



Pharmanutra S.p.A.

*Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2018*

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Al Consiglio di Amministrazione della
Pharmanutra S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto della movimentazione del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pharmanutra al 30 giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 settembre 2018

BDO Italia S.p.A.

Vincenzo Capaccio
Socio



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 GIUGNO 2018

PHARMANUTRA S.P.A.

Codice fiscale 01679440501 – Partita iva 01679440501

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

Numero R.E.A 146259

Registro Imprese di PISA n. 01679440501

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'V' shape with a vertical line extending upwards from the top right.

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Gianni Lazzarini (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Simone Strocchi (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Giuseppe Turchetti (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Michele Lorenzini (Presidente del Collegio Sindacale)

Guido Carugi (Sindaco effettivo)

Andrea Circi (Sindaco effettivo)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Nomad

CFO SIM S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be a stylized 'K' or similar character.

Relazione sulla gestione degli Amministratori

1. Analisi della situazione, dell'andamento e del risultato della gestione del Gruppo

1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Pharmanutra S.p.A. (di seguito anche "Pharmanutra"), 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 d'informatori scientifico commerciali che presentano direttamente i prodotti alla classe medica.

Pharmanutra S.p.A. possiede ad oggi il know-how per gestire tutte le fasi dalla progettazione, alla formulazione e registrazione di un nuovo prodotto, al marketing e commercializzazione, fino al training degli informatori.

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

La società ha altresì potenziato l'attività di ricerca e sviluppo, allo scopo di rafforzare ulteriormente i risultati nel settore di appartenenza.

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

JUNIA  **PHARMA**

The logo for Junia Pharma consists of the word "JUNIA" in a bold, blue, sans-serif font, followed by a circular icon containing a stylized cross or plus sign, and then the word "PHARMA" in a blue, sans-serif font.

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



ALESCO

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

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile, si segnala che l'attività è svolta nella sede legale di Via delle Lenze 216/B – Pisa (PI), ove risiedono tutti gli uffici.

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

1.2 Situazione semestrale consolidata

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Pharmanutra al 30/06/2018 evidenzia i seguenti valori:

	30/06/2018	%	30/06/2017	%	VARIAZIONE	
RICAVI	22.050.458	100%	18.403.923	100%	+	19,8%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	5.490.472	25%	4.575.390	25%	+	20,0%
RISULTATO NETTO	3.564.796	16%	2.916.559	16%	+	22,2%
PFN	30/06/2018 (8.995.488)		31/12/2017 (9.096.246)			

Nel primo semestre 2018 la Società ha registrato ricavi pari a 22,1 milioni di Euro, in crescita di circa il 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato raggiunto grazie al contributo positivo dei prodotti a marchio Sideral, con un fatturato che è passato da 13,7 milioni di Euro a 17,1 milioni di Euro (+ 25%). Anche il fatturato relativo ai prodotti destinati al mercato dei topici per le affezioni osteo-articolari a marchio Cetilar, evidenzia un importante incremento passando da 1,7 milioni di Euro del primo semestre a 2,1 milioni di euro al 30 giugno 2018 (+28%).

Questo incremento significativo di performance, riguardante le due linee principali di prodotti, è da attribuire alla continua attività di ricerca e sviluppo e alle attività cliniche sui prodotti stessi, che generano una rafforzata consapevolezza dell'efficacia dei prodotti presso la classe medica e una crescente percezione della qualità a favore dei consumatori.

Il Gruppo Pharmanutra ha ulteriormente rafforzato la propria presenza sui mercati internazionali con una crescita dei ricavi da 3,4 a 5 milioni di Euro, che rappresentano il 22% del totale fatturato consolidato.

Conto economico consolidato riclassificato

	30/06/2018	30/06/2017
Ricavi	22.050.458	18.403.923
Costi Operativi	16.559.986	13.828.534
- di cui Servizi	13.586.760	11.329.950
- di cui Personale	1.403.707	1.250.718
- di cui Altri costi	1.569.519	1.247.865
Risultato Operativo Lordo	5.490.472	4.575.390
Risultato operativo Netto	5.163.026	4.293.268
Imposte	(1.569.927)	(1.337.428)
Risultato Netto	3.564.796	2.916.559

Posizione finanziaria netta consolidata

Posizione finanziaria netta	30/06/2018	31/12/2017
Cassa (Cassa+Cassa assegni)	(45.956)	(24.128)
Disponibilità Liquide (Banche+banche attive)	(12.813.932)	(14.032.247)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Tot. liquidita'	(12.859.888)	(14.056.376)
Crediti finanziari correnti	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-
Debiti bancari correnti (carte di credito+ banche passive)	162.564	618.271
Sbf c/anticipi (Bnl)	1.114.378	748.968
Debiti diversi verso ex-soci Alesco Srl per acquisto quote	-	-
Debiti vs Soci	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.152.309	1.259.854
Altri debiti finanziari correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	2.429.251	2.627.093
Indebitamento finanziario corrente NETTO	(10.430.636)	(11.429.282)
Attività finanziarie non correnti	-	-
Cauzioni attive	(987.682)	(654.442)
Crediti finanziari non correnti	-	-
Debiti bancari non correnti	2.408.109	2.971.971
Strumenti finanziari derivati	14.723	15.508
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
Indebitamento finanziario NON corrente	1.435.149	2.333.036
Posizione finanziaria netta	(8.995.488)	(9.096.246)

1.3 Situazione economica e patrimoniale della Capogruppo

Pharmanutra S.p.A al 30 giugno 2018 presenta i seguenti risultati:

- RISULTATO NETTO DI PERIODO: 3.744.244

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 5,5 milioni di Euro, pari ad un margine del 25% sul totale dei ricavi e con una crescita del 20% rispetto al 30 giugno 2017.

L'**utile netto semestrale** si incrementa di un importo pari a 648 migliaia di Euro, con una crescita del 22% rispetto allo steso periodo dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2018 è in linea con quella al 31 dicembre 2017. In particolare, la posizione finanziaria a breve è positiva per un ammontare pari a 10,4 milioni di euro, ad ulteriore testimonianza ulteriormente della solidità del Gruppo.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre Pharmanutra S.p.A. ha corrisposto dividendi ai soci per un importo pari a 3.195 migliaia di Euro (0,33 euro per azione), pari a circa il 53% dell'utile netto realizzato nell'esercizio precedente, stante la sua strutturale capacità finanziaria e la consolidata prassi aziendale di politica dei dividendi.

La liquidità generata dalla gestione operativa del periodo, pari a circa 3,5 milioni di euro, conferma la grande capacità di generare cassa del Gruppo Pharmanutra.

Si espongono di seguito i dati economici e patrimoniali riclassificati.

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato

STATO PATRIMONIALE	30/06/2018	31/12/2017
- Rimanenze	2.060.177	1.878.498
- Crediti commerciali	11.775.391	10.084.201
- Debiti commerciali	(6.221.863)	(4.860.073)
- Altre attività correnti	1.921.236	582.866
- Altre passività correnti	(3.378.815)	(2.209.482)
Capitale Circolante Netto	6.156.127	5.476.011
Immobilizzazioni	5.706.106	5.557.682
Altro attivo non corrente	536.378	593.241
Attivo immobilizzato	6.242.484	6.150.924
Patrimonio Netto:	19.473.322	19.098.331
Fondi	1.920.776	1.624.849
- Disponibilita' liquide	(12.859.888)	(14.056.376)
- Attività finanziarie non correnti	(987.682)	(654.441)
- Passività finanziarie correnti	2.429.251	2.627.092
- Passività Finanziarie Non Correnti	2.422.831	2.987.479
PFN	(8.995.488)	(9.096.246)

- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: (8.700.365)

Di seguito si espongono i prospetti sintetici della posizione patrimoniale ed economica della Capogruppo per il semestre chiuso 30 giugno 2018. Si precisa che ai fini di una migliore comparabilità con i saldi del bilancio consolidato i saldi rappresentati sono comprensivi degli effetti dell'applicazione dei criteri di valutazione e misurazione stabili dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS).

Stato Patrimoniale Pharmanutra S.p.A.

	30/06/2018	31/12/2017
- Rimanenze	1.447.476	1.185.193
- Crediti commerciali	11.192.276	8.381.904
- Debiti commerciali	(6.300.947)	(4.781.499)
- Altre attività correnti	1.780.307	478.235
- Altre passività correnti	(2.225.622)	(1.419.100)
<u>Attivo Circolante Netto</u>	<u>5.893.490</u>	<u>3.844.732</u>
Immobilizzazioni	1.796.398	1.688.015
Altro attivo non corrente	3.150.642	3.268.797
<u>Attivo immobilizzato</u>	<u>4.947.039</u>	<u>4.956.813</u>
<u>Patrimonio Netto:</u>	<u>17.883.300</u>	<u>17.320.431</u>
<u>Fondi</u>	<u>1.657.595</u>	<u>1.405.528</u>
- Disponibilita' liquide	(11.541.076)	(13.449.912)
- Attività finanziarie non correnti	(944.200)	(610.960)
- Passività finanziarie correnti	1.925.789	1.789.611
- Passività Finanziarie Non Correnti	1.859.122	2.346.846
<u>PFN</u>	<u>(8.700.365)</u>	<u>(9.924.415)</u>

Conto economico Pharmanutra S.p.A.

	30/06/2018	30/06/2017
<u>Ricavi</u>	<u>17.861.366</u>	<u>14.455.586</u>
Costi Operativi	13.435.617	10.957.987
- di cui Servizi	11.523.443	9.576.194
- di cui Personale	925.421	788.247
- di cui Altri costi	986.754	593.546
<u>Risultato Operativo Lordo</u>	<u>4.425.749</u>	<u>3.497.599</u>
<u>Risultato operativo Netto</u>	<u>4.175.560</u>	<u>3.316.502</u>
Imposte	(1.264.640)	(1.034.196)
<u>Risultato Netto</u>	<u>3.744.244</u>	<u>2.478.136</u>

Posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta	30/06/2018	31/12/2017
Cassa (Cassa+Cassa assegni)	(45.674)	(22.541)
Disponibilità Liquide (Banche+banche attive)	(11.495.402)	(13.427.371)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Tot. liquidita'	(11.541.076)	(13.449.912)
Crediti finanziari correnti	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-
Debiti bancari correnti (carte di credito+ banche passive)	2.903	13.430
Sbf c/anticipi (Bnl)	949.565	748.968
Debiti diversi verso ex-soci Alesco Srl per acquisto quote	-	-
Debiti vs Soci	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	973.321	1.027.213
Altri debiti finanziari correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	1.925.789	1.789.612
Indebitamento finanziario corrente NETTO	(9.615.287)	(11.660.300)
Attività finanziarie non correnti	-	-
Cauzioni attive	(944.200)	(610.961)
Crediti finanziari non correnti	-	-
Debiti bancari non correnti	1.844.400	2.331.338
Strumenti finanziari derivati	14.723	15.508
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
Indebitamento finanziario NON corrente	914.922	1.735.885
Posizione finanziaria netta	(8.700.365)	(9.924.415)

1.4 Andamento del Gruppo

Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

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

Questo modello, adottato nel mercato italiano, caratterizza le due aziende del Gruppo Pharmanutra e Junia Pharma.

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

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

La ricerca e la selezione dei partners internazionali è considerata un'attività strategica e per questo gestita direttamente dalla Direzione Aziendale con il supporto di un International Key Account Manager che è dedicato esclusivamente a questa attività.

Dalla suddivisione del fatturato tra le due principali Linee Business del Gruppo, emerge che le vendite effettuate attraverso la rete di informatori scientifico commerciali, assicurano circa il 77% del fatturato mentre le vendite effettuate all'estero o a clienti distributori rappresentano il 22,5%.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia il dettaglio per Linea Business e singola Azienda del Gruppo nelle ultime due semestrali chiuse.

Ricavi	30/06/2018				30/06/2017			
	LB1	LB2	ALTRO	Totale	LB1	LB2	ALTRO	Totale
Pharmanutra S.p.A.	14.279.830	3.511.124	50.040	17.840.994	12.066.089	2.277.659	111.838	14.455.586
Junia Pharma S.r.l.	1.960.762	1.282.934	103.134	3.346.830	1.830.714	744.952	65.022	2.640.688
Alesco S.r.l.	2.198.144	164.278	100.232	2.462.654	1.912.744	413.621	120.329	2.446.694
Intercompany	(1.392.293)	0	(207.726)	(1.600.019)	(904.068)	0	(234.977)	(1.139.045)
Totale Ricavi	17.046.443	4.958.336	45.680	22.050.458	14.905.479	3.436.232	62.212	18.403.923
Incidenza su totale	77,3%	22,5%	0,2%	100,0%	81,0%	18,7%	0,3%	100,0%

Incidenza	30/06/2018				30/06/2017			
	LB1	LB2	ALTRO	Totale	LB1	LB2	ALTRO	Totale
Pharmanutra S.p.A.	83,8%	70,8%	n.s.	80,9%	81,0%	66,3%	n.s.	78,5%
Junia Pharma S.r.l.	11,5%	25,9%	n.s.	15,2%	12,3%	21,7%	n.s.	14,3%
Alesco S.r.l.	12,9%	3,3%	n.s.	11,2%	12,8%	12,0%	n.s.	13,3%
Intercompany	-8,2%	0,0%	n.s.	-7,3%	-6,1%	0,0%	n.s.	-6,2%
Totale	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

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

Di seguito una panoramica sull'andamento generale del mercato degli integratori e un approfondimento sui principali mercati di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto di maggior successo.

1.5.1 Mercato degli integratori

I primi sei mesi del 2018 evidenziano una leggera flessione del Canale Farmacia, performance confermata anche da un periodo temporale più esteso quale l'anno mobile (MAT).

Il mondo Integratori risulta, in questo contesto, il mercato principe per crescita con trend però meno evidenti rispetto agli scorsi anni frutto anche di un progressivo processo di maturità di questo mercato dopo periodi di forte crescita. Il 90% del giro d'affari complessivo degli Integratori realizzato in grande distribuzione organizzata (GDO) e Farmacia è sviluppato da quest'ultimo canale, nel quale si osservano assortimento, numerica di referenze e prezzi medi con caratteristiche differenti rispetto alla GDO.

Nel contesto Farmacia, all'ultimo MAT in analisi, i principali mercati per quota fatturato sviluppata, quali Probiotici e Ipocolesterolemizzanti a base di Monacolina, risultano essere anche i principali contributori alla crescita.

Per quanto riguarda i Sali Minerali nel periodo gennaio-giugno si evidenzia in modo più marcato, rispetto agli ultimi 12 mesi, come l'attuale stagione in sofferenza abbia determinato trend di crescita negativi, portando questa categoria ad essere tra le peggiori contributrici del comparto.

Fenomeno importante in questo mercato in costante crescita è la componente "innovazione", ovvero referenze lanciate negli ultimi 24 mesi ed il relativo impatto sul sell-out dei singoli mercati che, per gli Integratori, valgono il 13% del fatturato realizzato negli ultimi 12 mesi¹.



¹ Fonte: federSalus – Newline ricerche di mercato - Macro scenario Integratori Federsalus, Giugno 2018



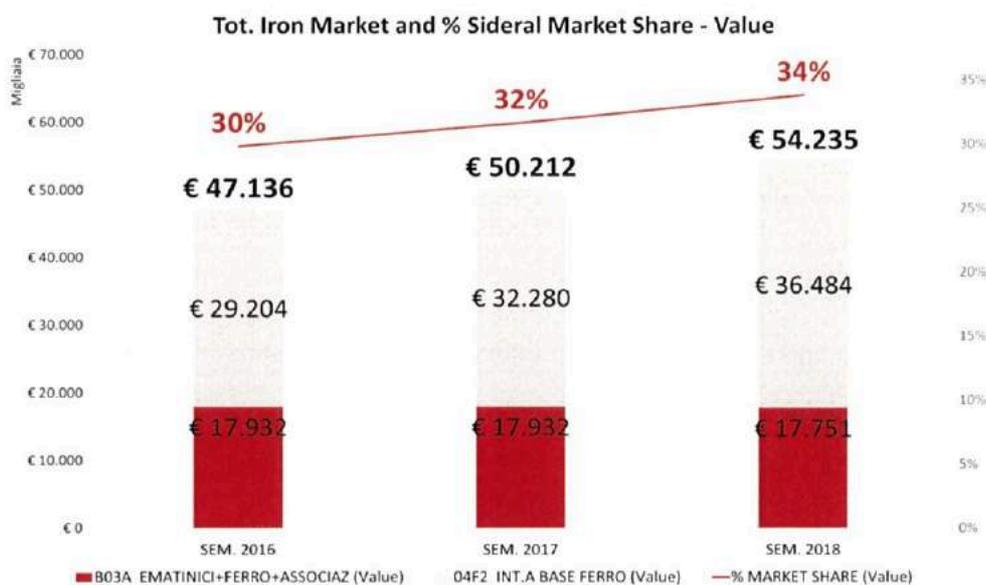
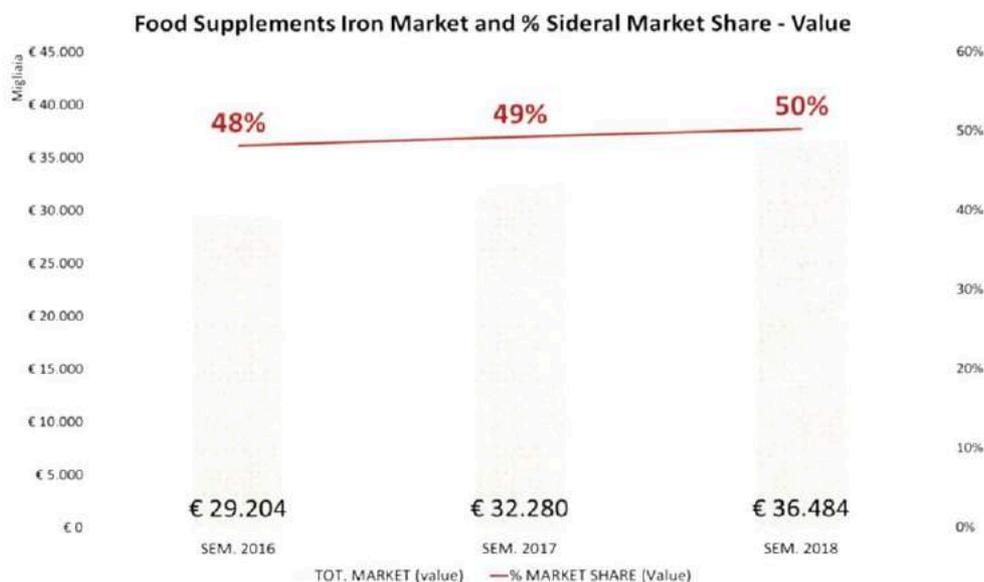
1.5.2 Mercato del ferro

Il Gruppo PharmaNutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral, nel quale conferma, nel primo semestre 2018, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore pari al 50% nel segmento Food Supplements e del 34% (32% nel semestre dell'anno precedente) nel mercato complessivo.

Nel primo semestre 2018 il mercato Food Supplements ha registrato un incremento, in termini di valore, del 13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre la crescita registrata sul mercato complessivo è pari all'8% dovuta alla flessione (-1%) del mercato del farmaco (Drug).

Nello stesso periodo di analisi l'incremento della linea Sideral, pari al 15%, conferma l'importanza strategica e il continuo consolidamento di tali articoli all'interno dell'intero portafoglio prodotti del Gruppo.

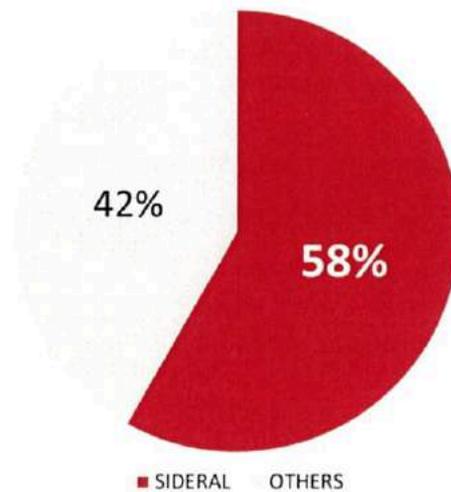
Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti della quota di mercato del Sideral (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Food Supplements e Drug)².



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

La linea Sideral nel primo semestre 2018 ha inoltre contribuito per il 58% alla crescita a valore complessiva del mercato degli integratori del ferro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

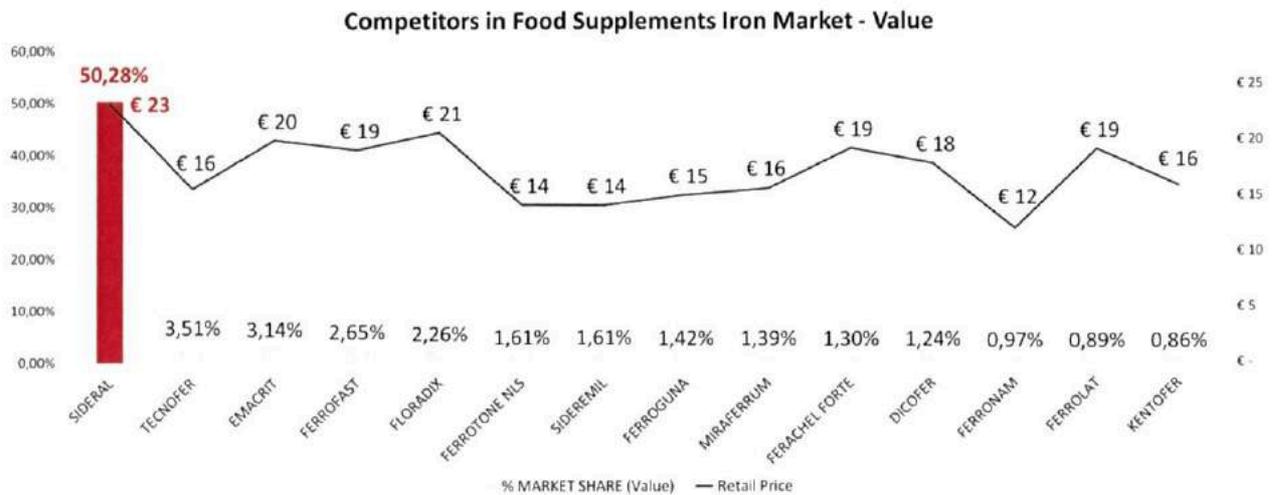
% Growth Food Supplements Iron Market-Value



Scendendo nel dettaglio e confrontando i diversi attori che operano nel segmento degli integratori del ferro in termini di quote di mercato e di prezzo medio di vendita, i diretti competitors dei Sideral hanno quote di mercato molto più contenute (ad esempio il secondo Competitor ha un market share di oltre 14 volte inferiore rispetto al Sideral) e prezzi di mercato più contenuti. Ciò dimostra come la linea di prodotti Sideral sia in grado di ottenere un significativo riconoscimento sul mercato in termini di “premium price” di retail, conseguito grazie ai rilevanti investimenti in ricerca e sviluppo e marketing.



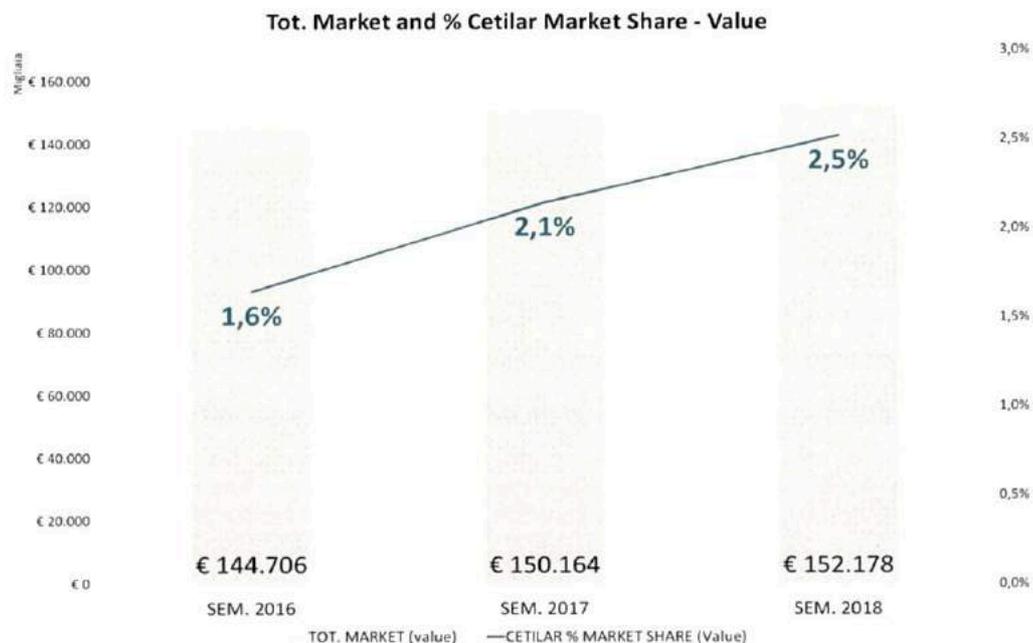
² Fonte : Dati IMS Health



1.5.3 Mercato degli antidolorifici topici

Nell'ambito del mercato degli antidolorifici topici la linea Cetilar registra una significativa crescita a poco più di un anno e mezzo dal suo lancio, con ulteriori importanti prospettive di sviluppo per gli esercizi futuri.

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore) in relazione al mercato di riferimento³.



In un contesto di mercato sostanzialmente stabile che registra una crescita a valore dell'1% tra primo semestre 2018 e 2017 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la linea Cetilar registra una crescita a valore del 19%, aumentando la propria quota di mercato (che passa dal 2,1% al 2,5%,

raggiungendo, in particolare, un market Share del 2,70% nel II trimestre) e confermando l'efficacia e la qualità dei suoi prodotti.

Di seguito si riportano i principali Competitors del mercato con le corrispondenti quote di mercato in termini di valore ed il prezzo medio applicato.



INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ DI MARKETING

Nel primo semestre del 2018 sono state confermate e concretizzate le attività iniziate nel corso del 2017 per il brand Cetilar in base agli obiettivi posti ad inizio anno per aumentare la brand awareness, supportare la rete vendita e stimolare lo store traffic verso la farmacia.

La pianificazione ha coniugato un'ampia copertura del target, attraverso un media mix articolato sui seguenti canali: TV verticali sportive, Search e tabellare web attraverso banner e con il supporto di una piattaforma DMP (Data Management Platform) per ottimizzare le azioni sul target e i dati di misurazione.

I flight sono stati attivati ad elevata frequenza grazie all'impiego di formati short, rubriche dedicate a calcio e Motor Sport con focus nelle gare ELMS e 24 H di Le Mans. Per l'anno 2018, il piano media è stato ampliato inoltre rispetto all'anno 2017, con l'introduzione di tre nuovi brand del gruppo: Sideral Folico 30, UltraMag e Capricare. Il media plan si conferma come asset strategico a supporto della rete vendita in particolare in fase di sell-IN all'interno delle farmacie evidenziando i primi riscontri anche in ambito b2c.

Un altro importante asset di comunicazione è l'attribuzione costante a tutti i brand del gruppo, di un budget annuale dedicato alle attività search. Questo investimento non viene interrotto se non per brevi periodi mantenendo costante il supporto agli utenti sulle principali parole chiave legate ai quattro prodotti presenti nel media plan.

³ Fonte : Dati IMS Health

Partnership principali

Di grande soddisfazione è stata la partnership come main sponsor del Parma Calcio 1913, contratto siglato nel 2017, dopo una collaborazione da Medical Partner di otto anni, che oggi vede il brand Cetilar come title sponsor della squadra in serie A.

In ambito maratone il Gruppo sponsorizza 7 eventi sportivi di grande rilievo. Di questi, due quali la Cetilar Pisa Half Marathon e la Cetilar Run – Parma come main sponsor.

In ambito motorsport si conferma la forte presenza e visibilità in ambito Endurance come main brand del team Cetilar Villorba Corse con partecipazioni al campionato ELMS e 24H di Le Mans.

Nella vela il brand Cetilar è presente come main sponsor della manifestazione 151 Miglia Trofeo Cetilar, e nei Melges 40. Anche il Brand Sideral viene esposto con successo dal Team Vitamina su M32 Series.

Canale di vendita web

Nel corso del primo semestre dell'anno 2018 è stato attivato il canale di vendita proprietario per il prodotto Capricare e sono iniziate le partnership per la vendita online di Ultramag e Cetilar.

Punti vendita

A supporto della rete è previsto un investimento su tutto il territorio nazionale per popolare le farmacie di materiali di comunicazione ed espositori. Questo investimento permetterà di aumentare la visibilità dei prodotti e creare un link immediato con le attività di comunicazione esterne al punto di vendita.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La R&D del Gruppo Pharmanutra costituisce da sempre uno dei pilastri principali a partire dal quale si basa la crescita dell'azienda stessa.

Il lavoro dell'R&D parte innanzitutto da uno studio continuativo e una profonda conoscenza, sia degli aspetti di biologia, fisiologia umana e biochimica della nutrizione che di medicina e farmacologia. Tutto è guidato dalla necessità di soddisfare le necessità del mercato e i bisogni dei consumatori e dei medici, per fornire loro nuove opportunità e riuscire ad affrontare le problematiche non risolte.

Pharmanutra si pone come obiettivi della sua attività di R&D di trovare nuove formulazioni, nuove applicazioni, nuove evidenze scientifiche, al fine di garantire sempre l'efficacia e l'innovazione dei propri prodotti.

L'attività di progettazione e sviluppo e quella di ricerca scientifica sono in costante aumento.

La ricerca di base, attraverso sperimentazioni per-cliniche (in-vitro, ex-vivo e in-vivo) ha dato i suoi frutti con importanti pubblicazioni internazionali che saranno importanti strumenti a disposizione dell'attività

commerciale e rappresentano dei pilastri solidi, garantendo un notevole vantaggio competitivo. Inoltre sono iniziati nuovi importanti progetti, seguiti direttamente dai ricercatori che fanno parte del Gruppo.

In parallelo vengono seguiti gli studi clinici, la cui realizzazione pratica viene invece svolta attraverso formali rapporti di collaborazione con Cliniche, Ospedali, Centri di ricerca italiani e stranieri, a seconda delle competenze e del know-how necessario. Fra questi, in particolare, due studi clinici imponenti, di carattere internazionale, sono stati avviati e vengono seguiti costantemente dal personale del Gruppo che si occupa di clinical monitoring.

La ricerca viene svolta principalmente sui prodotti di punta del gruppo, Sideral e Cetilar e sulle materie prime proprietarie. In parallelo anche su tutti gli altri prodotti. Sono in corso numerosi studi (clinici e pre-clinici), alcuni dei quali molto innovativi e che consentiranno l'apertura di nuovi mercati, altri utili a rafforzare le attuali evidenze e posizionamento di mercato. Importanti studi preclinici e clinici sono stati pubblicati nell'anno in corso, per un totale di circa 8 pubblicazioni internazionali.

Infine è costante l'attività di divulgazione dei risultati che il Gruppo ritiene sia utile pubblicare e mettere a disposizione della comunità scientifica da una parte e della rete commerciale dall'altra. Pertanto il personale dell'R&D del gruppo partecipa a congressi nazionali e internazionali in qualità di relatore, oppure a eventi di hospital meeting e focus group con i medici, nei quali mostra le evidenze e i risultati ottenuti sui propri prodotti.

In particolare per tutto l'ambito dei prodotti Sideral viene organizzato un congresso scientifico internazionale accreditato per diverse specialità mediche, in cui annualmente si discutono le più recenti evidenze ottenute sul ferro sucrosomiale e sull'anemia in generale. Nel 2018 il 6° International Multidisciplinary Course on Iron Anemia ha visto la partecipazione di oltre 300 medici provenienti da 20 Paesi diversi.

Inoltre l'R&D svolge l'attività di training degli informatori scientifico-commerciali periodicamente in modo da trasferire le caratteristiche e i vantaggi competitivi dei prodotti.

In stretta collaborazione con il Controllo Qualità e il Quality Assurance del Gruppo garantisce costantemente la massima qualità e stabilità dei prodotti commercializzati e lavora alla realizzazione di nuovi prodotti finiti.

I risultati delle attività di R&D hanno permesso il lancio di quattro nuovi prodotti nel corso del primo semestre. Si tratta di nuove formulazioni con materia prima proprietaria, sviluppate internamente dal reparto R&D, che da un lato ampliano la gamma nell'ambito dei prodotti sucrosomiali e, dall'altro, propongono soluzioni nuove per quanto riguarda i complementi nutrizionali. I nuovi prodotti lanciati sono:

- **Capricare**, formula nutrizionalmente completa ottenuta dal latte di capra che offre un equilibrato apporto nutrizionale;

- **Neo D3 Forte**, complemento nutrizionale di Vitamina D3 che presenta ottima palabilità e tollerabilità gastrointestinale. La Vitamina D3 presente nel prodotto interviene in quei processi che sono alla base di alcune malattie autoimmuni e infiammatorie, sfruttando l'effetto immunomodulatore della vitamina D e contribuisce all'ottimizzazione del metabolismo osseo.
- **Sideral Folico 30**, con il quale si è allargata la gamma prodotti nell'ambito delle soluzioni a base di ferro sucrosomiale, acido folico e vitamine (C, B12, B6, e D3). La nuova composizione da 30mg è adatta nei casi in cui sia necessaria un'integrazione di ferro anche per lunghi periodi, senza effetti collaterali.
- **Ultramag Idro**, assoluta novità, integratore alimentare a base di magnesio sucrosomiale ottenuto utilizzando la tecnologia sucrosomiale, l'esclusivo brevetto sviluppato dal reparto scientifico del gruppo, utile per colmare carenze alimentari o aumentati fabbisogni organici.

In merito ai costi sostenuti per lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo, la società ha iniziato le attività finalizzate ad avvalersi del credito d'imposta per ricerca e sviluppo ai sensi del decreto del 27 maggio 2015, emanato dal Ministro dell'Economia e delle Finanze in concerto con il Ministro dello Sviluppo Economico, di cui all'articolo 3 del Decreto-legge 23 dicembre 2013, n° 145 (c.d. Decreto Destinazione Italia), così come novellato dall'articolo 1, comma 35 della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 (c.d. Legge di stabilità 2015), e successive modifiche ed integrazioni.

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 all'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;

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 rinvia all'apposito paragrafo delle esplicative di bilancio consolidato semestrale abbreviato in cui si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Sedi secondarie

La Società non si avvale di sedi secondarie.

Fatti di rilievo avvenuti prima della chiusura del primo semestre 2018

Il 5 febbraio 2018 Pharmanutra ha ricevuto dall'Ufficio Italiano Brevetti la concessione per il brevetto di Cetilar® RM (numero 102015000044822). Richiesto nel 2015, il brevetto avrà validità per 20 anni e scadrà quindi nel 2035. Si tratta di una crema a base di esteri cetilati (7,5% CFA), rivolta prevalentemente agli sportivi che non vogliono rinunciare alle proprie passioni a causa di fastidi muscolari o problemi articolari. Disponibile anche nella versione Patch, Cetilar® aiuta la capacità di movimento nelle affezioni articolari su base osteoartritica, riducendo così la sintomatologia dolorosa a livello muscolo-scheletrico e aiutando nel recupero della mobilità e nella riabilitazione conseguenti a fenomeni infiammatori e traumi sportivi articolari e/o muscolari. La conferma della concessione del brevetto rappresenta il coronamento di anni di studi e ricerche scientifiche portate avanti dal Gruppo Pharmanutra quale eccellenza del settore nutraceutico italiano.

Ultramag, integratore totalmente a base di magnesio Sucrosomiale®, il cui lancio sul mercato è avvenuto a fine aprile, rappresenta il miglior lancio di prodotto nella storia del Gruppo Pharmanutra con 10.000 pezzi venduti solo nel primo mese. I dati record di mercato sono supportati, non solo dalle evidenze scientifiche, ma anche dai riscontri positivi registrati dalla classe medica, dalle farmacie e dai consumatori stessi, che confermano come il nuovo magnesio Sucrosomiale® sia particolarmente efficace in termini di rapidità di assimilazione e di tollerabilità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018

Dopo i brillanti risultati conseguiti nel corso della stagione sportiva 2017-2018 proseguirà la collaborazione tra la società Parma Calcio 1913, squadra che ha raggiunto la Serie A al termine della

stagione sportiva 2017-2018, e Pharmanutra S.p.a. che, con il suo brand Cetilar, intende mantenere il ruolo di main sponsor della nota squadra di calcio.

Evoluzione prevedibile della gestione

In relazione all'andamento della gestione, l'evoluzione positiva dei ricavi della società capogruppo e delle controllate dovrebbe confermare quanto già registrato nel primo semestre.

Anche nella seconda parte dell'esercizio la strategia del gruppo sarà orientata a rafforzare la propria leadership nel mercato del ferro orale, dove già detiene una quota di mercato pari a circa il 50%, e a incrementare le quote di mercato per quanto riguarda i prodotti a marchio Cetilar®. Proseguirà il processo di sviluppo internazionale intrapreso, con particolare riferimento al mercato europeo, asiatico e statunitense.

Nel corso della Convention Nazionale di PharmaNutra S.p.A. sono stati presentati quattro nuovi prodotti pronti ad essere immessi sul mercato a partire dal 17 settembre: Apportal e SiderAL® H per PharmaNutra; SiderAL®Gocce Forte e SiderAL® Oro 14 per JuniaPharma.

Queste novità comprovano la capacità del Gruppo di esplorare nuovi e importanti segmenti di mercato con prodotti e formulazioni proprietari di grande e provata efficacia. SiderAL® H è una nuova formulazione di Ferro Sucrosomiale® in polvere da disperdere in acqua, rivolta principalmente ad un utilizzo intra ospedaliero, spesso frequente in circostanze pre e post operatorie, e rappresenta una valida alternativa ai trattamenti più invasivi come la terapia marziale endovenosa. Grazie allo sviluppo della Tecnologia Sucrosomiale® - l'innovativo brevetto del Gruppo, alla base del successo dei prodotti della linea SiderAL® - nasce Apportal, il primo complemento nutrizionale completo che riunisce le proprietà di ben 5 minerali (ferro, selenio, zinco, iodio, magnesio), oltre a vitamine, aminoacidi ed estratti vegetali. Tutti i minerali contenuti in Apportal sono stati potenziati grazie alla Tecnologia Sucrosomiale®, creando quindi un prodotto unico, con proprietà antiossidanti, immunomodulanti, toniche ed energizzanti, muscolari. I due prodotti a marchio Junia Pharma rappresentano un ampliamento della gamma SiderAL® in ambito pediatrico: SiderAL® Gocce Forte è la nuova formulazione in gocce, in cui il dosaggio di Ferro Sucrosomiale® passa a 14mg/ml, destinato ai più forti stati carenziali di ferro; SiderAL® Oro 14 è invece il nuovo, pratico formato di Ferro Sucrosomiale® in stick orosolubile, il cui dosaggio passa da 12 a 14 mg, che corrispondono al 100% del Valore Nutrizionale Raccomandato giornaliero, utile alla prevenzione delle carenze di ferro e delle astenie degli adolescenti e delle persone anziane.

Sistema di gestione della qualità

La società Pharmanutra S.p.A. e Junia Pharma S.r.l. possiedono le seguenti certificazioni di qualità:

- Social Accountability 8000:2015 conferita dall'ente DNV GL;

- UNI ISO 9001:2014 conferita dall'ente DNV GL.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

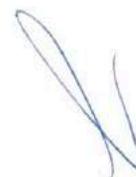
Pisa 25/09/2018

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "a. lacorte".

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**30 GIUGNO 2018****PHARMANUTRA S.P.A.****Codice fiscale 01679440501 – Partita iva 01679440501****Sede legale: VIA DELLE LENZE 216/B - 56122 PISA PI****Numero R.E.A 146259****Registro Imprese di PISA n. 01679440501****Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.**www.pharmanutra.itA handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'N'.

PROSPETTI CONTABILI



Gruppo Pharmanutra - Stato Patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2018	31/12/2017
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		7.230.167	6.805.366
Immobilizzazioni materiali	7.1.1	1.093.171	1.132.712
Immobilizzazioni immateriali	7.1.2	4.612.935	4.424.970
Partecipazioni		-	-
Attività finanziarie non correnti (titoli)	7.1.3	250.000	250.000
Attività finanziarie non correnti	7.1.4	316.470	316.470
Altre attività non correnti	7.1.5	671.213	337.973
Imposte anticipate	7.1.6	286.378	343.241
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		28.616.692	26.601.941
Rimanenze	7.2.1	2.060.177	1.878.498
Disponibilità liquide	7.2.2	12.859.888	14.056.376
Attività finanziarie correnti		-	-
Crediti commerciali	7.2.3	11.775.391	10.084.201
Altre attività correnti	7.2.4	1.645.398	406.065
Crediti per imposte correnti	7.2.5	275.838	176.801
<u>Attività detenute per la vendita</u>		-	-
TOTALE ATTIVO		35.846.859	33.407.307
STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2018	31/12/2017
<u>PATRIMONIO NETTO:</u>	7.3.1	19.473.322	19.098.331
Capitale sociale		1.123.098	1.123.098
Riserva legale		224.620	40.000
Altre Riserve		14.634.756	11.982.824
Riserva IAS 19		(4.875)	(9.006)
Riserva FTA		(69.073)	(69.073)
Utile (perdita) dell'esercizio		3.564.796	6.030.489
Capitale e riserve di terzi		-	-
Utile (perdita) competenza di terzi		-	-
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		4.343.608	4.612.328
Passività finanziarie non correnti	7.4.1	2.422.831	2.987.479
Fondi per rischi ed oneri	7.4.2	490.234	410.951
Fondi per benefits	7.4.3	1.430.542	1.213.898
Altre passività non correnti		-	-
Imposte differite		-	-
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		12.029.929	9.696.648
Passività finanziarie correnti	7.5.1	2.429.251	2.627.092
Debiti commerciali	7.5.2	6.221.863	4.860.073
Altre passività correnti	7.5.3	987.139	1.266.880
Debiti per imposte correnti	7.5.4	2.391.676	942.603
<u>Passività detenute per la vendita</u>		-	-
TOTALE PASSIVO		35.846.859	33.407.307

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO	Note	30/06/2018	30/06/2017
A) RICAVI		22.050.458	18.403.923
Ricavi netti	7.6.1	22.008.034	18.359.406
Altri ricavi	7.6.2	42.423	44.517
B) COSTI OPERATIVI		16.559.986	13.828.534
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	7.7.1	1.499.195	1.493.922
Variazione delle rimanenze	7.7.2	(181.679)	(454.479)
Costi per servizi	7.7.3	13.586.760	11.329.950
Costi del personale	7.7.4	1.403.707	1.250.718
Altri costi operativi	7.7.5	252.003	208.422
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO		5.490.472	4.575.390
C) Ammortamenti e svalutazioni		327.446	282.122
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO		5.163.026	4.293.268
D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)		(28.302)	(39.280)
Ricavi finanziari	7.8.1	1.935	3.988
Costi finanziari	7.8.2	(30.237)	(43.268)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)		5.134.723	4.253.988
Imposte	7.9	(1.569.927)	(1.337.427)
Utile/Perdita dell'esercizio di terzi		-	-
Utile/Perdita dell'esercizio del gruppo		3.564.796	2.916.560

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		30/06/2018	30/06/2017
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		3.564.796	2.916.559
Utile (perdite) attuariali		4.131	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO COMPLESSIVO		3.568.928	2.916.559

Gruppo Pharmanutra - Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2017	1.123.098	40.000	11.982.824	(9.006)	(69.073)	6.030.489	19.098.331
Destinazione risultato		184.620	5.845.869			(6.030.489)	0
Distribuzione dividendi			(3.194.722)				(3.194.722)
Effetto variazione area di consolidamento							
Aumento capitale sociale e sovrapprezzo	0		0				0
Altre variazioni			785	4.131			4.917
Utile (perdita) dell'esercizio						3.564.796	3.564.796
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018	1.123.098	224.620	14.634.756	(4.875)	(69.073)	3.564.796	19.473.322



Gruppo Pharmanutra - Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

	30/06/2018	30/06/2017
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	3.564.796	2.916.560
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	327.446	282.122
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	59.603	52.776
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variatione fondi per rischi ed oneri	79.283	73.593
Variatione fondi per benefits ai dipendenti	157.040	144.550
Variatione rimanenze	(181.679)	(456.902)
Variationi attività finanziarie correnti	0	0
Variatione crediti commerciali	(1.691.190)	(396.512)
Variatione altre attività correnti	(1.239.333)	(427.406)
Variatione crediti per imposte correnti	(99.037)	44.536
Variatione altre passività correnti	(279.742)	111.606
Variationi debiti commerciali	1.361.790	255.185
Variatione debiti per imposte correnti	1.449.074	623.598
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	3.508.052	3.223.706
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(475.869)	(595.130)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie - titoli	0	0
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti	(276.377)	(380.375)
Incrementi/(decrementi) altre passività non correnti	0	0
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(752.246)	(975.505)
Aumento capitale sociale con sovrapprezzo	0	0
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	4.917	(9.042)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(3.194.722)	(1.686.400)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	(564.648)	1.890.999
Incrementi/(decrementi) attività finanziarie non correnti	0	0
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	(3.754.453)	195.557
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	(998.647)	2.443.758
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a inizio esercizio	11.429.283	(576.230)
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	10.430.637	1.867.528
Totale disponibilità liquide	12.859.888	4.287.225
Totale passività finanziarie correnti	2.429.251	2.419.697
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	10.430.636	1.867.528

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 (di seguito “Relazione semestrale”) è stata redatta ai sensi del Regolamento AIM.

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) e ancor prima Standing Interpretations Committee (“SIC”). Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2018. I nuovi standard che hanno determinato dal corrente semestre una modifica nei criteri contabili del gruppo sono descritti nel paragrafo 4.1.

Si evidenzia inoltre che i contenuti informativi del presente bilancio semestrale abbreviato non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, con particolare riferimento alle minori informazioni fornite in merito alle attività e passività finanziarie.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2018 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull’andamento della gestione.

I dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al semestre di riferimento, e al periodo intercorrente tra l’inizio dell’esercizio e la data di chiusura del semestre (progressivo); essi sono confrontati con i dati relativi all’analogo periodo dell’esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale, relativi alla data di chiusura del semestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell’ultimo esercizio. Pertanto, il commento delle voci di Conto Economico è effettuato con il raffronto al medesimo periodo dell’anno precedente (30 giugno 2017), mentre per quanto

riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2017).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2018 dell'impresa Capogruppo e delle imprese controllate.

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

Stato Patrimoniale per poste correnti/non correnti;

Conto Economico per natura;

Rendiconto Finanziario metodo indiretto.

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

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

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

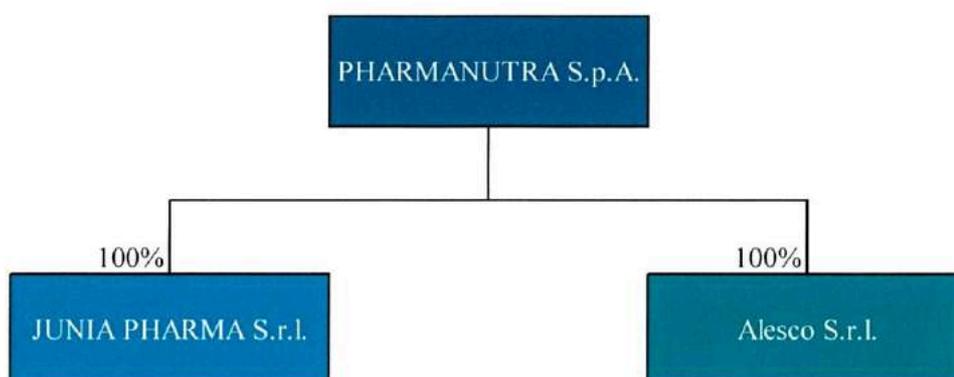
2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del "Gruppo" comprende il bilancio al 30 giugno 2018 di Pharmanutra S.p.A. (di seguito denominata "Capogruppo") e quello delle società nelle quali essa detiene il controllo.

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

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

Si riporta la rappresentazione grafica della struttura attuale del gruppo Pharmanutra S.p.A.:



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

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

2.1 VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto a quella relativa al bilancio consolidato del precedente esercizio.

3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;
- qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico;
- i reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati;
- le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

4. CRITERI DI VALUTAZIONE

Si riporta di seguito una descrizione dei principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato di Pharmanutra S.p.A. al 30 giugno 2018.

I criteri di valutazione adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli adottati nel precedente bilancio consolidato annuale.

4.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2018

- Nuovo Standard e/o modifica Contenuto IFRS 9 – Strumenti finanziari.

Il principio rappresenta una parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri, sia per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie, sia per la contabilizzazione degli strumenti di copertura ("hedge accounting").

- IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti.

Il principio, che sostituisce lo IAS 18 – Ricavi e lo IAS 11 – Lavori su ordinazione, richiede di utilizzare un nuovo modello a cinque fasi per rilevare i ricavi da contratti con i clienti.

- Emendamento a IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.

L'emendamento chiarisce la base di misurazione per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa e il trattamento contabile delle modifiche ad un piano d'incentivazione qualora da regolato per cassa

divenga regolato con strumenti di capitale.

- Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2014-2016.

Sono stati modificati:

IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards;

IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e JV.

- Modifica a IAS 40 – Investimenti immobiliari: trasferimenti di investimenti immobiliari.

L'emendamento chiarisce che i trasferimenti che interessano la categoria degli investimenti immobiliari devono essere motivati da un cambio della destinazione d'uso.

- Interpretazione IFRIC 22 – Operazioni in valuta estera

Questa interpretazione indirizza il trattamento contabile delle transazioni denominate in valuta estera o di parti di transazioni il cui corrispettivo è denominato in valuta estera.

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

Come richiesto dallo IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori”, vengono di seguito indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall’Unione Europea al 30 giugno 2018 e pertanto non applicabili.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal gruppo in via anticipata.

- IFRS 16 – Leases

Il nuovo standard sul leasing, che sostituirà l’attuale IAS 17, prevede per il locatario un unico modello contabile in base al quale tutti i leasing dovranno essere rilevati nello stato patrimoniale. Scompare infatti il concetto di leasing operativo.

Il locatario deve rilevare nello stato patrimoniale il bene oggetto del leasing alla voce “fabbricati, impianti e macchinari” e contestualmente rilevare passività finanziarie pari al valore attuale dei futuri pagamenti.

Uniche eccezioni ammesse sono i leasing di breve periodo (con durata minore o uguale a 12 mesi) e i leasing di “small assets” (es. arredi per ufficio, PC) per i quali il trattamento contabile rimane analogo a

quello adottato attualmente per i leasing operativi. Se un contratto di leasing include una prestazione di un servizio, quest'ultima può non essere capitalizzata.

Tale principio, omologato dall'Unione Europea, si applica dal 1° gennaio 2019. Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard a partire dalla data di entrata in vigore.

La quantificazione degli impatti derivanti dall'applicazione futura del principio è tuttora in corso di determinazione.

- IFRIC 23 – Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito

Tale interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.

Tale interpretazione, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2019, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea. Gli impatti di tale interpretazione sul bilancio di Gruppo sono attualmente in corso di analisi.

- Modifiche allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint ventures: Interessenze di lungo periodo in società collegate e joint ventures.

Tali modifiche hanno chiarito che, nel caso in cui le partecipazioni in società collegate e joint ventures non siano valutate con il metodo del patrimonio netto (IAS 28), le stesse devono essere valutate secondo quanto prescritto da IFRS 9.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è stabilita nel 1° gennaio 2019, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul bilancio di Gruppo, in assenza di partecipazioni in collegate e joint ventures.

- “Improvements” agli IFRS ciclo 2015-2017 (emessi dallo IASB nel dicembre 2017)

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 4 principi in vigore, che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti:

1. IFRS 3 – aggregazioni aziendali: l'ottenimento del controllo di un business che è classificato come joint operation deve essere contabilizzato come una business combination a fasi e la partecipazione detenuta in precedenza deve essere rimisurata al fair value alla data dell'acquisizione.
2. IFRS 11 – Joint arrangements: nel caso di ottenimento del controllo congiunto su un business che è classificato come joint operation, la partecipazione detenuta in precedenza non deve essere rimisurata al fair value.

3. IAS 12 – imposte: il trattamento contabile degli effetti fiscali dei dividendi su strumenti finanziari classificati come equity deve seguire quello delle transazioni o eventi che hanno generato il dividendo distribuibile.
4. IAS 23 – oneri finanziari: nel caso in cui un finanziamento specifico relativo ad un qualifying asset sia ancora in essere al momento in cui l'asset è pronto per l'uso o la vendita, lo stesso diventa parte dei finanziamenti generici.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è stabilita nel 1° gennaio 2019, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli eventuali impatti sul bilancio di Gruppo sono in corso di analisi.

5. PRINCIPALI STIME ADOTTATE DALLA DIREZIONE

L'applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio comporta che la direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima.

L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate.

Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerta. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro

La valutazione della passività per TFR è stata eseguita da un attuario indipendente sulla base delle seguenti assunzioni:

Ipotesi demografiche

- Le probabilità di morte, sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%;

- le probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono quelle desunte dalle tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per sesso e età;
- le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti, sono state stimate, sulla base dati aziendale, sul periodo di osservazione dal 2015 al 2017 e poste pari a 3,42% annuo;
- le probabilità di richiesta di anticipazione sono state poste pari a 1% annuo e con un'aliquota di rimanenza a carico pari a 50%;
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria.

Ipotesi economico-finanziarie

Lo scenario macroeconomico utilizzato per le valutazioni viene descritto nella tabella seguente:

Parametri	Ipotesi 2015	Ipotesi 2016	Ipotesi 2017	Ipotesi 2018
Tasso di aumento delle retribuzioni	3,09%	3,09%	5,03%	5,03%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Tasso di attualizzazione TFR	1,653%	1,275%	1,539%	1,527%

In merito al tasso di attualizzazione, è stato fatto riferimento alla struttura per scadenza dei tassi di interesse derivata con metodologia di tipo bootstrap dalla curva dei tassi swap rilevata alla data di 02.07.2018 (Fonte: il Sole 24 ore) e fissato rispetto ad impegni passivi con durata media residua pari a 25 anni.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo per indennità suppletiva di clientela

La valutazione della passività per indennità suppletiva di clientela è stata eseguita da un attuario indipendente sulla base delle seguenti assunzioni:

Ipotesi demografiche

- Le probabilità di morte, sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%;

- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni volontarie sono state stimate le frequenze annue, sulla base dati aziendale, sul periodo di osservazione dal 2013 al 2017 e poste pari a 4,15% annuo;
- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di licenziamento da parte della Società sono stimate le frequenze annue, sulla base dati aziendale, sul periodo di osservazione dal 2013 al 2017 e poste pari a 6,45% annuo;

Ipotesi economico-finanziarie

In merito al tasso di attualizzazione, è stato fatto riferimento alla struttura per scadenza dei tassi di interesse derivata con metodologia di tipo bootstrap dalla curva dei tassi swap rilevata alla data di valutazione (Fonte: il Sole 24 ore) e fissato rispetto ad impegni passivi con durata media residua osservata alla medesima data di valutazione:

- per la valutazione all'1.1.2015 è stato adottato un tasso flat del 2,834% sul tratto di curva corrispondente a 27 anni di durata media residua;
- per la valutazione al 31.12.2015 è stato adottato un tasso flat del 1,659% sul tratto di curva corrispondente a 27 anni di durata media residua;
- per la valutazione al 31.12.2016 è stato adottato un tasso flat del 1,290% sul tratto di curva corrispondente a 28 anni di durata media residua;
- per la valutazione al 31.12.2017 è stato adottato un tasso flat del 1,542% sul tratto di curva corrispondente a 26 anni di durata media residua;
- per la valutazione al 30.06.2018 è stato adottato un tasso flat del 1,527% sul tratto di curva corrispondente a 27 anni di durata media residua.

- Stime adottate nella determinazione delle imposte differite

Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

6. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

I principali rischi identificati, monitorati ed attivamente gestiti dal Gruppo Pharmanutra sono i seguenti:

RISCHIO DI CREDITO

Come di consueto il Gruppo 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 552 migliaia di Euro alla data del 30/06/2018.

Il credito sul mercato italiano è rappresentato principalmente con clienti grossisti fidelizzati e, pertanto, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti.

Sui mercati esteri su cui opera il Gruppo il credito è tutelato da apposite politiche commerciali.

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 del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti dalle passività finanziarie assunte.

Il Gruppo è stato 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.

Le Società del Gruppo hanno in essere finanziamenti a medio-lungo termine il cui saldo al 30/06/2018, è pari a Euro 3.560 migliaia di Euro ed è così dettagliato:

- un mutuo chirografario con la Banca Nazionale del Lavoro di originari euro 1.500 migliaia con scadenza 21/10/2019 il cui residuo al 30/6/2018 ammonta a euro 563 mila di cui euro 375 scadenti entro l'anno ed euro 188 mila oltre l'esercizio;
- un mutuo chirografario contratto con la Cassa di Risparmio di Firenze di originari euro 3.000 migliaia con scadenza 17/02/2022 il cui residuo al 30/6/2018 ammonta a euro 2.255 migliaia di cui euro 598 mila scadenti entro l'anno ed euro 1.657 migliaia oltre l'esercizio;

- un mutuo chirografario con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna di originari euro 1.000 migliaia con scadenza 31/12/2022 il cui residuo al 30/6/2018 ammonta a euro 692 mila di cui euro 154 mila scadenti entro l'anno ed euro 538 mila oltre l'esercizio;
- un mutuo chirografario con la Cassa di Risparmio di Bologna di originari euro 150 mila con scadenza 28/04/2019 il cui residuo al 30/6/2018 ammonta a euro 50 mila di cui euro 25 mila scadenti entro l'anno ed euro 25 mila oltre l'esercizio ;

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il Gruppo 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 in essere due 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 30/06/2018 negativo per 12 migliaia di Euro, il secondo - contratto con Banca Nazionale del Lavoro ha un valore di mercato alla data del 30/06/2018 negativo per 2 migliaia di Euro.

RISCHIO DI MERCATO

Si ritiene che tale rischio, per il Gruppo, sia da continuarsi a considerare di basso livello.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI

Per le società del Gruppo 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 le società del Gruppo. Il consistente incremento delle performances aziendali permette all'azienda di godere di un ottimo rating bancario.

RISCHIO LEGATO A CONTENZIOSO

Con riferimento al contenzioso l'organo amministrativo, dopo aver effettuato una nuova ricognizione delle cause in corso e non evidenziando nuovi rischi di soccombenza non ha ritenuto necessario effettuare nuovi accantonamenti rispetto al fondo costituito al fine del 2017.

7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

7.1 STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NON CORRENTE

7.1.1) Immobilizzazioni materiali	1.093
--	--------------

(in migliaia di euro)	Costo storico al 30/06/2018	Fondo ammort. al 30/06/2018	Valore netto 30/6/2018
Terreni e fabbricati	612	288	324
Impianti e macchinari	74	27	47
Attrezzature industriali e commerciali	17	15	2
Altri beni	1.443	724	720
TOTALE	2.146	1.054	1.093

Si evidenziano di seguito i prospetti riportanti per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

(in migliaia di euro)	Costo storico al 31/12/2017	Rivalutaz. Svalutaz.	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Costo storico al 30/06/2018
Terreni e fabbricati	600	0	0	12	0	0	612
Impianti e macchinari	61	0	0	13	0	0	74
Attrezzature industriali e commerciali	17	0	0	0	0	0	17
Altri beni	1.376	0	0	135	(68)	0	1.443
TOTALE	2.054	0	0	160	(68)	0	2.146

(in migliaia di euro)	Fondo ammort. al 31/12/2017	Rivalutaz. Svalutaz.	Var. area cons.	Utilizzi	Amm.	Altro	Fondo ammort. al 30/06/2018
Terreni e fabbricati	240	0	0	0	48	0	288
Impianti e macchinari	21	0	0	0	6	0	27
Attrezzature industriali e commerciali	14	0	0	0	1	0	15
Altri beni	647	0	0	(47)	123	0	724
TOTALE	922	0	0	(47)	178	0	1.054

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali sostenuti nel corso del primo semestre del 2018 dal Gruppo sono pari a 160 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a:

- Costruzioni leggere per 12 migliaia di Euro;
- Impianti e attrezzature per 13 mila Euro;
- Mobili e arredi per 6 migliaia di Euro;
- Macchine elettroniche e d'ufficio e telefoni cellulari per 20 mila Euro;
- Automezzi in uso al management ed ai nuovi responsabili della forza vendita per il residuo.

7.1.2) Immobilizzazioni immateriali	4.613
--	--------------

Si evidenzia di seguito il prospetto riportante per ciascuna voce i costi storici al netto dei precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/17	Rivalutaz. Svalutaz.	Acquisiz.	Decrem.	Amm.	Altro	Saldo al 30/06/2018
Costi di sviluppo	69	0	0	0	(21)	0	48
Diritti di brevetto industriale	136	0	73	0	(34)	102	277
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.099	0	220	0	(45)	0	1.274
Avviamento	2.750	0	0	0	0	0	2.750
Altre immobilizzazioni immateriali	44	0	0	0	(5)	0	39
Immobilizzazioni in corso e acconti	327	0	0	0	0	(102)	225
TOTALE	4.425	0	293	0	(105)	0	4.613

Gli incrementi nelle attività immateriali si riferiscono principalmente a costi capitalizzati per l'implementazione di software aziendali e costi relativi alla registrazione di nuovi marchi.

Tra le immobilizzazioni immateriali è iscritto l'avviamento (differenziale di consolidamento) per euro 2.750 migliaia emerso a seguito dell'operazione di acquisto del controllo totalitario delle società Junia Pharma S.r.l ed Alesco S.r.l. nel corso del 2016.

L'operazione di acquisto era stata considerata opportuna dagli amministratori sulla base delle valutazioni effettuate nel 2015 nell'ambito del progetto Elite di Borsa Italiana ed 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, con la possibilità di operare nel settore farmaceutico anche tramite le proprie controllate.

Si segnala che nel primo semestre 2018 non sono emersi indicatori di impairment (trigger events).

7.1.3) Attività finanziarie non correnti (Titoli)	250
--	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Attività finanziarie non correnti (titoli Red Lions S.p.A.)	250	250	0
TOTALE	250	250	0

L'importo pari a 250 migliaia di Euro relativo alla voce "Attività finanziarie non correnti (titoli)" è rappresentato dal valore di sottoscrizione della partecipazione nella società Red Lions S.p.A., di cui Pharmanutra S.p.A. detiene 217.391 azioni, pari al 15,15% del capitale società di Red Lions S.p.A.; quest'ultima persegue il proprio oggetto sociale principalmente attraverso l'offerta di servizi diretti a imprese, finalizzati a sostenerne la nascita e lo sviluppo (ivi inclusa anche l'attività di incubatore certificato) nonché svolgendo attività di assunzione di partecipazione.

Le azioni della società Red Lions S.p.A. sono detenute da aziende di rilevante importanza nel quadro industriale dell'area pisana, tutte sensibili alle attività d'innovazione e di sviluppo. La società Pharmanutra S.p.A., che condivide tale sensibilità, potrebbe ottenere dalla partecipazione alla Red Lions S.p.A. interessanti contatti e scambi di esperienze sia con le altre aziende azioniste (e con le loro partecipate) che con le "aziende target" dell'attività della Red Lions S.p.A..

7.1.4) Attività finanziarie non correnti	317
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Depositi cauzionali	123	123	0
Anticipazioni	190	190	0
Altre attività finanziarie	4	4	0
TOTALE	317	317	0

La voce "Depositi cauzionali", pari a 123 migliaia di Euro, si riferisce principalmente alle somme versate alla sottoscrizione dei contratti di locazione stipulati con la società Solida S.r.l. (pari a 105 migliaia di Euro a titolo di depositi cauzionali); inoltre, Pharmanutra S.p.A. ha versato a Solida S.r.l. un'anticipazione pari 190 migliaia di Euro.

7.1.5) Altre attività non correnti	671
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Altri crediti verso altri	671	338	333
TOTALE	671	338	333

L'importo rappresenta il valore dei premi pagati al 30 giugno 2018 relativamente alla polizza per il Trattamento di Fine Mandato degli amministratori stipulata con decorrenza a partire dal 30 dicembre 2016. L'incremento si riferisce al premio pagato nel corso del semestre.

7.1.6) Imposte anticipate	286
----------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/17	Increm.	Decrem.	Altro	Saldo al 30/06/2018
Accant. fondo svalutazione crediti non fiscale	103	0	0	0	103
Accant. rischi contenziosi legali	9	0	0	0	9
Su effetti di consolidamento	71	20	0	0	91
Fondo TFR	42	3	0	0	45
Fondo Indennità suppletiva di clientela	(9)	0	(0)	0	(9)
Fondo ammortamento	(21)	(11)	0	0	(32)
Accant. fondo per svalutazione magazzino	32	47	0	0	79
Compensi organi sociali	116	0	(116)	0	0
TOTALE	343	60	(116)	0	286

Le imposte anticipate sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze da annullare.

7.2 STATO PATRIMONIALE: ATTIVO CORRENTE

7.2.1) Rimanenze	2.060
-------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	330	183	147
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	0	0	0
Prodotti finiti e merci	1.730	1.696	34
Acconti	0	0	0
TOTALE	2.060	1.878	182

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto del fondo accantonato per l'importo di 311 mila Euro (euro 125 mila al 31 dicembre 2017) a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

7.2.2) Disponibilità liquide	12.860
-------------------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Depositi bancari e postali	12.814	14.032	(1.218)
Assegni	43	18	25
Denaro e valori in cassa	3	6	(3)
TOTALE	12.860	14.056	(1.196)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. Per l'evoluzione della cassa e delle disponibilità liquide si rinvia al rendiconto finanziario del primo semestre 2018.

7.2.3) Crediti commerciali	11.775
-----------------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Crediti verso Clienti Italia	8.443	6.112	2.331
Crediti verso Clienti Altri paesi	1.043	1.447	(404)
Crediti verso imprese collegate	0	20	(20)
Altri Crediti (s.b.f.)	2.841	3.012	(171)
Fatture da emettere	0	5	(5)
Fondo svalutazione crediti	(552)	(512)	(40)
TOTALE	11.775	10.084	1.691

La variazione più rilevante si riferisce all'incremento dei crediti verso Clienti Italia ed è correlata all'aumento dell'attività commerciale del semestre.

Gli ammontari esposti in bilancio sono al netto degli accantonamenti effettuati nel Fondo svalutazione crediti, stimati dal management del Gruppo sulla base dell'anzianità dei crediti e della valutazione dell'esigibilità degli stessi.

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2018, risulta essere la seguente:

Movimentazione Fondo svalutazione Crediti

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018
Saldo iniziale	(512)
Utilizzo dell'esercizio	0
Accantonamento dell'esercizio	(40)
Altro	0
Saldo finale	(552)

7.2.4) Altre attività correnti	1.645
---------------------------------------	--------------

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

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Crediti verso il personale dipendente	10	10	0
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	1.300	122	1.178
Altri crediti	335	274	62
TOTALE	1.645	406	1.240

La voce “Risconti attivi” si riferisce quasi esclusivamente ai costi di marketing con competenza annuale ma con manifestazione finanziaria avvenuta nel primo semestre.

La voce “Altri crediti” è composta principalmente da crediti verso agenti per anticipi, pari a 307 migliaia di euro (euro 245 mila al 31 dicembre), relativi alle somme anticipate dalla Capogruppo e dalla società controllata Junia Pharma Srl all’atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia. Tali anticipi verranno restituiti al momento della cessazione del rapporto con ciascun agente.

7.2.5) Crediti per imposte correnti	276
--	------------

I “Crediti per imposte correnti” sono rappresentati dalle seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Imposta sul valore aggiunto	275	176	99
Altri crediti di imposta	1	1	0
TOTALE	276	177	99

7.3 STATO PATRIMONIALE: PATRIMONIO NETTO

7.3.1) Patrimonio netto	19.473
--------------------------------	---------------

Le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto di Gruppo e di terzi sono di seguito riportate:

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2017	1.123	40	11.983	(9)	(69)	6.030	19.098
Destinazione risultato		185	5.846			(6.030)	0
Distribuzione dividendi			(3.195)				(3.195)
Effetto variazione area di consolidamento							
Aumento capitale sociale e sovrapprezzo	0		0				0
Altre variazioni			1	4			5
Utile (perdita) dell'esercizio						3.565	3.565
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018	1.123	225	14.635	(5)	(69)	3.565	19.473

Il Capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 1.123.097,70 euro ed è rappresentato da n. 9.680.977 azioni ordinarie, prive del valore nominale, della Capogruppo Pharmanutra S.p.A.. Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo con il corrispondente dato consolidato è il seguente:

(in migliaia di euro)	Risultato dell'eser.	Patrimonio netto
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo	3.744	17.883
<i>Effetti dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>		
- Valore di carico delle partecipazioni	0	(2.801)
- Patrimoni netti (comprensivi dei risultati d'es. delle società consolidate)	726	2.770
- Avviamento	0	2.750
<i>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra le società del Gruppo:</i>		
- Annullamento dividendi infragruppo	(842)	(842)
- Eliminazione plusvalenze o minusvalenze da cessioni interne	(64)	(288)
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo	3.565	19.473
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi		
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Bilancio Consolidato	3.565	19.473

7.4 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO NON CORRENTE

7.4.1) Passività finanziarie non correnti	2.423
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Debiti verso banche	2.408	2.972	(564)
Debiti verso altri finanziatori	15	16	(1)
TOTALE	2.423	2.987	(565)

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

Di seguito si riporta la ripartizione al 30/06/2018 dell'indebitamento bancario per finanziamenti / mutui suddiviso per società e per scadenza. E' utile sottolineare che i debiti scadenti entro un anno sono classificati nella voce "Passività finanziarie correnti" (si rimanda al paragrafo 7.5.1).

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
Pharmanutra S.p.A.	2.818	973	1.844
Junia Pharma S.p.A.	692	154	538
Alesco S.p.A.	50	25	25
Totale	3.560	1.152	2.408

7.4.2) Fondi per rischi ed oneri	490
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/17	Incem.	Decrem.	Altri	Saldo al 30/06/2018
Contenziosi legali	32	0	0	0	32
Indennità suppletiva di clientela	379	79	0	0	458
TOTALE	411	79	0	0	490

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

- Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso, costituito nell'esercizio 2016, e valutato pari a 32 migliaia di Euro;
- Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita in considerazione dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo del 20 marzo 2002 che prevedono che, alla cessazione del rapporto di agenzia, spetti all'agente un'indennità di fine rapporto.

L'indennità suppletiva di clientela è calcolata applicando alle provvigioni e agli altri compensi maturati dall'agente nel corso dello svolgimento del rapporto di lavoro, un'aliquota che può variare dal 3 al 4%, a seconda della durata del contratto di agenzia; sull'importo risultante è stata

effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 37).

Contenzioso tributario

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. La società ha presentato istanza di accertamento con adesione ed ha instaurato il contraddittorio, tuttavia non è ancora possibile quantificare la possibile pretesa.

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. Il Giudice, su richiesta di parte e vista la produzione delle indicazioni tariffarie rilasciate dalla Dogana, ha sospeso l'esecutività dell'avviso impugnato.

La società non ha ritenuto di dover effettuare accantonamenti a fronte del rischio derivante da quanto sopra indicato per la sussistenza, da parte dei soci preesistenti al processo di quotazione delle azioni, di 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.

7.4.3) Fondi per benefits	1.431
----------------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/17	Accant.	Pagamenti	Altri	Saldo al 30/06/2018
Fondo TFM amministratori	671	168	0	0	839
Fondo TFR	544	87	(38)	(0)	592
TOTALE	1.215	255	(38)	(0)	1.431

I Fondi per benefits si riferiscono a:

- Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori. L'importo accantonato, pari a 168 migliaia di Euro, è stato calcolato sulla base di quanto stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura del primo semestre 2018.
- TFR accantonati dalle società incluse nel bilancio consolidato. Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno delle società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di

chiusura del bilancio. La quota accantonata si riferisce ai dipendenti che, a seguito dell'entrata in vigore del nuovo sistema di previdenza complementare, hanno espressamente destinato il TFR che matura dal 1° gennaio 2007, alla società. L'importo relativo al fondo TFR dipendenti è quindi al netto delle somme liquidate durante l'esercizio e destinate ai fondi di previdenza. Sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 19).

7.5 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO CORRENTE

7.5.1) Passività finanziarie correnti	2.429
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Debiti verso banche per conti correnti passivi	1.277	1.367	(90)
Debiti verso banche per mutui	1.152	1.260	(108)
TOTALE	2.429	2.627	(198)

La voce "Debiti verso banche per conti correnti passivi" è pari a 1,3 milioni di Euro, ed è in linea con il saldo al 31 dicembre 2017.

La voce "Debiti verso banche per finanziamenti" rappresenta la quota dell'indebitamento relativa a finanziamenti e rate di mutui da rimborsare entro l'esercizio successivo (si rimanda alla tabella di dettaglio al paragrafo 7.4.1).

7.5.2) Debiti commerciali	6.222
----------------------------------	--------------

I debiti commerciali sono dettagliati come indicato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Debiti verso Fornitori Italia	5.515	4.642	873
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	232	89	143
Acconti	476	129	347
TOTALE	6.222	4.860	1.362

L'incremento dei Debiti commerciali è conseguenza dei maggiori volumi di attività realizzati nel corso del semestre.

7.5.3) Altre passività correnti	987
--	------------

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

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Debiti per salari e stipendi	437	92	344
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	393	306	87
Debiti verso amministratori e sindaci	147	619	(472)
Ratei passivi	10	223	(213)
Risconti passivi	0	11	(11)
Altri debiti	0	16	(16)
TOTALE	987	1.267	(280)

7.5.4) Debiti per imposte correnti	2.392
---	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/17	Differenza
Imposta sul valore aggiunto	(14)	9	(22)
Imposte sul reddito (Ires e Irap)	2.043	531	1.511
Altri debiti di imposta	363	403	(40)
TOTALE	2.392	943	1.449

7.6 CONTO ECONOMICO: RICAVI

7.6.1) Ricavi netti	22.008
----------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Ricavi per vendite	22.008	18.359	3.649
TOTALE	22.008	18.359	3.649

La ripartizione dei ricavi suddivisa per linea business è la seguente:

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

Nel primo semestre del 2018 la linea di business diretta ha rappresentato il 77% del fatturato totale, rispetto all' 81% del primo semestre dell'anno precedente.

I canali distributivi per le società Pharmanutra S.p.A. e Junia Pharma S.r.l. si articolano in:

- **Diretto:** derivante dall'attività svolta dalla rete di informatori scientifici a cui è affidata la commercializzazione dei prodotti su tutto il territorio nazionale. Il 91% degli ordini diretti è rappresentato dagli ordini direttamente provenienti da farmacie e parafarmacie.
- **Grossisti:** i quali riforniscono direttamente le farmacie e le parafarmacie dei prodotti.
- **Gare di appalto** per rifornire le strutture pubbliche.

Per lo sviluppo dei canali di vendita è di importanza fondamentale l'attività svolta dagli informatori scientifico commerciali rivolta direttamente alla classe medica al fine di far conoscere l'efficacia clinica e la unicità dei prodotti.

Da evidenziare che dopo un transitorio periodo di assestamento, la suddivisione della rete degli informatori nella Linea Supportive Care (forza vendita destinata principalmente all'informazione scientifica presso ospedali e specialisti medici) e nella Linea Primary Care (forza vendita dedicata alla propaganda presso studi medici e alla vendita in farmacia), introdotta sulla rete vendita della capogruppo nel corso del 2017 ha contribuito significativamente allo sviluppo del fatturato.

Alesco Srl a differenza delle altre aziende del Gruppo Pharmanutra presidia il solo canale distributivo diretto.

Linea di business indiretta: l'importante processo di internazionalizzazione del Gruppo Pharmanutra si sviluppa attraverso la creazione di partnership con distributori che, acquistando i prodotti del gruppo, si occupano della loro commercializzazione sui mercati esteri.

Il mercato è presidiato direttamente dai partners i quali sono supportati e guidati dal Gruppo Pharmanutra per tutte le attività di inerenti al marketing e alla formazione scientifica .

La Linea di business Indiretta rappresenta nel primo semestre del 2018 il 22% del fatturato totale, registrando una crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di circa il 44%.

7.6.2) Altri ricavi e proventi	42
---------------------------------------	-----------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri ricavi	42	41	1
Rimborsi assicurativi	-	3	(3)
Totale complessivo	42	45	-2

Gli Altri ricavi e proventi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze e insussistenze Attive.

7.7 CONTO ECONOMICO: COSTI OPERATIVI

Gli acquisti sono composti come descritto nella tabella che segue:

7.7.1) Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	1.499
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri costi	220	150	70
Costi per materie prime	267	209	58
Costi per prodotti finiti	1.012	1.135	(123)
Totale complessivo	1.499	1.494	5

7.7.2) Variazione delle rimanenze	(182)
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Materie prime, parti di ricambio mat. Consumo	556	(195)	751
Valore Iniziale	357	244	113
Valore Finale	199	(439)	638
Prodotti finiti	(738)	(259)	(479)
Valore Iniziale	1.201	1.146	55
Valore Finale	(1.939)	(1.405)	(534)
Totale complessivo	(182)	(454)	272

Il valore finale delle rimanenze è rettificato per l'accantonamento al fondo svalutazione rimanenze di magazzino.

7.7.3) Costi per servizi	13.587
---------------------------------	---------------

I Costi per servizi hanno registrato un incremento pari a 2.257 migliaia di Euro. Si rimanda alla tabella seguente per il dettaglio delle movimentazioni.



(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Affitti passivi	141	160	(19)
Agenti	3.627	2.653	974
Altri costi commerciali	473	386	87
Altri costi d'acquisto	20	11	9
Altri costi per servizi	168	136	32
Altri servizi industriali	72	65	7
Assicurazioni	59	44	15
Compensi agli organi sociali	236	236	(0)
Costi amministrativi	2.171	2.031	140
Costi di consulenza	914	736	177
Costi di manutenzione	138	103	35
Costi di smaltimento rifiuti	4	3	2
Costi di trasporto	405	348	57
Costi di viaggio	225	261	(36)
Costi IT	27	31	(5)
Costi per commissioni bancarie e di factoring	80	74	6
Costi telefonici	42	27	15
Dazi doganali	5	8	(3)
Energia, acqua e gas	8	5	4
Lavorazione di terzi	2.801	2.463	338
Marketing e costi di pubblicità	1.969	1.548	422
Quote associative	3	0	3
Totale complessivo	13.587	11.330	2.257

L'incremento della voce agenti e della voce costo lavorazione di terzi è generato dall'incremento delle vendite che si è verificato rispetto al primo semestre 2017. La crescita del costo della rete commerciale è in linea con gli obiettivi strategici del gruppo previsti per l'anno 2018.

L'incremento della voce marketing e costi pubblicità deriva dagli investimenti effettuati a supporto dei brand del gruppo.

7.7.4) Costi del personale	1.404
-----------------------------------	--------------

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

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri costi del personale	13	13	1
Benefits ai dipendenti	48	43	5
Oneri sociali	321	270	51
Salari e stipendi	1.022	925	97
Totale complessivo	1.404	1.251	153

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

La ripartizione del numero di dipendenti per categoria e per settore di attività è evidenziata nel seguente prospetto:

	30.6.2018	30.06.2017
Dirigenti	2	1
Impiegati	42	41
Operai	1	1
Totale	45	43

7.7.5) Altri costi operativi	252
-------------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altre imposte e tasse	37	50	(13)
Altre perdite	5	0	5
Altri costi	191	145	46
Multe e penalità	4	0	4
Perdita su crediti inesigibili	3	1	2
Quote associative	12	8	4
Sopravvenienze passive	1	4	(3)
Totale complessivo	252	208	44

CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI

7.8.1) Ricavi finanziari	2
---------------------------------	----------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Differenze cambio attive realizzate	2	4	(2)
Totale complessivo	2	4	(2)

7.8.2) Costi finanziari	30
--------------------------------	-----------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri oneri finanziari	4	0	4
Differenze cambio attive realizzate	(1)	0	(1)
Interessi passivi su conti bancari passivi	4	9	(5)
Interessi passivi su finanziamenti bancari	22	29	(8)
Perdite di cambio realizzate	1	5	(3)
Totale complessivo	30	43	(13)

7.8 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO

7.9) Imposte	(1.570)
---------------------	----------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/18	Saldo al 30/06/17	Differenza
Imposte anticipate	(56)	42	(98)
Imposte dirette sul reddito di impresa	(1.514)	(1.380)	(135)
Totale complessivo	(1.570)	(1.337)	(232)

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Le imposte da liquidare per l'esercizio sono esposte in Stato Patrimoniale.

8. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi relativi al primo semestre 2018 spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, alla società di revisione:

- Amministratori: 2.209 migliaia di euro
- Collegio Sindacale: 29 migliaia di euro
- Società di revisione: 10 migliaia di euro.

9. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2018

Per quanto riguarda gli ulteriori eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2018, si rimanda a quanto esposto nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

10. IMPEGNI E GARANZIE

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

- 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.

11. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

L'impatto patrimoniale al 30 giugno 2018 ed economico per il primo semestre 2018 è rappresentato nella tabella seguente:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE (€ migliaia)	Voce di Conto economico consolidato al 30.6.18		Voce di Stato patrimoniale consolidato al 30.6.18				
	Costi per servizi	Altri ricavi	Altre passività correnti:	Fondi per benefits ai dipendenti:	Attività finanziarie non correnti:	Passività finanziarie non correnti:	Passività finanziarie correnti:
Membri del consiglio di amministrazione Pharmanutra S.p.A.	1.871		121	831	0	0	0
Membri del consiglio di amministrazione delle controllate	338		29	0	0	0	0
Collegio Sindacale	29		15	0	0	0	0
Compensi alti dirigenti	52		12	0	0	0	0
Solida S.r.l.	115		0	0	255	0	0
Calabughi	119		31	0	0	0	0
Altre parti correlate	33		9	0	0	0	0
TOTALE	2.556		216	831	255	0	0

I membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo percepiscono un compenso costituito da una componente fissa, da una eventuale parte variabile, che non è ancora determinabile in quanto basata sui risultati dell'esercizio 2018, e da una componente a titolo di Trattamento di Fine Mandato.

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

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

Pisa, 25/09/2018

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente



(Andrea Lacorte)