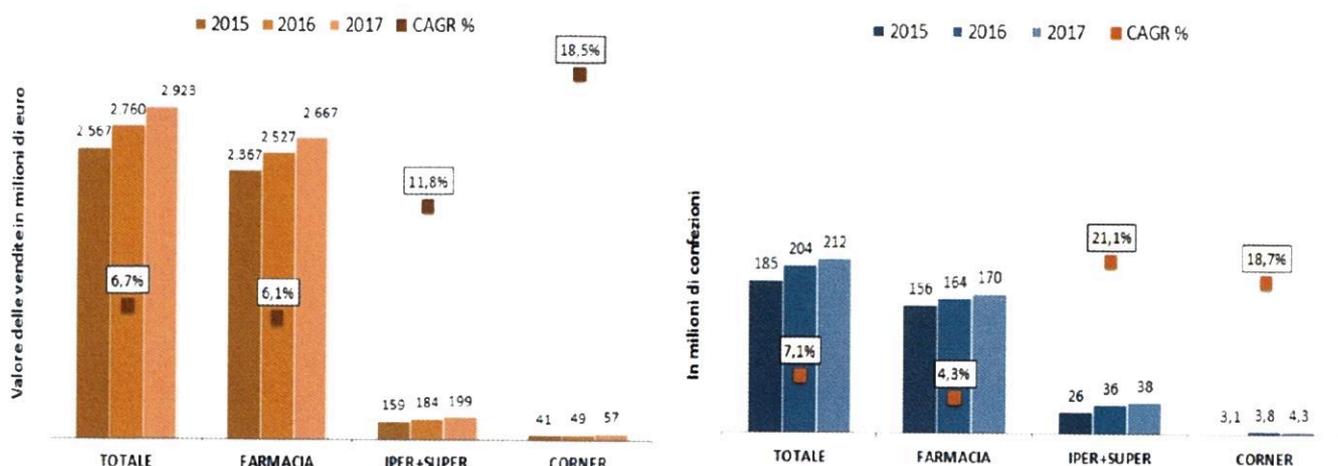
Il 2017 chiude, rispetto l'anno precedente, con una performance a valore del +5,9% e del + 4,1% per quanto riguarda i volumi di vendita. A seguito di tali variazioni il valore finale di mercato si attesta a 2.923 milioni di euro per un totale di 212 milioni di confezioni vendute.

Nel mese di dicembre 2017 si osserva invece una flessione dei consumi rispetto allo stesso mese dell'anno precedente pari all'1,3%.

L'andamento del mercato è sostenuto da una domanda che si è consolidata negli ultimi anni evidenziando un incremento del consumo pro capite: il 65% della popolazione italiana adulta (32

milioni di italiani) utilizza integratori alimentari e ogni persona usa mediamente 2,5 tipologie di integratori; questo dato si attestava a 1,6 tipologie di prodotti negli anni precedenti<sup>1</sup>.

Andamento del valore delle vendite e dei volumi negli ultimi 3 anni<sup>2</sup>:

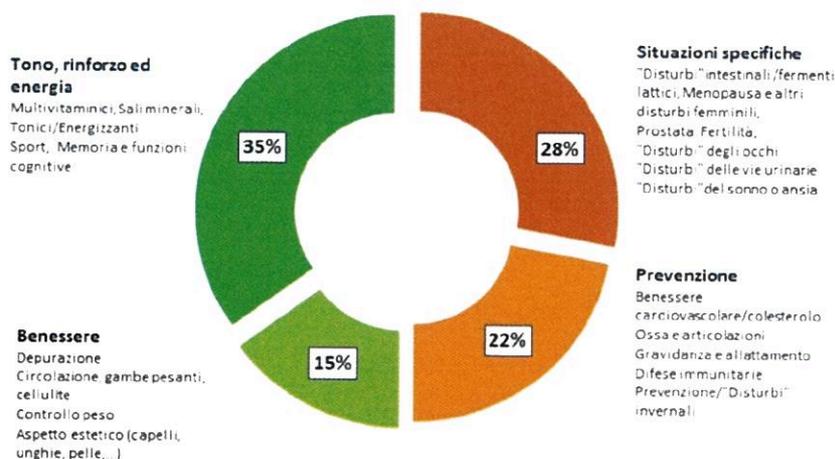


I livelli di concentrazione, in termine di quota cumulata a valore, differiscono tra i vari canali. In farmacia il valore delle vendite generato dalle prime cinquanta aziende rappresenta complessivamente una quota del 58%.

I primi cinquanta attori costituiscono circa il 96% del valore delle vendite generato dagli integratori negli ipermercati e supermercati. Nei corner pharma la quota cumulata dei primi cinquanta operatori è pari all'89%.

Negli ultimi anni si è assistito a un consolidamento dei consumi di integratori alimentari in risposta ai bisogni articolati del consumatore che vanno dal tono, rinforzo ed energia (il 35% dei consumatori ha dichiarato l'utilizzo di integratori in questo ambito), alla gestione di situazioni specifiche (28%) quali ad esempio disturbi intestinali, femminili o delle vie urinarie, alla prevenzione (22%), con riferimento ad esempio all'ambito cardiovascolare e alla salute delle ossa e delle articolazioni, alla promozione del benessere (15%).

I consumatori e l'utilizzo degli integratori alimentari<sup>3</sup>:



<sup>1</sup> Fonte: Gfk Food Supplements Monitor per FederSalus 2017. Il dato circa l'utilizzo medio pari a 1,6 tipologie di integratori emerge da una rilevazione dell'istituto condotta nel 2015.

<sup>2</sup> Fonte: Elaborazioni su Dati New Line Ricerche di mercato e IRI (MAT Dicembre 2017).

<sup>3</sup> Fonte: Elaborazione dati Gfk Food Supplements Monitor per FederSalus (MAT Dicembre 2017).



Nella scelta di utilizzo degli integratori alimentari, il consiglio del medico e del farmacista è centrale per il consumatore: il 38% dei consumatori riceve un consiglio dal medico e il 37% dal farmacista. Riguardo le modalità di acquisto il 68% dei consumatori ha dichiarato di acquistare direttamente integratori per le proprie esigenze personali di salute e benessere, nel 77% dei casi spinto da un bisogno a cui segue un 18% che acquista quando il prodotto sta per terminare e un 5% che effettua l'acquisto per fare scorta<sup>4</sup>.

Pur muovendosi attraverso diversi canali, il consumatore continua a privilegiare la farmacia per l'acquisto degli integratori, seguono parafarmacia e grande distribuzione ed emerge una propensione non trascurabile all'acquisto online.

Nella decisione di acquisto il punto vendita riveste un ruolo importante, a fronte del 68% dei consumatori che ha deciso la marca prima di entrare nel punto vendita, dove conferma la scelta del prodotto, c'è un 32% di consumatori che perfeziona la scelta della marca nel luogo di acquisto.

In termini di valore di mercato generato, raggruppando le singole categorie di integratori alimentari in aree funzionali<sup>5</sup> (per un approfondimento si rimanda alla legenda a fine documento), si trova che nelle prime cinque posizioni si collocano l'area delle vitamine e dei minerali che risponde a diverse funzioni d'uso, a cui seguono le aree: benessere intestinale, cardiovascolare, benessere delle vie respiratorie e difese naturali, metabolismo, depurazione e controllo peso.

L'analisi dei trend rispetto al 2016, rileva che la migliore performance è riportata dall'area della digestione e acidità di stomaco (+15,4%). Risulta essere in linea con la performance del mercato registrata a chiusura dell'anno, l'andamento dell'area delle vitamine e minerali (+6,2%), del benessere cardiovascolare (+6,3%) e del benessere mentale e riposo notturno (+7,2%).

Flettono invece l'area del benessere donna (-1,1%) e quella del metabolismo, depurazione e controllo peso (-2,4%)<sup>6</sup>.

Con riferimento ai canali monitorati, si conferma il ruolo principale della farmacia che rappresenta oltre l'80% del valore di mercato nella maggior parte delle aree funzionali, in alcuni casi con una posizione quasi esclusiva. Il ruolo della grande distribuzione, includendo anche il valore generato nei corner pharma situati all'interno degli ipermercati e supermercati, è rilevante in ambiti quali metabolismo, depurazione, controllo peso e digestione e acidità di stomaco rispettivamente con quote di circa il 24% e il 14% del valore totale generato.

Guardando al ranking delle aree funzionali, in farmacia subito dopo l'area delle vitamine e minerali, si collocano i prodotti per il benessere intestinale, la salute cardiovascolare, il benessere delle vie respiratorie e difese naturali, il benessere mentale e riposo notturno, l'area urogenitale.

La grande distribuzione, escludendo i corner pharma la cui proposta di prodotti risulta maggiormente allineata a quella della farmacia, presenta caratteristiche peculiari dal punto di vista dell'offerta.

Fonte: federSalus

## **Mercato del ferro - PharmaNutra Spa**

Pharmanutra S.p.A. è leader di mercato nella categoria degli integratori nutrizionali del ferro con la linea di prodotti Sideral.

La linea Sideral, infatti, è cresciuta nell'esercizio 2016 del 12% passando da 1.219.000 unità a quasi 1.367.000 unità con un'incidenza del 75% sull'intero listino.

Nel mercato complessivo del ferro la crescita della quota di mercato in volumi di Sideral è notevole. L'andamento delle confezioni vendute della linea Sideral nel segmento nel periodo 2008 – 2017 registra un Cagr in crescita del 32% e del 45% a valore.

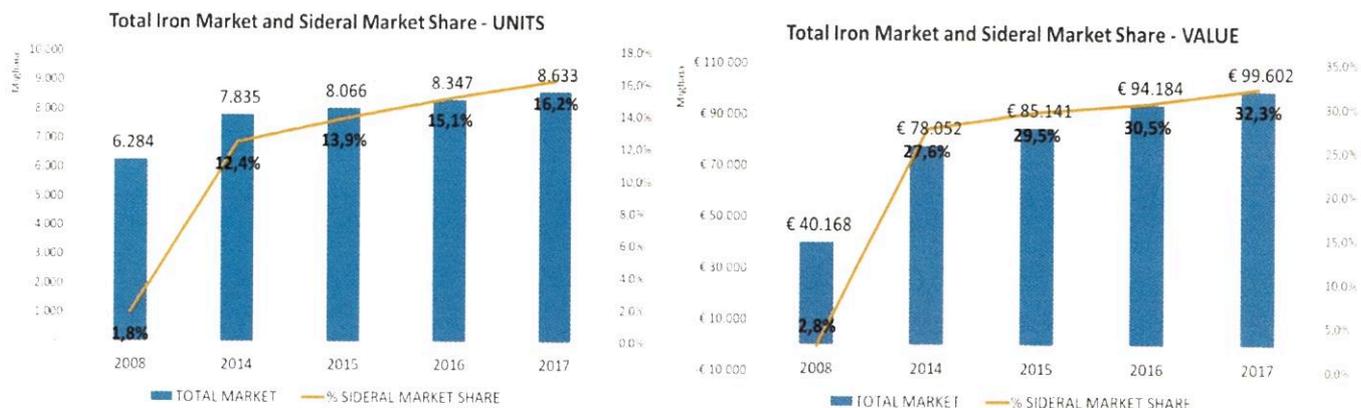
<sup>4</sup> Fonte: Gfk Food Supplements Monitor per FederSalus 2017.

<sup>5</sup> Le aree sono state elaborate da FederSalus a partire dalla visione di mercato di New Line Ricerche di Mercato.

<sup>6</sup> Si specifica che le aree funzionali sono riportate come da visione di mercato e non intendono proporre, indicazioni salutiste degli integratori alimentari che rimangono soggette al vigente quadro normativo (Reg. (CE) 1924/2006 e successivi aggiornamenti).

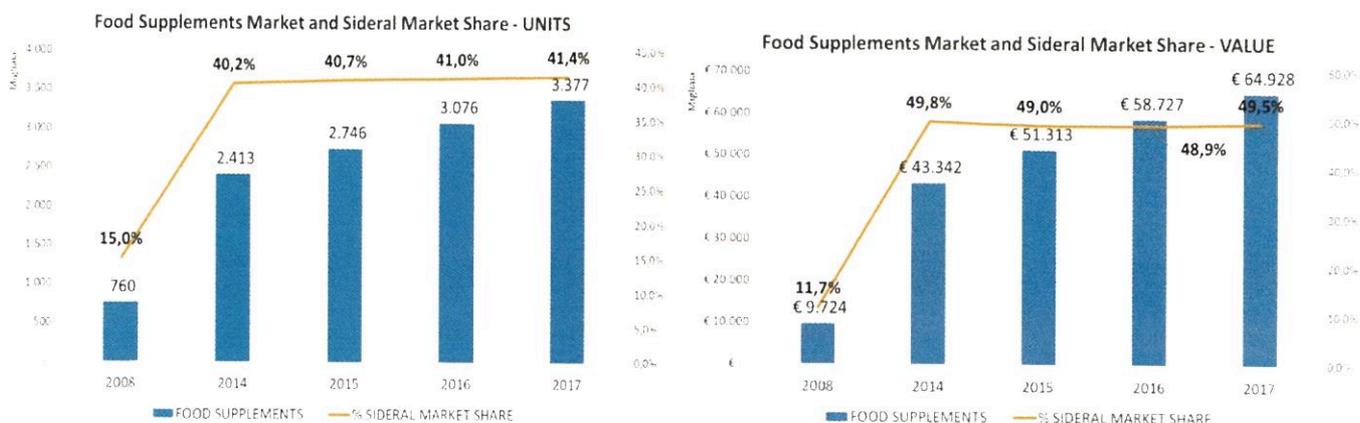
Il mercato nello stesso periodo evidenzia un tasso Cagr pari al 4% in unità e dell'11% a valore.

Andamento della quota di mercato del Sideral (espressa in volumi e valore/euro) in relazione al totale del mercato del Ferro<sup>7</sup>:



Nel solo mercato generale degli integratori alimentari nel periodo 2008-2017 la linea Sideral aumenta la propria quota di mercato passando da un 15% del 2008 ad oltre il 41% del 2017. In termini di valore i prodotti a marchio Sideral detengono nel 2017 una quota di mercato che sfiora il 50%.

Andamento della quota di mercato del Sideral (espressa in volumi e valore/euro) in relazione al mercato degli integratori alimentari:

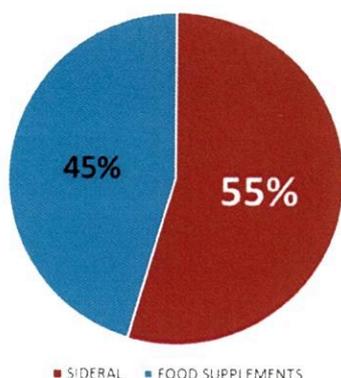


La linea Sideral rappresenta oltre il 55% della crescita complessiva a valore fatta registrare dal mercato degli integratori alimentari nel 2017 rispetto al 2016 confermando la posizione di leadership e di fatto determinando la crescita del mercato<sup>8</sup>:

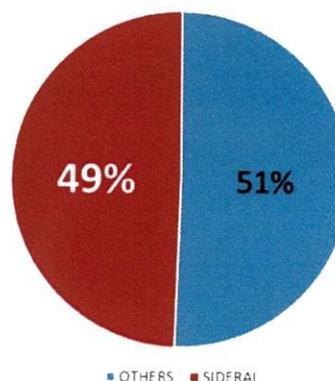
<sup>7</sup> Fonte: Dati IMS Health.

<sup>8</sup> Fonte: Dati IMS Health.

% GROWTH FOOD SUPPLEMENTS AND SIDERAL - VALUE

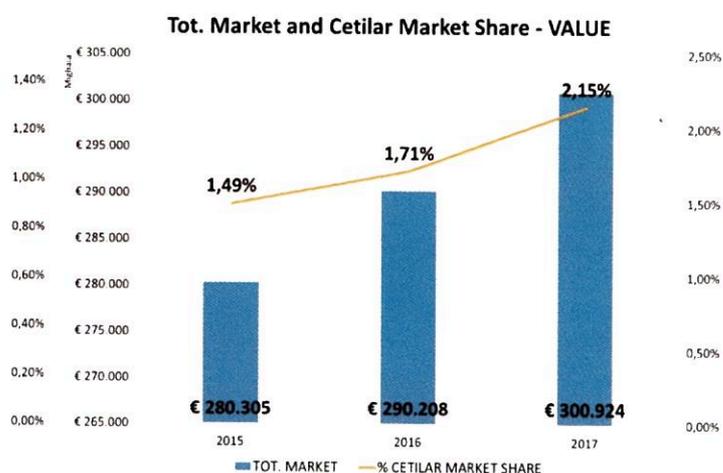
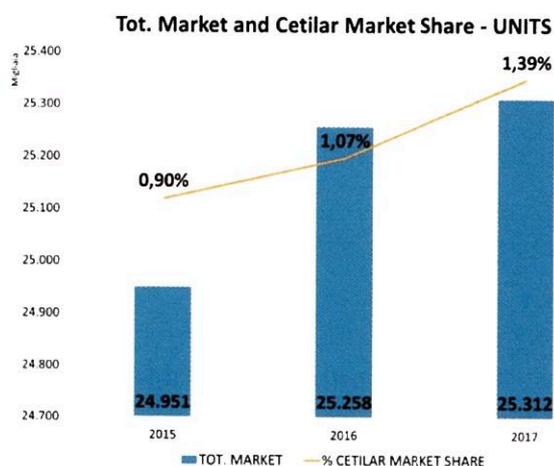


% MARKET SHARE FOOD SUPPLEMENTS - VALUE



### Mercato degli antidolorifici topici - PharmaNutra Spa

Nell'ambito del mercato degli antidolorifici topici a un anno dal lancio del nuovo prodotto del Gruppo, Cetilar (che ha sostituito in entrambe le formulazioni Crema e Patch il prodotto Celadrin) registra una significativa crescita, con importanti prospettive di sviluppo per gli esercizi futuri. Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar, in unità e a valore, in relazione al mercato di riferimento<sup>9</sup>.



In un contesto di mercato sostanzialmente stabile e in uno scenario competitivo altamente frammentato nel quale si registra nell'ultimo triennio un Cagr dell'1% in unità e del 4% a valore, la linea Cetilar mostra un tasso di crescita pari al 25% in unità e al 24% a valore, confermando l'efficacia e la qualità dei suoi prodotti.

<sup>9</sup> Fonte : Dati IMS Health

Per quanto riguarda la nostra Società, l'esercizio 2017, si propone una schema riassuntivo dei dati relativi agli ultimi tre esercizi:

Anno	Ricavi	Reddito operativo (rogc)	Risultato ante imposte	Risultato d'esercizio
2017	30.707.689	6.367.502	6.549.529	4.547.972
2016	26.872.105	5.320.710	5.271.557	3.375.511
2015	21.945.670	3.985.324	3.921.782	2.515.893

### Commento ed analisi degli indicatori di risultato

Nei paragrafi che seguono vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato.

Gli indicatori di risultato economici e finanziari sono ricavati direttamente dai dati di bilancio, previa sua riclassificazione.

I metodi di riclassificazione sono molteplici, quello ritenuto più utile per l'analisi della situazione complessiva della società sono, per lo stato patrimoniale, la riclassificazione finanziaria e, per il conto economico, la riclassificazione a costi e ricavi della produzione.

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in unità di euro):

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2016	Differenza
VALORE DELLA PRODUZIONE	30.707.689	26.872.105	3.835.584
Costi per materie prime	1.518.815	1.204.295	314.520
Costi per servizi	19.600.234	17.761.826	1.838.408
Costi godimento beni di terzi	946.967	462.880	484.087
Costi per il personale	1.581.208	1.117.493	463.716
Ammortamenti e svalutazioni	497.495	721.341	-223.846
Altri costi	195.468	283.560	-88.092
COSTI DELLA PRODUZIONE	24.340.187	21.551.394	2.788.793
DIFF. VALORE E COSTI DI PROD.	6.367.502	5.320.711	1.046.791
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	182.027	-49.153	231.181
RIVALUTAZIONI/SVALUTAZIONI	0	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.549.529	5.271.557	1.277.972
Imposte	2.001.557	1.896.046	105.511
Utile (perdita) dell'esercizio	4.547.972	3.375.511	1.172.461

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente.

Gli aggregati rilevanti, ottenuti rielaborando i dati tratti dai bilanci degli esercizi 2017 e 2016 con il criterio finanziario, riscritti in chiave sintetica, sono così esprimibili in migliaia di euro:

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO	31/12/17	31/12/16	Differenza
LIQUIDITA' IMMEDIATE	13.442.243	2.406.641	11.035.602
LIQUIDITA' DIFFERITE	9.045.558	8.608.614	436.944
MAGAZZINO RIMANENZE	1.185.193	734.808	450.385

ATTIVO CORRENTE (C)	23.672.994	11.750.063	11.922.931
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	724.145	488.315	235.830
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.319.656	718.235	601.421
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.682.405	3.346.677	335.728
ATTIVO FISSO	5.726.206	4.553.227	1.172.979
ATTIVITA' - IMPIEGHI (K)	29.399.200	16.303.290	13.095.910
PASSIVO CORRENTE (P)	7.967.000	7.992.931	-25.931
PASSIVO CONSOLIDATO	3.668.387	1.975.920	1.692.467
CAPITALE NETTO (N)	17.763.813	6.334.439	11.429.374
PASSIVO E NETTO - FONTI	29.399.200	16.303.290	13.095.910

### Principali indicatori

Ai sensi dell'art. 2428, comma 1-bis, c.c. di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società.

### INDICATORI ECONOMICI

Gli indici di redditività netta	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
ROE-Return on equity: (RN/N) Risultato netto d'esercizio/capitale netto	25,60 %	53,29 %	59,54 %
ROI-Return on investment: (ROGA/Kcar) Risultato op. globale/Capitale investito	51,88 %	50,43 %	41,18 %
Grado di indebitamento: (K/N)	1,66	2,57	2,94
ROD-Return on debts (Oneri fin./Debiti)	0,48 %	1,70 %	1,11 %
Spread: ROI-ROD	51,40 %	48,74 %	40,08 %
Coefficiente moltiplicativo: (Debiti/N)	0,66	1,57	1,94

#### ROE (Return On Equity)

##### Descrizione

E' il rapporto tra il reddito netto ed il patrimonio netto dell'azienda.

Esprime in misura sintetica la redditività e la remunerazione del capitale proprio.

Per l'esercizio 2017 si segnala il mantenimento di un ottimo livello di redditività e di remunerazione del capitale proprio. La repentina riduzione del valore percentuale è da addebitarsi al notevole incremento del denominatore (Capitale netto) che è passato da 6.334 migliaia di euro a 17.764 migliaia, a causa, prevalentemente dell'incremento registrato nel patrimonio netto derivante dall'operazione di quotazione delle azioni e dei warrant della società al mercato AIM italia che ha fatto affluire nuovi mezzi propri.

E' quindi di tutta evidenza che tale risultato non è da attribuirsi a sottocapitalizzazione.

#### ROI (Return On Investment)

##### Descrizione



E' il rapporto tra il reddito operativo e il totale dell'attivo al netto del capitale non investito nella gestione e delle liquidità immediate.

Esprime la redditività caratteristica del capitale investito, ove per redditività caratteristica si intende quella al lordo della gestione finanziaria, delle poste straordinarie e della pressione fiscale.

Si evidenzia un decremento della redditività caratteristica; tale indice se valutato anche con riferimento all'indice ROD (che evidenzia il rapporto tra indebitamento ed oneri finanziari) fa comprendere l'influsso della variazione degli oneri finanziari sull'economicità della gestione.

<b>Gli indici di redditività operativa</b>	<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
ROS-Return on sales Redditività delle vendite: (ROGC/RICAVI) Reddito operativo/Ricavi di vendita	20,77 %	19,91 %	18,14 %
ROA (Reddito operativo+reddito extra operativo+proventi finanziari)/ Capitale investito ROGA/K	22,39 %	32,94 %	32,09 %
EBIT (earnings before interest and tax) (Utile d'esercizio±saldo gestione finanziaria+imposte)	6.367.502	5.320.711	4.139.604
EBITDA (earnings before interest and tax depreciation and amortization)	6.864.997	6.042.052	4.235.707
Rotazione del capitale investito: (Ricavi/K)	1,04	1,65	1,77
Rotazione del capitale circolante: (Ricavi/C)	1,30	2,29	2,48
Rotazione dei crediti: (Ricavi/Crediti)	3,67	3,34	3,25

#### ROS (Return On Sale)

##### *Descrizione*

E' il rapporto tra la differenza tra valore e costi della produzione e i ricavi delle vendite.

Esprime la capacità dell'azienda di produrre profitto dalle vendite.

#### ROA (Return On Assets)

##### *Descrizione*

Misura la redditività relativa al capitale investito o all'attività svolta.

La riduzione dell'indice è, come per molti altri indici, influenzata dall'effetto derivante dall'afflusso di mezzi finanziari derivanti dalla quotazione. L'aumento del numeratore è stato proporzionalmente maggiore dell'effetto dell'incremento del reddito operativo.

#### EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

##### *Descrizione*

Indica il risultato operativo al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni, prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

Esprime il risultato prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

#### EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)



### *Descrizione*

Indica il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Esprime il risultato prima degli ammortamenti ed accantonamenti, delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

### **INDICATORI PATRIMONIALI**

*Gli indicatori patrimoniali significativi possono essere quelli di seguito indicati.*

Gli indicatori patrimoniali individuati sono il Margine di Struttura Primario ed il Margine di Struttura Secondario.

#### Margine di Struttura Primario (detto anche Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)

##### *Descrizione*

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio, ovvero con le fonti apportate dai soci.

Permette di valutare se il patrimonio netto sia sufficiente o meno a coprire le attività immobilizzate.

##### *Risultato*

<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
12.037.607	1.781.212	657.390

Il margine, nel corso del 2017 è divenuto estremamente elevato a causa dell'aumento di capitale a pagamento avvenuto in sede di ammissione a quotazione nel mercato AIM italia; le risorse finanziarie pervenute all'azienda a seguito dell'aumento di capitale sono state pari a 8.573 migliaia di euro.

Si evidenzia che anche non tenendo in considerazione tale apporto l'azienda avrebbe mantenuto un ottimo equilibrio finanziario.

#### Margine di Struttura Secondario

##### *Descrizione*

Misura in valore assoluto la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio e lungo termine.

Permette di valutare se le fonti durevoli siano sufficienti a finanziare le attività immobilizzate.

##### *Risultato*

<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
15.705.994	3.757.132	3.529.875

Con riferimento a tale margine valgono le stesse considerazioni fatte al punto precedente. Anche al netto di tale effetto le fonti durevoli sono pienamente sufficienti a finanziare le attività immobilizzate.

#### Mezzi propri / Capitale investito



### Descrizione

Misura il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale dell'attivo (N/K).

Permette di valutare l'incidenza di come il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

### Risultato

Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
60,42 %	38,85 %	34,03 %

Si tratta di un indice di "autonomia finanziaria" in quanto una maggiore dotazione di mezzi propri (patrimonio netto), consente di ricorrere al capitale di debito in misura minore.

La variazione in aumento dell'indice è legata all'incremento avvenuto nel patrimonio netto a seguito dell'avvenuto aumento di capitale, strumentale alla quotazione sul mercato AIM.

Nel ribadire quanto indicato nei punti precedenti si conferma l'ottima capitalizzazione dell'azienda e dunque la sua solidità strutturale.

### Rapporto di Indebitamento

#### Descrizione

Misura il rapporto tra il capitale raccolto da terzi, in qualunque modo procurato, ed il totale dell'attivo.

Permette di valutare la percentuale di debiti che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire le fonti necessarie a soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo di stato patrimoniale.

#### Risultato

Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
0,40	0,61	0,66

### INDICATORI DI LIQUIDITA'

Gli indici di liquidità	Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
Liquidità generale/corrente o quoziente di disponibilità: C/P	2,97	1,47	1,66
Liquidità secondaria: I+L/P	2,82	1,38	1,46
Liquidità primaria: liquidità immediate/P	1,69	0,30	0,09

Tali indicatori finanziari misurano il grado di liquidità posseduto dall'azienda alla data di chiusura dell'esercizio 2017 e negli anni precedenti.

Il criterio di riclassificazione cui si è fatto riferimento per la rielaborazione dello stato patrimoniale rinvia a quello finanziario. A tal proposito, si precisa che nel capitale circolante, ai fini dell'analisi eseguita, sono stati inclusi oltre ai ratei attivi anche i risconti attivi (relativi ai prepagati servizi da ricevere nel breve andare, ancorché in date posteriori a quella di chiusura dell'esercizio 2017) ammontanti a 116.386 euro.

I sopra indicati quozienti continuano a palesare la conservata generale capacità dell'impresa di fronteggiare, in via generale, i propri impegni finanziari a breve con adeguati mezzi finanziari disponibili e l'ottima situazione della liquidità aziendale.

#### Indice di Liquidità Primario

##### *Descrizione*

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili.

Permette di valutare il concorso delle liquidità immediate alla copertura delle passività correnti.

##### *Risultato*

<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
1,69	0,30	0,09

Le liquidità immediatamente disponibili dell'azienda sono dunque sufficienti ad onorare degli impegni a breve termine, si segnala l'incremento avvenuto nell'anno 2017. Le risorse finanziarie derivanti dall'aumento di capitale effettuato in vista della quotazione al mercato AIM italia sono ancora presenti in larga parte tra le liquidità al termine dell'esercizio.

#### Margine di Liquidità Secondario o Margine di Tesoreria

##### *Descrizione*

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante, ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare se le liquidità immediate e quelle differite sono sufficienti o meno a coprire le passività correnti.

##### *Risultato*

<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>	<b>Anno 2015</b>
14.520.801	3.022.324	2.436.466

La società possiede un margine di tesoreria fortemente positivo, tale margine aziendale tende ad aumentare anno dopo anno anche a causa dell'innalzamento dei crediti commerciali legati all'incremento del fatturato.

Si tenga presente, anche in questo caso, quanto indicato in precedenza relativamente alla quotazione della società avvenuta nel corso del 2017.

#### Indice di Liquidità Secondario

##### *Descrizione*

Misura la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando le liquidità immediatamente disponibili e le liquidità differite (tutto il capitale circolante ad esclusione delle rimanenze).

Permette di valutare in maniera prudentiale la solvibilità aziendale nel breve termine, escludendo dal capitale circolante i valori di magazzino che potrebbero rappresentare investimenti di non semplice smobilizzo.

Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
2,82	1,38	1,46

Il valore dell'indice, che permane ad un livello nettamente superiore all'unità anche nel 2017, l'azienda presenta un elevatissimo grado di solvibilità nel breve termine in quanto l'incasso dei crediti a breve consente di far fronte al pagamento di tutti i debiti correnti.

#### Capitale Circolante Netto (CCN)

##### *Descrizione*

Misura in valore assoluto la capacità dell'impresa di estinguere i debiti entro i dodici mesi utilizzando tutto il capitale circolante.

Rappresenta il vero baluardo di giudizio dell'equilibrio finanziario. Significativa, in tal senso, la sua coincidenza con il valore del Margine di Struttura Secondario.

##### *Risultato*

Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
15.705.994	3.757.132	3.529.875

Si evidenzia che il raggiungimento di gradi elevatissimi di capitale circolante netto nel corso dell'anno è principalmente dovuto ai nuovi apporti finanziari derivanti dalla quotazione della società avvenuta nel 2017; al netto di tale aspetto si specifica che non sono presenti sproporzionati aumenti delle scorte di magazzino.

L'aumento dei crediti commerciali, che ha un influsso sull'aumento del Capitale circolante netto, è sostanzialmente conseguente allo sviluppo delle vendite.

#### **INDICATORI DI SVILUPPO DEL FATTURATO**

##### Variazione dei Ricavi

##### *Descrizione*

Misura la variazione dei ricavi delle vendite in più anni consecutivi.

Permette di valutare nel tempo la dinamica dei ricavi.

##### *Risultato*

Anno 2017	Anno 2016
14,27 %	22,45 %



## **Informazioni relative alle relazioni con il personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

### *Personale*

Si precisa che la società, alla data di riferimento del presente bilancio e dopo la chiusura dello stesso, non ha in essere alcuna situazione di accertata responsabilità da segnalare in relazione a:

- Morti ed infortuni gravi sul lavoro;
- Addebiti in ordine a malattie professionali , cause di mobbing etc..

### *Ambiente*

Si precisa che la società, alla data di riferimento del presente bilancio e dopo la chiusura dello stesso, non ha in essere alcuna situazione di accertata responsabilità da segnalare in relazione a:

- danni causati all'ambiente;
- sanzioni o pene per reati e danni ambientali;

## **Investimenti**

Gli investimenti in beni ammortizzabili significativi effettuati dalla società e le relative motivazioni sono quelli di seguito indicati.

### Investimenti in immobilizzazioni immateriali:

- spese per software un totale di euro 47.917, di cui euro 35.000 per software CRM, euro 5.200 per lo sviluppo software per l'integrazione dei sistemi informatici, euro 5.644 per nuovo sistema operativo server ed euro 2.073 per programmi applicativi;
- spese per marchi e brevetti per un totale di euro 41.749 relative a consulenze e spese per registrazione marchi e brevetti di proprietà dell'azienda;
- immobilizzazioni immateriali in corso per un totale di euro 326.430, di cui euro 122.172 per l'implementazione del nuovo programma gestionale ERP (entrato in funzione a partire dal 01/01/2018), euro 172.594 per compensi legati a studi scientifici per lo sviluppo di prodotti aziendali in corso ed euro 4.664 per l'implementazione del software di gestione delle presenze dei dipendenti (entrato in funzione a partire dal 01/01/2018);
- spese di manutenzione per euro 360 relative a manutenzioni su un immobile condotto in locazione;
- spese per altri costi pluriennali per un totale di euro 460.926, di cui euro 444.732 per spese di consulenza ai fini della quotazione in borsa sul mercato AIM Italia ed euro 16.194 per compensi perizia di valutazione quote societarie.

### Investimenti in immobilizzazioni materiali:

- costruzioni leggere e stand: euro 3.035;
- impianti specifici: euro 19.103;



- *macchinari: euro 13.822;*
- *attrezzature: euro 642;*
- *mobili ed attrezzature varie per ufficio: euro 11.716;*
- *personal computer, accessori e server: euro 30.591;*
- *telefonia cellulare: euro 9.685;*
- *autocarri: 443;*
- *automezzi: euro 341.335.*

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 1), c.c. si forniscono le seguenti informazioni:

- a) la società prosegue costantemente l'attività di ricerca e sviluppo nel settore nutraceutico e dell'integrazione alimentare umana.
- b) il netto residuo dei costi capitalizzati sostenuti per lo svolgimento di attività di sviluppo in esercizi precedenti è pari ad euro 65.379, il costo storico è stato pari a 217.515. Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre capitalizzati ed inseriti tra le immobilizzazioni in corso euro 172.594 relativi a progetti di sviluppo. Al completamento dei progetti tali costi saranno sottoposti ad ammortamento.
- c) il totale dei costi sostenuti per lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo imputati al conto economico è pari ad euro 204.128 al quale vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo;
- d) Le ragioni che sottostanno alla capitalizzazione dei costi di sviluppo fanno riferimento all'utilità futura che si ritiene di poter godere dalle attività di sviluppo.
- e) Il totale dei contributi a fondo perduto e dei finanziamenti a tasso agevolato per ricerca e sviluppo, previsti da specifiche leggi in materia, incassato nel corso del 2017 è pari a zero. L'importo relativo al contributo concesso per lo studio sulla bioequivalenza, incassato negli anni passati, è stato regolarmente riscontato per far sì che il ricavo per contributo segua l'ammortamento dei costi di sviluppo. In totale il contributo a fronte delle suddette attività di sviluppo è stato pari ad euro 42.000 su un costo totale, per il progetto pluriennale, pari ad euro 58.500.
- f) Il ruolo svolto dalle attività di ricerca e sviluppo nell'ambito degli obiettivi globali dell'azienda e sui risultati che ci si prefigge di raggiungere, è quello di mantenere ai massimi livelli il grado di qualità ed innovazione dei prodotti proposti alla clientela. Solo attraverso una costante opera di ricerca e di sviluppo dei prodotti da offrire sarà possibile fornire ai propri clienti sempre nuove soluzioni ad alto contenuto scientifico e mantenere, al tempo stesso, un alto vantaggio competitivo rispetto alla concorrenza.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

La società Pharmanutra S.p.A. sin dalla sua costituzione si rifornisce dei principali principi attivi presso la società Alesco Srl.

Alla data del 31/12/2017 Alesco Srl è controllata da Pharmanutra SpA, che ne detiene in proprietà il 100 % del capitale sociale. Tale società ha emesso fatture di fornitura verso la nostra società per un totale di Euro 2.097.810 Iva compresa; alla data del 31.12.2017 il debito di Pharmanutra SpA verso la società Alesco Srl è pari ad euro 228.867.

Si evidenzia che le transazioni commerciali con la società Alesco Srl sono concluse a normali condizioni di mercato.

La società fornisce inoltre l'altra società controllata Junia Pharma Srl, di cui detiene, alla data del 31/12/2017 una partecipazione pari al 100% del capitale sociale.



La società Junia Pharma Srl ha ricevuto fatture della nostra società per un totale di Euro 117.324 Iva compresa ed ha emesso fatture di fornitura verso la nostra società per un totale di Euro 117.869 Iva compresa; alla data del 31.12.2017 non sussiste alcun debito o credito tra le due società. Si evidenzia che anche in questo caso le transazioni commerciali con la società Junia Pharma Srl sono concluse a normali condizioni di mercato.

### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La società Pharmanutra S.p.A. alla data del 31/12/2017 non detiene azioni proprie. Si comunica che la società non possiede nessuna quota di società controllanti.

### **Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario**

Gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del (limitato) rischio finanziario sono indicate nel seguente prospetto.

Vi precisiamo che, ai fini dell'informativa che segue, non sono stati considerati i crediti e i debiti di natura commerciale, la totalità dei quali ha scadenza contrattuale non superiore ai 18 mesi.

<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Politiche di gestione del rischio</b>
Depositi bancari e postali	Non sussistono rischi
Assegni	Il rischio è gestito attraverso un'attenta politica di selezione dei creditori a cui viene concessa la possibilità di pagare mediante assegni bancari
Denaro e valori in cassa	Non sussistono rischi
Altri debiti	Non sussistono rischi

### **Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 6-bis), c.c. si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

#### **Rischio di credito**

Come di consueto l'azienda verifica costantemente lo stato dell'esigibilità dei crediti mediante una seria e concreta ricognizione dei crediti in sofferenza mettendo in pratica la procedura aziendale tesa al recupero dei crediti scaduti.

Il totale dei fondi costituiti a garanzia del rischio di credito (fondo svalutazione crediti) è pari ad euro 410.888 alla data del 31/12/2017.

Per il resto del credito l'impresa opera principalmente con clienti grossisti fidelizzati e, pertanto, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti.

Nei casi in cui la clientela richieda particolari dilazioni nei pagamenti, è comunque prassi procedere alla verifica della relativa classe di merito creditizio.

Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo.

#### **Rischio di liquidità**

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

La Società è stata in grado di generare un livello di liquidità adeguato agli obiettivi di business, consentendo di mantenere un equilibrio in termini di durata e composizione del debito.

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.

La Società ha in essere finanziamenti il cui saldo al 31/12/2017, pari a Euro 3.358.552 si riferisce ai seguenti finanziamenti a medio-lungo termine:

- un mutuo chirografario contratto con la Cassa di Risparmio di Firenze per un importo in linea capitale di euro 1.000.000 contratto in data 27/03/2013 e con scadenza 27/03/2018;
- un mutuo chirografario con la Banca Nazionale del Lavoro per un importo in linea capitale di euro 1.500.000 contratto in data 22/10/2015 e con scadenza 21/10/2019;
- un mutuo chirografario con la Cassa di Risparmio di Firenze per un importo in linea capitale di euro 3.000.000 contratto in data 17/02/2017 e con scadenza 17/02/2022.

### **Rischio di tasso di interesse**

La società è moderatamente esposta ai potenziali rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse sui mutui a tasso variabile sopra descritti.

A tutela del rischio derivante dall'incremento dei tassi di interesse bancari sui mutui sono stati sottoscritti tre contratti di interest rate swap a copertura della variazione dei tassi di interessi, il primo - contratto con la Banca CR Fi - ha un valore Mark to market alla data del 31 /12/2017 pari ad euro - 45, il secondo - contratto con Banca Nazionale del Lavori ha un valore di mercato alla data del 31/12/2017 pari ad euro - 4.549,98; il terzo - contratto nel corso del 2017 con la Banca CR Fi - ha un valore Mark to market alla data del 31/12/2017 pari ad euro - 10.913.

### **Rischio di mercato**

La società opera in un settore altamente competitivo e dinamico. Gli specifici segmenti del mercato in cui è attiva la società sono caratterizzati da un alto livello di concorrenza su qualità, prezzo e conoscenza del marchio e dalla presenza di un elevato numero di operatori.

Si ritiene che tale rischio, per l'azienda in oggetto, sia da continuarsi a considerare di basso livello.

### **Rischio di variazione dei flussi finanziari**

Per l'azienda Pharmanutra S.p.A. il rischio legato al decremento dei flussi finanziari deve considerarsi di bassa entità.

Si evidenzia infatti, di anno in anno un sostanziale e costante incremento rispetto all'esercizio precedente dei flussi finanziari generati dalla gestione.

Si segnala inoltre che non sussistono particolari necessità di accesso al credito bancario tranne che per le attività commerciali correnti, stante comunque il gradimento degli istituti bancari ad estendere, quando necessario, gli affidamenti in essere con la società. Il consistente incremento delle performances aziendali permette all'azienda di godere di un ottimo rating bancario.

### **Rischio legato a contenzioso**

Nel corso del 2016 dopo ricognizione delle cause in corso e valutata l'entità del rischio con la collaborazione dei legali incaricati, in riferimento al contenzioso per il recupero di crediti e contenzioso verso fornitori, l'organo amministrativo ha costituito un fondo pari ad euro 32.159. Nel corso del 2017, alla luce dell'assenza di nuovi rischi per contenziosi legali, non sono stati effettuati nuovi accantonamenti.

### **Sedi secondarie**



La Società non si avvale di sedi secondarie.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio 2017 la società è stata sottoposta a verifica fiscale con riferimento all'esercizio 2014 ed a conclusione della stessa è stato notificato il relativo processo verbale di constatazione.

A fine esercizio 2017, anche a seguito della verifica di cui sopra, è stato altresì notificato un avviso di accertamento in materia di applicazione dell'Iva per l'anno 2012. Nel corso dei primi mesi del 2018 ed entro i termini previsti, la società, con l'assistenza di un legale specializzato, ha depositato ricorso avverso l'avviso di accertamento dell'Agenzia delle entrate, stante le valide e fondate motivazioni a proprio favore.

La società ha inoltre proposto istanza di adesione con riferimento al processo verbale di constatazione riferito all'esercizio 2014 ed al momento attuale non è possibile prevedere con certezza l'esito finale della procedura, non essendo ancora iniziata la fase del contraddittorio.

Si fa presente che sussistono, da parte dei soci preesistenti al processo di quotazione delle azioni, dichiarazioni e garanzie a copertura dei rischi di natura fiscale che prevedono l'indennizzo alla società. Si fa riferimento a tal fine al documento di ammissione - Sezione prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In relazione all'andamento della gestione, è previsto che l'evoluzione positiva dei ricavi seguirà la linea tracciata dal budget redatto ed approvato in data 07/12/2017.

L'incremento del fatturato, oltre al consolidamento della linea "Sideral", in particolar modo nelle formulazioni Sideral Forte, Sideral Folico e Cardiosideral sarà presumibilmente caratterizzato dallo sviluppo per le vendite dei prodotti a base di esteri cetilati (utili nelle affezioni alle articolazioni, muscoli e tendini) della linea "Cetilar", nelle formulazioni Cetilar Crema e Cetilar Patch. Tale linea di prodotti, lanciata nel 2017, sarà oggetto di una penetrante campagna pubblicitaria.

Oltre a ciò, entro il primo semestre 2018, è previsto il debutto sul mercato di 2 nuovi prodotti della società. Si tratta di nuove formulazioni con materia prima proprietaria sviluppate internamente dal reparto R&D che ampliano la gamma nell'ambito dei minerali sucrosomiali:

- Il **Sideral Folico 30** che allarga la gamma prodotti nell'ambito delle soluzioni a base di ferro sucrosomiale, acido folico e vitamine (C, B12, B6 e D3); adatto nei casi in cui è necessaria un'integrazione di ferro anche per lunghi periodi, senza effetti collaterali;
- L' **Ultramag Idro**, un integratore alimentare a base di magnesio sucrosomiale sviluppato e di proprietà di Pharmanutra utile per colmare le carenze alimentari o gli aumentati fabbisogni organici di questo nutriente, importante per numerosi processi metabolici, dal metabolismo energetico alla funzione muscolare.

Nel secondo semestre del 2018 sono poi previste ulteriori soluzioni, sia nell'ambito del ferro, che per quanto concerne la famiglia Cetilar.

Per ciò che concerne lo sviluppo delle attività all'estero, la società continua ad ottenere riscontri da nuovi clienti esteri con i quali sono in via di perfezionamento nuovi contratti di fornitura.

Si prevede dunque, nel corso dell'esercizio 2018, un notevole sviluppo anche delle vendite all'estero.

### **Sistema di gestione della qualità**

La società possiede le seguenti certificazioni di qualità:

- Social Accountability 8000:2014 conferita dall'ente Det Norske Veritas AS;
- UNI ISO 9001:2015 conferita dall'ente Det Norske Veritas AS.



### Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'Assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

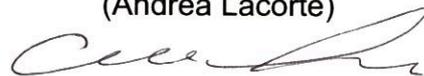
<b>Utile d'esercizio al 31.12.2017</b>	<b>Euro</b>	<b>4.547.972</b>
<b>a Riserva legale</b>	<b>Euro</b>	<b>184.620</b>
<b>a Riserva straordinaria</b>	<b>Euro</b>	<b>1.168.630</b>
<b>a Dividendo</b>	<b>Euro</b>	<b>3.194.722,41 pari a 0,33 per azione</b>

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Pisa 20/03/2018

Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente

(Andrea Lacorte)



## Stato patrimoniale

	31- 12- 2017	31- 12- 2016
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
2) costi di sviluppo	65.379	108.882
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	73.223	52.632
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	129.192	97.058
6) immobilizzazioni in corso e acconti	326.430	0
7) altre	725.432	459.663
Totale immobilizzazioni immateriali	1.319.656	718.235
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	19.803	19.774
2) impianti e macchinario	39.991	15.144
3) attrezzature industriali e commerciali	3.378	6.805
4) altri beni	660.973	446.592
Totale immobilizzazioni materiali	724.145	488.315
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	2.801.000	2.801.000
d-bis) altre imprese	250.045	250.045
Totale partecipazioni	3.051.045	3.051.045
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	20.400	20.224
Totale crediti verso imprese controllate	20.400	20.224
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	610.960	275.408
Totale crediti verso altri	610.960	275.408
Totale crediti	631.360	295.632
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.682.405	3.346.677
Totale immobilizzazioni (B)	5.726.206	4.553.227
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	331.754	218.860
4) prodotti finiti e merci	853.439	515.948
Totale rimanenze	1.185.193	734.808
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.361.504	7.997.172
Totale crediti verso clienti	8.361.504	7.997.172
5-bis) crediti tributari		

	<b>31- 12- 2017</b>	<b>31- 12- 2016</b>
esigibili entro l'esercizio successivo	157.157	208.226
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>157.157</b>	<b>208.226</b>
5-ter) imposte anticipate	221.361	104.157
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	189.150	250.262
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>189.150</b>	<b>250.262</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>8.929.172</b>	<b>8.559.817</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	13.419.702	2.393.936
2) assegni	18.251	8.981
3) danaro e valori in cassa	4.290	3.724
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>13.442.243</b>	<b>2.406.641</b>
Totale attivo circolante (C)	23.556.608	11.701.266
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>116.386</b>	<b>48.797</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>29.399.200</b>	<b>16.303.290</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	1.123.098	200.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.650.000	0
IV - Riserva legale	40.000	40.000
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
<b>Riserva straordinaria</b>	<b>4.418.252</b>	<b>2.729.142</b>
Varie altre riserve	(1)	0
<b>Totale altre riserve</b>	<b>4.418.251</b>	<b>2.729.142</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(15.508)	(10.214)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.547.972	3.375.511
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>17.763.813</b>	<b>6.334.439</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.059.525	611.628
3) strumenti finanziari derivati passivi	15.508	10.214
4) altri	32.159	32.159
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>1.107.192</b>	<b>654.001</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>229.857</b>	<b>185.215</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	8.528
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>8.528</b>
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.776.182	2.060.375
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.331.338	805.004
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>4.107.520</b>	<b>2.865.379</b>
5) debiti verso altri finanziatori		

	<b>31- 12- 2017</b>	<b>31- 12- 2016</b>
esigibili entro l'esercizio successivo	5.761	11.431
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>5.761</b>	<b>11.431</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	129.440	16.575
Totale acconti	129.440	16.575
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.652.059	4.191.157
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>4.652.059</b>	<b>4.191.157</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	411.118	1.220.710
Totale debiti tributari	411.118	1.220.710
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	273.514	204.748
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>273.514</b>	<b>204.748</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	706.711	238.933
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	331.700
<b>Totale altri debiti</b>	<b>706.711</b>	<b>570.633</b>
Totale debiti	10.286.123	9.089.161
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>12.215</b>	<b>40.474</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>29.399.200</b>	<b>16.303.290</b>

## Conto economico

	<b>31- 12- 2017</b>	<b>31- 12- 2016</b>
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.317.683	27.158.515
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	395.323	(389.317)
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	14.519	8.347
altri	37.996	167.892
Totale altri ricavi e proventi	52.515	176.239
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>30.765.521</b>	<b>26.945.437</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.518.815	1.204.295
7) per servizi	19.600.234	17.761.826
8) per godimento di beni di terzi	946.967	462.880
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.147.673	833.923
b) oneri sociali	358.639	236.944
c) trattamento di fine rapporto	71.728	45.583

	31- 12- 2017	31- 12- 2016
e) altri costi	3.169	1.043
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>1.581.209</b>	<b>1.117.493</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	275.970	171.893
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	194.541	161.460
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	26.984	387.988
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>497.495</b>	<b>721.341</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(112.893)	(71.888)
12) accantonamenti per rischi	57.831	73.332
14) oneri diversi di gestione	308.361	355.448
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>24.398.019</b>	<b>21.624.727</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>6.367.502</b>	<b>5.320.710</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	214.800	0
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>214.800</b>	<b>0</b>
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	0	45.712
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>45.712</b>
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	580	3.155
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>580</b>	<b>3.155</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>580</b>	<b>48.867</b>
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	30.874	97.731
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>30.874</b>	<b>97.731</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	(2.479)	(289)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>182.027</b>	<b>(49.153)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>6.549.529</b>	<b>5.271.557</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	2.118.761	2.000.203
imposte differite e anticipate	(117.204)	(104.157)
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>2.001.557</b>	<b>1.896.046</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.547.972</b>	<b>3.375.511</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12- 2017	31-12- 2016
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.547.972</b>	<b>3.375.511</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>2.001.557</b>	<b>1.896.046</b>

	<b>31-12- 2017</b>	<b>31-12- 2016</b>
<b>Interessi passivi/(attivi)</b>	<b>32.773</b>	<b>49.154</b>
(Dividendi)	(214.800)	-
<b>(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività</b>	<b>-</b>	<b>39.592</b>
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	6.367.502	5.360.303
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	577.562	553.132
<b>Ammortamenti delle immobilizzazioni</b>	<b>470.511</b>	<b>333.353</b>
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.048.073	886.485
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>7.415.575</b>	<b>6.246.788</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
<b>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</b>	<b>(450.385)</b>	<b>358.601</b>
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(364.332)	(1.246.789)
<b>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</b>	<b>573.767</b>	<b>1.656.813</b>
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(67.589)	(3.775)
<b>Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi</b>	<b>(28.259)</b>	<b>(6.407)</b>
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	517.323	(55.632)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>180.525</b>	<b>702.811</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>7.596.100</b>	<b>6.949.599</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(30.294)	(49.154)
<b>(Imposte sul reddito pagate)</b>	<b>(2.811.149)</b>	<b>(1.044.156)</b>
Dividendi incassati	214.800	-
<b>(Utilizzo dei fondi)</b>	<b>(52.643)</b>	<b>(504.405)</b>
Altri incassi/(pagamenti)	(29.565)	(447.848)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(2.708.851)</b>	<b>(2.045.563)</b>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.887.249	4.904.036
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
<b>(Investimenti)</b>	<b>(430.371)</b>	<b>(346.679)</b>
Disinvestimenti	-	110.512
Immobilizzazioni immateriali		
<b>(Investimenti)</b>	<b>(877.391)</b>	<b>(20.084)</b>
Immobilizzazioni finanziarie		
<b>(Investimenti)</b>	<b>(335.728)</b>	<b>(1.101.878)</b>
Attività finanziarie non immobilizzate		
<b>(Investimenti)</b>	<b>(331.700)</b>	<b>-</b>
Disinvestimenti	-	161.700
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.975.190)	(1.196.429)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
<b>Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche</b>	<b>94.737</b>	<b>127.124</b>

	<b>31-12- 2017</b>	<b>31-12- 2016</b>
Accensione finanziamenti	3.000.000	1.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.852.596)	(2.158.117)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	8.573.096	-
(Rimborso di capitale)	(5.294)	(10.214)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.686.400)	(1.256.300)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	8.123.543	(1.797.507)
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>11.035.602</b>	<b>1.910.100</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	2.393.936	480.867
Assegni	8.981	14.701
Danaro e valori in cassa	3.724	973
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.406.641	496.541
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	13.419.702	2.393.936
Assegni	18.251	8.981
Danaro e valori in cassa	4.290	3.724
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	<b>13.442.243</b>	<b>2.406.641</b>

## **Nota integrativa, parte iniziale**

### **PREMESSA**

Signori Soci,

il presente bilancio è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del codice civile e si compone dei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Nota integrativa;
- Rendiconto Finanziario.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 corrisponde alle risultanze di scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità agli art. 2423 e seguenti del codice civile.

Il bilancio di esercizio viene redatto con gli importi espressi in euro. In particolare, ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.:

- lo stato patrimoniale e il conto economico sono predisposti in unità di euro. Il passaggio dai saldi di conto, espressi in centesimi di euro, ai saldi di bilancio, espressi in unità di euro, è avvenuto mediante arrotondamento per eccesso o per difetto. La quadratura dei prospetti di bilancio è stata assicurata riepilogando i differenziali dello stato patrimoniale in una "Riserva per arrotondamenti in unità di euro", iscritta nella voce A.VII Altre riserve e quelli del conto economico, alternativamente, in A.5) Altri ricavi e proventi o in B.14) Oneri diversi di gestione;
- i dati della nota integrativa sono espressi in unità di euro in quanto garantiscono una migliore intelligibilità del documento.



## **PRINCIPI DI REDAZIONE**

Sono state rispettate: la clausola generale di formazione del bilancio (art. 2423 c.c.), i suoi principi di redazione (art. 2423-bis c.c.) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426 c.c.).

In particolare:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto dell'esistenza dell'operazione o del contratto;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della prudenza;
- per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente, nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2423-ter, c.c.;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si precisa inoltre che:

- i criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2017 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. n. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. n. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC;
- ai sensi del disposto dell'art. 2423-ter del codice civile, nella redazione del bilancio, sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424 del codice civile per lo Stato Patrimoniale e dall'art. 2425 del codice civile per il Conto Economico. Tali schemi sono in grado di fornire informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico;

Le rilevazioni, valutazioni e presentazioni sono stati considerati anche alla luce del principio di rilevanza al fine di una rappresentazione veritiera e corretta. Qualora non rilevanti non si è proceduto alla rilevazione degli effetti dell'applicazione del principio.

- la società ha mantenuto i medesimi criteri di valutazione utilizzati nel precedente esercizio, così che i valori di bilancio sono comparabili con quelli del bilancio precedente (Art. 2426 c.c.);
- non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge;
- la società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- ai fini di una maggiore chiarezza sono state omesse le voci precedute da lettere, numeri arabi e romani che risultano con contenuto zero nel precedente e nel corrente esercizio;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di stato patrimoniale.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio ai sensi



dell'articolo 2423, comma 1, del codice civile.

La società detiene in proprietà partecipazioni di controllo nelle seguenti società:

Junia Pharma Srl (C.F. 10158651009) quota detenuta 100 %;

Alesco Srl (C.F. 01537120501) quota detenuta 100 %.

La società non è controllata né collegata di altre società.

### **ATTIVITA' SVOLTA**

Durante l'esercizio l'attività si è svolta regolarmente; non si sono verificati fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento gestionale ed a causa dei quali si sia dovuto ricorrere alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, codice civile.

Per una migliore comprensione delle differenze fra le voci del presente bilancio e quelle del bilancio precedente, si evidenzia che in data 14 luglio 2017 le azioni ed i warrant della società sono stati ammessi a quotazione al mercato AIM Italia. Il 18 luglio 2017 è stato il primo giorno di quotazione.

Prima di tale data la società ha effettuato un aumento di capitale a favore di terzi a pagamento per un importo di euro 850.000 euro con un sovrapprezzo pari ad euro 7.650.000.

I costi di consulenza strettamente inerenti il processo di quotazione delle azioni sul mercato, tenuto conto della loro valenza pluriennale, sono stati capitalizzati e sottoposti a procedura di ammortamento.

Quanto sopra indicato ha quindi provocato effetti:

- sul patrimonio netto, incrementatosi notevolmente a seguito dell'aumento di capitale;
- sulle disponibilità liquide a fine esercizio, in considerazione dell'apporto monetario dei nuovi soci;
- sul valore delle immobilizzazioni immateriali a causa delle capitalizzazioni effettuate.

### **Nota integrativa, attivo**

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo.

#### **Immobilizzazioni**

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza delle immobilizzazioni.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le Immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione e tenendo conto delle prescrizioni contenute nel punto 5) dell'art. 2426 del codice civile.

In dettaglio:

- I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti nell'attivo del bilancio, in considerazione della loro utilità pluriennale. L'ammortamento è calcolato in cinque anni a quote costanti.



- I costi di sviluppo sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi. I costi di pubblicità sono stati interamente spesi nell'esercizio e si riferiscono a costi ricorrenti e di sostegno della commerciabilità dei prodotti quali costi per mostre e fiere, costi per materiale pubblicitario, ecc..

- I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti fra le attività al costo di acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto sono stati computati anche i costi accessori. Tali costi sono ammortizzati in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, che normalmente corrisponde a un periodo di 5 esercizi. Il costo del software è ammortizzato in 5 esercizi.

- I costi per licenze e marchi sono iscritti al costo di acquisto computando anche i costi accessori e sono ammortizzati sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione.

### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Il prospetto delle variazioni intervenute, nell'esercizio, nelle immobilizzazioni immateriali e nei relativi ammortamenti accantonati è di seguito riportato.

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	217.515	88.715	137.429	-	609.137	1.052.796
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	108.633	36.083	40.371	-	149.473	334.560
<b>Valore di bilancio</b>	108.882	52.632	97.058	0	459.663	718.235
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	-	47.917	42.117	326.430	460.926	877.390
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	43.503	27.326	9.983	-	195.157	275.969
<b>Totale variazioni</b>	(43.503)	20.591	32.134	326.430	265.769	601.421

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	217.515	136.632	179.546	326.430	1.070.063	1.930.186
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	152.136	63.409	50.354	-	344.631	610.530
<b>Valore di bilancio</b>	65.379	73.223	129.192	326.430	725.432	1.319.656

Si segnala che tra le altre immobilizzazioni immateriali sono presenti:

- la capitalizzazione delle spese per la manutenzione straordinaria di un fabbricato in Via delle Lenze 216 in Pisa, conclusasi nel corso del 2014, per un totale di Euro 564.532. La società conduce in locazione l'immobile facendosi però carico delle spese di manutenzione straordinaria;
- le spese afferenti la quotazione delle azioni e dei warrant al mercato AIM Italia avvenuta a luglio 2017 per un totale di Euro 444.733, il cui ammortamento è stato effettuato sulla base di una vita utile stimata di 5 anni.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene.

Nel costo dei beni non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate a quote costanti secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo e tenendo conto anche dell'usura fisica del bene.

Le aliquote di ammortamento massime utilizzate per le singole categorie di cespiti sono:

Attrezzature di magazzino	25%
Macchinari	20%
Impianti specifici	20%
Mobili ed arredi	12%

Macchine d'ufficio elettroniche 20%  
 Autovetture 25%

Nel caso di acquisto di beni acquistati nel corso dell'esercizio si è applicata un'aliquota inferiore in considerazione del minor utilizzo.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

Le immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto comprese le spese direttamente imputabili.

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
<b>Costo</b>	28.549	28.225	16.653	801.329	874.756
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	8.775	13.081	9.848	354.737	386.441
<b>Valore di bilancio</b>	19.774	15.144	6.805	446.592	488.315
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	3.035	32.925	642	393.769	430.371
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	3.006	8.078	4.069	179.388	194.541
<b>Totale variazioni</b>	29	24.847	(3.427)	214.381	235.830
<b>Valore di fine esercizio</b>					
<b>Costo</b>	31.584	61.150	17.294	1.195.099	1.305.127
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	11.781	21.159	13.917	534.125	580.982

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di bilancio</b>	19.803	39.991	3.378	660.973	724.145

## Immobilizzazioni finanziarie

### **Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati**

Le partecipazioni possedute dalla società, iscritte fra le immobilizzazioni in quanto rappresentano un investimento duraturo e strategico, sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n. 1) comprensivo degli oneri accessori.

Trattasi di partecipazioni che si intendono detenere durevolmente o acquisite per realizzare un legame durevole con le società o imprese partecipate.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
<b>Costo</b>	2.801.000	250.045	3.051.045
<b>Valore di bilancio</b>	2.801.000	250.045	3.051.045
<b>Valore di fine esercizio</b>			
<b>Costo</b>	2.801.000	250.045	3.051.045
<b>Valore di bilancio</b>	2.801.000	250.045	3.051.045

Le partecipazioni di cui alla precedente tabella sono riferite alle partecipazioni nelle società Junia Pharma Srl, Alesco Srl, Red Lions SpA e Consorzio Conai.

In particolare, alla data attuale, la Pharmanutra S.p.A. detiene la proprietà del 100 % della società **Junia Pharma Srl** con sede in Pisa, Via delle Lenze 216b, operante nel campo farmaceutico con particolare riferimento alla pediatria. Il controllo della società è stato raggiunto nel corso dell'esercizio 2015 e la residua partecipazione è stata acquisita nell'anno 2016. Il valore di carico della partecipazione iscritto a bilancio al 31/12/2017, equivalente al costo d'acquisto, è pari ad euro 1.801.000.

La Pharmanutra S.p.A. detiene la proprietà del 100 % della società **Alesco Srl** anch'essa con sede in Pisa, Via delle Lenze 216b. La società detiene licenze e brevetti di materie prime utilizzate dalla Pharmanutra S.p.A. e quindi l'acquisizione della partecipazione è stata di importanza strategica. Il controllo della società è stato raggiunto nel corso dell'esercizio 2015 e la parte residua della partecipazione è stata acquisita nell'anno 2016. Il valore di carico della partecipazione iscritto a bilancio al 31/12/2017, equivalente al costo d'acquisto, è pari ad euro 1.000.000.

Il debito della società nei confronti degli ex soci della società Alesco Srl (indicata al 31/12/2016 in bilancio nel passivo D) 14b) è stato pagato nel corso dell'anno 2017 essendosi verificata la condizione sospensiva prevista nel contratto di cessione della quota societaria.

La società Red Lions SpA si occupa dell'offerta di servizi diretti ad imprese finalizzati a sostenerne la nascita e lo sviluppo. La Pharmanutra SpA ha sottoscritto 217.391 azioni del valore nominale di 1 euro e pari al 15,15 % del capitale al prezzo di 250.000 euro.

L'importo residuo, pari ad euro 45,20 è riferito alla partecipazione al Consorzio Conai.

### **Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati**

I crediti, iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie, sono relativi a :

- crediti verso società controllate per euro 20.400
- crediti per cauzioni e simili per euro 610.961.

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazioni nell'esercizio</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>Quota scadente entro l'esercizio</b>
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllate</b>	20.224	176	20.400	20.400
<b>Crediti immobilizzati verso altri</b>	275.408	335.552	610.960	610.960
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	295.632	335.728	631.360	631.360

La variazione verificatasi nei crediti immobilizzati verso altri è motivata:

- in aumento per Euro 337.973 per versamento presso Unipol SAI (polizza Valore TFM) del Trattamento di Fine Mandato agli amministratori maturato nell'esercizio 2016;
- in diminuzione per Euro 2.420 per restituzione di un deposito cauzionale per locazione auto;
- in aumento per Euro 176 per crediti verso la controllata Junia Pharma Srl.

### **Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate**

L'elenco delle partecipazioni detenute in imprese controllate, con le informazioni previste dall'art. 2427, comma 1, numero 5, c.c., è riportato nel seguente prospetto:



Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
<b>JUNIA PHARMA SRL</b>	PISA - ITALIA	10158651009	10.000	680.586	82.556	10.000	100,00%	1.801.000
<b>ALESCO SRL</b>	PISA - ITALIA	01537120501	15.000	1.004.226	327.245	15.000	100,00%	1.000.000
<b>Totale</b>								2.801.000

Le informazioni relative al patrimonio netto delle società controllate sono riferite all'ultimo bilancio approvato e riferito alla data del 31 12 2017.

Il confronto tra patrimonio netto e prezzo di acquisto è da valutare alla luce delle seguenti considerazioni:

- L'operazione di acquisto delle anzidette quote societarie ha consentito la creazione di un gruppo societario in cui la società Pharmanutra S.p.A. detiene il controllo e la gestione dell'intero flusso produttivo, a partire dai principi attivi utilizzati e con la possibilità di operare nel settore farmaceutico tramite le proprie controllata, consolidandone i risultati.
- Sono di tutta evidenza le sinergie attuabili dalla società Pharmanutra S.p.A. e lo sviluppo conseguente, sia dal punto di vista organizzativo che dal punto di vista economico e patrimoniale, peraltro attraverso l'acquisizione del controllo delle titolarità delle AIC per alcune specialità farmaceutiche.

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
<b>ITALIA</b>	20.400	610.960	631.360
<b>Totale</b>	20.400	610.960	631.360

### Attivo circolante

#### Rimanenze

Materie prime, sussidiarie e di consumo; Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati; Prodotti finiti e merci (art. 2427, nn. 1 e 4; art. 2426, nn. 9, 10 e 12).

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e di merci sono iscritte al costo di acquisto o al valore di mercato, se minore, utilizzando il metodo del costo medio ponderato. Le rimanenze dei prodotti finiti, prodotti in corso di lavorazione e dei

semilavorati di produzione sono iscritte al costo di produzione o al valore di mercato, se minore.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	218.860	112.894	331.754
<b>Prodotti finiti e merci</b>	515.948	337.491	853.439
<b>Totale rimanenze</b>	734.808	450.385	1.185.193

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di euro 57.831 accantonato a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

### **Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita**

Si segnala che non sussistono "Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita".

### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo che corrisponde alla differenza tra il valore nominale dei crediti e le rettifiche iscritte al fondo rischi su crediti, portate in bilancio a diretta diminuzione delle voci attive cui si riferiscono.

L'ammontare di questi fondi rettificativi è commisurato sia all'entità dei rischi relativi a specifici crediti "in sofferenza", sia all'entità del rischio di mancato incasso incombente sulla generalità dei crediti, prudenzialmente stimato in base all'esperienza del passato.

### **Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	7.997.172	364.332	8.361.504	8.361.504
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	208.226	(51.069)	157.157	157.157
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	104.157	117.204	221.361	
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	250.262	(61.112)	189.150	189.150

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	8.559.817	369.355	8.929.172	8.707.811

Tra i crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante è compreso, col segno negativo, l'importo del F.do svalutazione crediti.

Il fondo svalutazione crediti esistente al 1° gennaio 2017 pari ad euro 387.988 è stato utilizzato a copertura di crediti inesigibili per Euro 4.085. Alla data del 31/12/2017, è stato accantonato al F.do Svalutazione crediti un importo pari ad Euro 26.984.

Il totale del F.do Svalutazione crediti è dunque pari ad Euro 410.887 di cui Euro 345.926 relativo al F.do Svalutazione crediti tassato.

Per quanto concerne l'iscrizione della fiscalità anticipata si veda il dettaglio nel paragrafo "imposte sul reddito di esercizio, correnti, differite e anticipate". La fiscalità anticipata è iscritta nella ragionevole aspettativa di recupero delle imposte attraverso la realizzazione di materia imponibile nei futuri esercizi.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Si evidenzia che non sono presenti titoli o partecipazioni di tale natura.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte per il loro effettivo importo.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari e postali</b>	2.393.936	11.025.766	13.419.702
<b>Assegni</b>	8.981	9.270	18.251
<b>Denaro e altri valori in cassa</b>	3.724	566	4.290
<b>Totale disponibilità liquide</b>	2.406.641	11.035.602	13.442.243

Le disponibilità liquide risultano incrementate, rispetto al precedente esercizio, principalmente a seguito dell'aumento di capitale con sovrapprezzo a pagamento deliberato in data 21 giugno 2017 ed eseguito in data 12 luglio.

Tale aumento di capitale ha apportato liquidità per euro 8.573.096 che non è stata utilizzata entro la fine dell'esercizio.

## Ratei e risconti attivi

Ratei e risconti attivi e passivi (art. 2427, nn. 1, 4 e 7)

I ratei e risconti sono contabilizzati nel rispetto del criterio della competenza economica facendo riferimento al criterio del tempo fisico.

Disaggio su prestiti (art. 2427, nn. 1, 4 e 7; art. 2426, n. 7)

Non presente

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	2.346	(2.346)	-
<b>Risconti attivi</b>	46.451	69.935	116.386
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	48.797	67.589	116.386

La voce Risconti attivi è riferita principalmente a:

- Compensi a professionisti per pratica patent-box per euro 65.343 i cui effetti avranno riscontro in esercizi successivi;
- Premi assicurativi rc automezzi per euro 21.150;
- Licenze software ultrannuali per euro 13.110;
- Canone di competenza 2018 di spese promozionali e sponsorizzazioni per euro 6.713;
- Canone abbonamento per recruiting euro 4.027;
- Bollo automezzi per euro 2.654;
- Premi assicurativi diversi per euro 1.279.

## Oneri finanziari capitalizzati

Nessun onere finanziario imputato a stato patrimoniale.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Si presentano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del passivo.

## Patrimonio netto

Il capitale sociale, pari ad euro 1.123.097,70, interamente sottoscritto e versato, è composto da n. 9.680.977 azioni ordinarie prive del valore nominale. Le variazioni del capitale sociale intervenute durante l'esercizio 2017 sono più sotto specificate.

## Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Si riporta il prospetto riassuntivo delle variazioni intervenute nelle voci componenti il patrimonio netto, nel corso dell'esercizio, così come previsto dall'art. 2427, comma 1 punto 4, cod. civile.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
<b>Capitale</b>	200.000	-	-	923.098	-		1.123.098
<b>Riserva da soprapprezzo delle azioni</b>	0	-	-	7.650.000	-		7.650.000
<b>Riserva legale</b>	40.000	-	-	-	-		40.000
<b>Altre riserve</b>							
<b>Riserva straordinaria</b>	2.729.142	-	-	1.689.110	-		4.418.252
<b>Varie altre riserve</b>	0	-	-	-	1		(1)
<b>Totale altre riserve</b>	2.729.142	-	-	1.689.110	1		4.418.251
<b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	(10.214)	-	-	-	5.294		(15.508)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	3.375.511	1.686.400	(1.689.111)	-	-	4.547.972	4.547.972
<b>Totale patrimonio netto</b>	6.334.439	1.686.400	(1.689.111)	10.262.208	5.295	4.547.972	17.763.813

La riserva straordinaria ha subito un incremento di euro 1.689.111, in conseguenza dell'incremento per l'accantonamento a riserva di parte dell'utile di esercizio 2016.

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nel seguente prospetto, a norma del punto 7-bis dell'art. 2427 c.c., si riportano le voci



del patrimonio netto, specificando, per ciascuna, la natura e le possibilità di utilizzo/distribuibilità e l'avvenuto utilizzo nei precedenti esercizi.

	<b>Importo</b>	<b>Origine / natura</b>	<b>Possibilità di utilizzazione</b>	<b>Quota disponibile</b>
<b>Capitale</b>	1.123.098			-
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	7.650.000	RISERVA DI CAPITALE	A, B, C	7.465.380
<b>Riserva legale</b>	40.000	RISERVA DI UTILI	B	40.000
<b>Altre riserve</b>				
<b>Riserva straordinaria</b>	4.418.252	RISERVA DI UTILI	A, B, C	4.418.252
<b>Varie altre riserve</b>	(1)			-
<b>Totale altre riserve</b>	4.418.251			4.418.252
<b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	(15.508)	DERIVANTE DA COPERTURA FLUSSI DA DERIVATI OTC		-
<b>Totale</b>	13.215.841			11.923.632
<b>Quota non distribuibile</b>				462.593
<b>Residua quota distribuibile</b>				11.461.039

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

L'utile e le riserve sono in parte non distribuibili per la presenza di costi di ricerca pluriennali non ancora ammortizzati (art. 2426, n. 5) pari ad euro 237.973 e per la quota di riserva necessaria a far raggiungere alla riserva legale la percentuale del 20 % rispetto al capitale sociale pari ad euro 184.620.

### **Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi**

Si presentano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi.



	<b>Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	(10.214)
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
<b>Decremento per variazione di fair value</b>	5.294
<b>Valore di fine esercizio</b>	(15.508)

Nella riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi sono state iscritte le variazioni di *fair value* della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari.

L'importo indicato è relativo a tre contratti di interest rate swap a copertura della variazione dei tassi di interessi su mutui chirografari; il primo - contratto con la Banca CR Fi - ha un valore Mark to market pari ad euro - 45, il secondo - contratto con Banca Nazionale del Lavoro - ha un valore di mercato pari ad euro - 4.549,98, il terzo - contratto con la Banca CR Fi - ha un valore di mercato pari ad euro - 10.913.

## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri al 31/12/2017 includono il Fondo per trattamento di fine mandato degli amministratori, il fondo per indennità suppletiva di clientela ed un fondo a copertura dei rischi derivanti da contenziosi legali in corso.

	<b>Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili</b>	<b>Strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	611.628	10.214	32.159	654.001
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	452.203	5.294	-	457.497
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	4.306	-	-	4.306
<b>Totale variazioni</b>	447.897	5.294	-	453.191
<b>Valore di fine esercizio</b>	1.059.525	15.508	32.159	1.107.192

Il fondo per T.F.M. (trattamento di fine mandato) degli Amministratori è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti, sulla base di quanto previsto dallo statuto e

stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura dell'esercizio.

L'importo accantonato rappresenta dunque l'effettivo debito della società al 31/12/2017 relativo al trattamento di fine mandato dell'organo amministrativo per euro 671.213.

Sono stati inoltre accantonati al F.do indennità suppletiva di clientela agenti euro 118.963, portando l'importo complessivo, al netto di quanto utilizzato nel corso del 2017, ad euro 388.312.

Il fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso, costituito nell'esercizio 2016, è pari ad euro 32.159.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>	185.215
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	51.117
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	5.875
<b>Altre variazioni</b>	(600)
<b>Totale variazioni</b>	44.642
<b>Valore di fine esercizio</b>	229.857

La quota dell'esercizio 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 fondo trattamento fine rapporto dipendenti è quindi al netto delle somme liquidate durante l'esercizio e destinate ai fondi di previdenza.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale (o di estinzione).

### **Variazioni e scadenza dei debiti**

Tra i debiti verso le banche, si evidenzia la presenza dei seguenti mutui:

- mutuo chirografario contratto con la Cassa di Risparmio di Firenze per euro



- 1.000.000 contratto in data 27/03/2013 e con scadenza 27/03/2018;
- mutuo chirografario con la Banca Nazionale del Lavoro per euro 1.500.000 in data 22/10/2015 e con scadenza 21/10/2019;
  - mutuo chirografario contratto con la Cassa di Risparmio di Firenze per euro 3.000.000 contratto in data 17/02/2017 e con scadenza 17/02/2022.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>	8.528	(8.528)	0	0	-
<b>Debiti verso banche</b>	2.865.379	1.242.141	4.107.520	1.776.182	2.331.338
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	11.431	(5.670)	5.761	5.761	-
<b>Acconti</b>	16.575	112.865	129.440	129.440	-
<b>Debiti verso fornitori</b>	4.191.157	460.902	4.652.059	4.652.059	-
<b>Debiti tributari</b>	1.220.710	(809.592)	411.118	411.118	-
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	204.748	68.766	273.514	273.514	-
<b>Altri debiti</b>	570.633	136.078	706.711	706.711	0
<b>Totale debiti</b>	9.089.161	1.196.962	10.286.123	7.954.785	2.331.338

### **Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali**

Nessun debito assistito da garanzie reali.

Non sussistono debiti esigibili oltre 5 anni.

### **Ratei e risconti passivi**

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

La voce Ratei passivi comprende:

- Canoni telefonia cellulare per euro 1.357;
- Canoni servizio fatturazione elettronica PA per euro 186.



La voce Risconti passivi comprende:

- contributi sulla ricerca per gli studi sulla bioequivalenza euro 10.672.

I risconti passivi sono quindi relativi a ricavi di competenza dei futuri esercizi, incassati nei passati esercizi.

### **Nota integrativa, conto economico**

I costi e i ricavi sono stati contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi sono iscritti in bilancio nel momento in cui la prestazione viene effettivamente eseguita.

### **Valore della produzione**

Tutti i ricavi sono da ricondurre in modo assolutamente preponderante alla stessa categoria, per cui non si considera significativa una loro ripartizione.

### **Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica**

Rinviando alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato del loro andamento si propone di seguito la scomposizione degli stessi per area geografica.

<b>Area geografica</b>	<b>Valore esercizio corrente</b>
<b>Ricavi per vendite in Italia</b>	25.274.574
<b>Ricavi per vendite all'estero</b>	4.916.937
<b>Ricavi per servizi</b>	105.095
<b>Altri ricavi</b>	21.077
<b>Totale</b>	30.317.683

### **Proventi e oneri finanziari**

Nell'esercizio 2017, la società ha ricevuto e contabilizzato l'utile distribuito dalla partecipata Alesco Srl, per un importo pari ad Euro 214.800. L'assemblea della società Alesco ha deliberato la distribuzione dell'utile in data 26 aprile 2017.

Il valore della partecipazione di Alesco Srl non ha risentito della distribuzione dei dividendi.

### **Conversione dei valori in moneta estera**



(OIC n. 26, art. 2426, n. 8-bis e art. 110, c. 3, T.U.I.R.)

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono stati contabilizzati al cambio corrente alla data di compimento della relativa operazione.

L'incasso dei crediti e il pagamento dei debiti nelle valute extra U.E. ha generato, nel corso dell'esercizio, un saldo negativo netto per differenze di cambio pari a euro 2.479, dato da differenze positive pari a euro 2.910 e differenze negative pari a euro 5.389. Gli importi in oggetto sono contabilizzati alla voce 17-bis "utili e perdite su cambi" del conto economico.

### **Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti**

Gli interessi e gli altri oneri finanziari sono così ripartibili:

	<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>
<b>Debiti verso banche</b>	25.478
<b>Altri</b>	5.396
<b>Totale</b>	30.874

- interessi passivi su debiti correnti verso istituti bancari per euro 5.089
- interessi passivi sui mutui per euro 20.388
- interessi passivi su altri debiti per euro 5.396.

Inoltre:

- saldo utile - perdita su cambi per euro 2.479.

### **Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate**

Le attività per imposte anticipate sono rilevate nel rispetto del principio della prudenza e solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

### **Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti**

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>
<b>A) Differenze temporanee</b>		
<b>Totale differenze temporanee imponibili</b>	885.908	181.387



	IRES	IRAP
<b>Differenze temporanee nette</b>	885.908	181.387
<b>B) Effetti fiscali</b>		
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio</b>	(100.622)	(3.535)
<b>Imposte differite (anticipate) dell'esercizio</b>	(111.996)	(5.208)
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	(212.618)	(8.743)

### Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
<b>Compensi amministratori non pagati</b>	-	408.819	408.819	24,00%	98.117	4,82%	5.208
<b>Acc.to Svalutazione Crediti Tassato</b>	345.926	-	345.926	24,00%	83.022	-	-
<b>Svalutazione magazzino</b>	41.173	57.831	99.004	24,00%	23.761	4,82%	1.985
<b>Acc.to per Rischi Contenz. Legali</b>	32.159	-	32.159	24,00%	7.718	4,82%	1.550

### Nota integrativa, altre informazioni

#### Dati sull'occupazione

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate variazioni consistenti nel numero dei dipendenti. L'organico aziendale per il 2017 è composto mediamente come segue:

	Numero medio
<b>Dirigenti</b>	1
<b>Quadri</b>	2



	Numero medio
<b>Impiegati</b>	21
<b>Totale Dipendenti</b>	24

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

I compensi, le anticipazioni e i crediti concessi agli amministratori e sindaci vengono rappresentati nel seguente prospetto:

	Amministratori	Sindaci
<b>Compensi</b>	3.719.218	58.424

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi del n. 16-bis, art. 2427 c.c., si riportano i corrispettivi di competenza spettanti alla società di revisione per:

- la revisione legale dei conti annuali;
- gli altri servizi di verifica;
- i servizi di consulenza fiscale;
- gli altri servizi diversi dalla revisione.

	Valore
<b>Revisione legale dei conti annuali</b>	28.392
<b>Altri servizi di verifica svolti</b>	12.000
<b>Altri servizi diversi dalla revisione contabile</b>	40.000
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	80.392

### Categorie di azioni emesse dalla società

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
<b>AZIONI ORDINARIE</b>	170.000	9.680.977
<b>Totale</b>	170.000	9.680.977

Nel corso dell'esercizio, durante il quale la società è stata ammessa a quotazione sul



sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la società ha effettuato le seguenti operazioni sul capitale e sulle azioni:

In data 21 giugno 2017 l'assemblea dei soci ha deliberato:

- il frazionamento delle 170.000 azioni ordinarie in 8.100.000 azioni ordinarie,
- un aumento di capitale per nominali 850.000 euro con emissione di 850.000 nuove azioni,
- l'emissione gratuita di warrants in ragione di 3 warrant per ogni azione ordinaria con aumento di capitale scindibile per massimi 73.140,00 euro con emissione di un numero massimo di 731.340 azioni,
- la conversione di 2.000.000 di azioni detenute dai vecchi azionisti in 2.000.000 azioni speciali Price Adjustment Share;

Entro la data ultima del 30 settembre 2017 sono stati esercitati warrants in numero di 2.548.789 a fronte dei quali sono state emesse azioni di compendio in numero di 730.977 con un incremento del capitale sociale pari ad euro 73.097,70.

Il 17 ottobre 2017 essendosi verificate le condizioni previste è stata depositata presso il registro delle imprese la comunicazione di avventurconversione delle 2.000.000 azioni da Price Adjustment Share in azioni ordinarie.

Alla conclusione di tutte le operazioni sopra descritte il capitale sociale, pari ad euro 1.123.097,70, interamente sottoscritto e versato, è attualmente composto da n. 9.680.977 azioni ordinarie prive del valore nominale.

### **Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

La società non ha costituito all'interno del patrimonio della società alcun patrimonio da destinarsi in via esclusiva ad uno specifico affare ex art. 2447-bis, lettera a), c.c. e nemmeno ha stipulato contratti di finanziamento che ricadono nella fattispecie prevista dall'art. 2447-bis, lettera b), c.c..

### **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

Viene omessa l'informativa in quanto le operazioni con parti correlate, pur essendo rilevanti, sono state concluse a normali condizioni di mercato (sia a livello di prezzo che di scelta della controparte).

La società non ha in essere alcun contratto di consolidato fiscale nè di trasparenza fiscale.

### **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.



## **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio 2017 la società è stata sottoposta a verifica fiscale con riferimento all'esercizio 2014 ed a conclusione della stessa è stato notificato il relativo processo verbale di constatazione.

A fine esercizio 2017, anche a seguito della verifica di cui sopra, è stato altresì notificato un avviso di accertamento in materia di applicazione dell'Iva per l'anno 2012. Nel corso dei primi mesi del 2018 ed entro i termini previsti, la società, con l'assistenza di un legale specializzato, ha depositato ricorso avverso l'avviso di accertamento dell'Agenzia delle entrate, stante le valide e fondate motivazioni a proprio favore.

La società ha inoltre proposto istanza di adesione con riferimento al processo verbale di constatazione riferito all'esercizio 2014 ed al momento attuale non è possibile prevedere con certezza l'esito finale della procedura, non essendo ancora iniziata la fase del contraddittorio.

Si fa presente che sussistono, da parte dei soci preesistenti al processo di quotazione delle azioni, dichiarazioni e garanzie a copertura dei rischi di natura fiscale che prevedono l'indennizzo alla società. Si fa riferimento a tal fine al documento di ammissione - Sezione prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.

## **Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile**

Per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse e di cambio la società utilizza principalmente contratti del tipo IRS (Interest rate swap).

Tutte le operazioni sono effettuate con primarie controparti bancarie e non si segnalano rischi di controparte.

La società non detiene strumenti derivati con finalità speculative.

## **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Relativamente alla destinazione dell'utile di esercizio, il Consiglio di amministrazione propone all'Assemblea di così destinare il risultato d'esercizio al 31/12/2017 pari ad euro 4.547.971,73:

- A Riserva legale	Euro	184.619,54
- a Riserva straordinaria	Euro	1.168.629,78
- a Dividendo	Euro	3.194.722,41, pari ad Euro 0,33 ad azione

## **Informazioni su effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio ex art. 2427 6)bis**

Non sussistono effetti significativi.



## **Informazioni sull'ammontare dei crediti e dei debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine ex art. 2427 6)ter**

Non sono presenti crediti e debiti relativi ad operazioni che prevedono obblighi per l'acquirente di retrocessione a termine.

### **Nota integrativa, parte finale**

#### **APPLICAZIONE DEL CRITERIO DEL COSTO AMMORTIZZATO**

Non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto l'applicazione avrebbe determinato effetti poco significativi essendo, tra l'altro, presenti tra i debiti finanziari costi di transazione di basso importo e tassi favorevoli.

#### **GARANZIE DELLA SOCIETA' PRESTATE A TERZI**

Le garanzie che la società ha prestato nei confronti di terzi ammontano ad euro 1.352.000, sono riferite alla società partecipata al 100% Junia Pharma Srl per euro 1.090.000 ed alla società Alesco Srl partecipata al 100% per euro 262.000. Tali garanzie sono state deliberate per i seguenti importi:

- Junia Pharma Srl con delibera del 08/01/2011 fidejussione per euro 130.000;
- Junia Pharma Srl con delibera del 02/03/2015 fidejussione per euro 960.000;
- Alesco Srl a garanzia di castelletto Sbf per euro 210.000;
- Alesco Srl a garanzia di apertura di credito in C/C per euro 52.000.

#### **CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE**

Si ribadisce che i criteri di valutazione qui esposti sono conformi alla normativa civilistica. La presente nota integrativa, così come l'intero bilancio di cui è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

L'esposizione dei valori richiesti dall'art. 2427 del codice civile è stata elaborata in conformità al principio di chiarezza.

Sulla scorta delle indicazioni che sono state fornite, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31.12.2017.

Si rimane ovviamente a disposizione per fornire in assemblea i chiarimenti e le informazioni che si rendessero necessarie.

Pisa, 20/03/2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Andrea Lacorte)



## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Dichiarazione di conformità dell'atto:

Il sottoscritto Bucarelli Giovanni iscritto nella sezione a dell'albo dei dottori commercialisti e degli esperti contabili della provincia di pisa al n. 407 dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali tenuti della società ai sensi di legge.

Dichiarazione inerente l'imposta di bollo:

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Pisa - Autorizzazione n. 6187 del 26/01/2001.

Copia su supporto informatico conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi degli articoli 38 e 47 del DPR 445/2000, che si trasmette ad uso Registro Imprese.

Il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa è conforme ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società.

