

••• | PharmaNutra

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE



30 Giugno 2019

SiderAL



ANDREA LACORTE | Presidente

“Crescere è la nostra parola d’ordine e anche quest’anno continuiamo a farlo in un modo che ci riempie d’orgoglio. Cresce il fatturato Italia, cresce il fatturato Estero, crescono i brevetti e le nostre nuove scoperte: tutto ciò conferma PharmaNutra come una realtà unica nell’ambito del mercato di riferimento”.



ROBERTO LACORTE | Vicepresidente e AD

“Siamo estremamente soddisfatti dei risultati di questa semestrale, che confermano il trend di crescita adoppia cifra del Gruppo PharmaNutra con marginalità e generazione di cassa in linea con gli anni precedenti. Questi risultati, insieme ai continui investimenti in ambito commerciale, scientifico e delle risorse umane, rafforzano ancora di più le prospettive di sviluppo strategico del Gruppo a lungo termine”

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 GIUGNO 2019

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



Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Giovanni Bucarelli (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.



Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2019

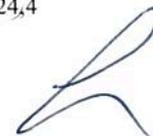
1.1 PRICIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Importi in milioni di euro	30/06/2019	%	30/06/2018	%	VARIAZIONE	2018 Rest	%
DATI ECONOMICI							
RICAVI	25,1	100%	22,1	100%	14%	47,3	100%
MARGINE OPERATIVO LORDO	6,3	25%	5,5	25%	15%	11,8	25%
MARGINE OPERATIVO	5,8	23%	5,2	23%	13%	11,2	24%
RISULTATO NETTO	4,0	16%	3,6	16%	12%	8,6	18%
DATI PATRIMONIALI							
CAPITALE INVESTITO NETTO	12,8		10,5			13,1	
PFN	(10,8)		(9,0)			(11,4)	
PATRIMONIO NETTO	23,6		19,5			24,4	

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 ha visto la prima applicazione – come è d’obbligo a partire dal 1° gennaio 2019 - del principio contabile internazionale IFRS 16, che stabilisce i criteri per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l’informativa dei contratti di leasing/locazione.

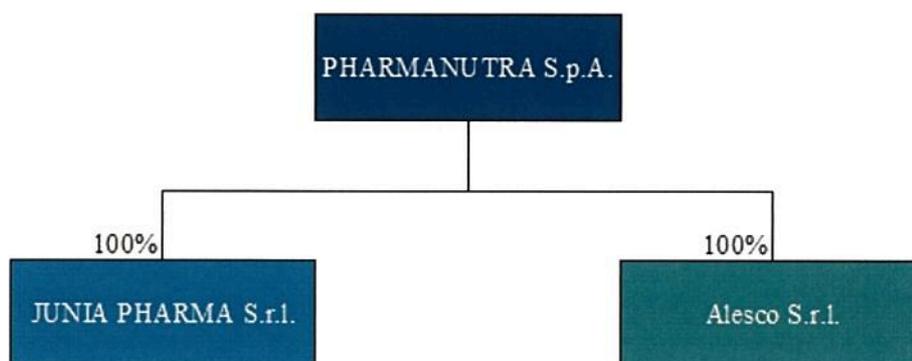
I principali dati economici e patrimoniale consolidati senza l’applicazione del principio IFRS 16 sarebbero i seguenti:

Importi in milioni di euro	30/06/2019	%	30/06/2018	%	VARIAZIONE	2018 Rest	%
DATI ECONOMICI							
RICAVI	25,1	100%	22,1	100%	14%	47,3	100%
MARGINE OPERATIVO LORDO	6,2	25%	5,5	25%	13%	11,8	25%
MARGINE OPERATIVO	5,9	24%	5,2	23%	15%	11,2	24%
RISULTATO NETTO	4,0	16%	3,6	16%	12%	8,6	18%
DATI PATRIMONIALI							
CAPITALE INVESTITO NETTO	12,0		10,5			13,1	
PFN	(11,6)		(9,0)			(11,4)	
PATRIMONIO NETTO	23,6		19,5			24,4	



1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA

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



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

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

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

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

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

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).

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.

1.3 SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Si premette che la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 ha visto la prima applicazione – come è d'obbligo a partire dal 1° gennaio 2019 - del principio contabile internazionale IFRS 16, che stabilisce i criteri per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing/locazione. La prima applicazione dell'IFRS 16 al 30 giugno 2019 da parte del Gruppo ha generato un ammontare di "Attività per diritti d'uso" pari a Euro 786 mila, un ammontare di "Passività per diritti d'uso" pari a Euro 788 mila, un effetto positivo sul Risultato Operativo Lordo di Euro 129 mila, senza effetti significativi sul risultato ante imposte del periodo. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 4.1. delle Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato.

Nel primo semestre 2019 il Gruppo ha registrato ricavi pari a 25,1 milioni di Euro, in crescita di circa il 14% 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 a 18,1 milioni di Euro da 17,1 milioni di Euro (+ 6%) del 2018. Il fatturato relativo ai prodotti destinati al mercato dei topici per le affezioni osteo-articolari a marchio Cetilar© evidenzia un importante incremento passando da 2,1 milioni di Euro del primo semestre 2018 a 2,7 milioni di euro al 30 giugno 2019 (+26%). I prodotti lanciati nel 2018 (Apportal© e Ultramag©) contribuiscono per Euro 1,4 milioni al fatturato al 30 giugno 2019.

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 da parte dei consumatori.

Il Gruppo Pharmanutra ha ulteriormente rafforzato la propria presenza sui mercati internazionali con una crescita dei ricavi da 4,9 milioni di euro a 5,7 milioni di Euro, pari al 23% circa del totale fatturato consolidato.

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 6,3 milioni di Euro (5,5 milioni di Euro al 30 giugno 2018), pari ad un margine del 25% sul totale dei ricavi, con una crescita del 15% rispetto al 30 giugno 2018. Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16 il Risultato Operativo Lordo consolidato ammonterebbe a circa Euro 6,2 milioni (+13% rispetto all'esercizio precedente).



L'**Utile netto del periodo** si attesta a 4,0 milioni di Euro, con un incremento del 12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16 (circa Euro 1.500), l'Utile Netto del periodo rimane invariato.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2019 è positiva per 10,8 milioni di Euro rispetto agli 11,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2018, ad ulteriore testimonianza della solidità del Gruppo. Come già evidenziato in premessa, la variazione è influenzata dagli effetti dell'adozione del principio contabile IFRS 16 che ha comportato la contabilizzazione di Euro 788 migliaia di passività finanziarie relative ai diritti d'uso.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre Pharmanutra S.p.A. ha corrisposto dividendi ai soci per un importo pari a 4,8 milioni di Euro (0,50 Euro per azione, in linea con la politica di payout che prevede la distribuzione del 50% del risultato consolidato dell'esercizio) 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 5,8 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

Importi in €/000	30/06/2019	31/12/2018
Crediti commerciali	13.478	12.977
Rimanenze	2.144	2.149
Debiti commerciali	(6.669)	(6.666)
Capitale Circolante Operativo	8.952	8.461
Altri crediti	2.718	3.197
Altri debiti	(3.703)	(2.792)
Capitale Circolante Netto	7.967	8.866
Immobilizzazioni Immateriali	4.855	4.729
Immobilizzazioni Materiali	2.042	966
Immobilizzazioni Finanziarie	565	743
Totale Immobilizzazioni	7.462	6.438
Fondi e altre passività a M/L	(2.673)	(2.232)
TOTALE IMPIEGHI	12.756	13.072
Patrimonio netto	23.569	24.442
Passività finanziarie non correnti	2.061	1.831
Passività finanziarie correnti	3.016	3.511
Attività finanziarie non correnti	(1.266)	(879)
Attività finanziarie correnti	(4.374)	(865)
Disponibilità liquide	(10.249)	(14.968)
Posizione Finanziaria Netta	(10.813)	(11.370)
TOTALE FONTI	12.756	13.072

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza dell'aumento dei crediti commerciali derivante dalle dinamiche commerciali che caratterizzano la chiusura al 30 giugno (ordini ferie). La riduzione della voce Altri crediti è dovuta principalmente all'utilizzo del credito di imposta sulla ricerca e sviluppo contabilizzato al 31.12, mentre l'incremento della voce Altri debiti è relativo alla contabilizzazione delle imposte di competenza del periodo.

La variazione della voce Immobilizzazioni Materiali è influenzata per l'importo di Euro 786 mila dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16.

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



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Importi in €/000	30/06/2019	31/12/2018
Cassa (Cassa+Cassa assegni)	(34)	(23)
Disponibilità Liquide (Banche+banche attive)	(10.215)	(14.945)
Tot. liquidita'	(10.249)	(14.968)
Attività finanziarie correnti	(4.374)	(865)
Strumenti finanziari derivati	-	-
Passività finanziarie correnti: debiti verso banche	1.891	2.358
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	865	1.154
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	259	-
Indebitamento finanziario corrente	(1.358)	2.647
<u>(Disponibilità)/Indebitamento fin.rio corrente netto</u>	<u>(11.607)</u>	<u>(12.321)</u>
Attività finanziarie non correnti	(1.053)	(671)
Cauzioni attive	(214)	(208)
Debiti bancari non correnti	1.518	1.818
Strumenti finanziari derivati	14	12
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	529	-
<u>(Disponibilità)/Indebitamento finanziario non corrente netto</u>	<u>795</u>	<u>951</u>
<u>Posizione finanziaria netta</u>	<u>(10.813)</u>	<u>(11.370)</u>

Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione dell' IFRS 16, la Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019 sarebbe positiva per Euro 11.601 migliaia.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Importi in €/000	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi	25.116	22.050
Costi Operativi	18.796	16.560
- di cui Servizi	15.492	13.587
- di cui Personale	1.624	1.404
- di cui Altri costi	1.680	1.570
<u>Risultato Operativo Lordo</u>	<u>6.320</u>	<u>5.490</u>
<u>Risultato operativo Netto</u>	<u>5.845</u>	<u>5.163</u>
Gestione finanziaria	(5)	(28)
Imposte	(1.860)	(1.570)
<u>Risultato Netto</u>	<u>3.980</u>	<u>3.565</u>

I ricavi consolidati aumentano del 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con una proporzionale crescita dei costi per servizi operativi. L'aumento del costo del personale è da porre in relazione alle assunzioni che sono state effettuate nel periodo in considerazione dei maggiori volumi di attività raggiunti e previsti. Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 il Risultato Operativo Lordo ammonterebbe a Euro 6.191 migliaia, il Risultato



Operativo netto a Euro 5.972 migliaia, senza effetto sull'Utile netto del periodo che ammonterebbe Euro 3.979 migliaia.

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

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

L'attività commerciale di Alesco in Italia è rivolta sia all'esterno del gruppo, con la fornitura alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltrechè alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi sia, all'interno del gruppo, approvvigionando e vendendo prodotti e materie prime a Pharmanutra e Junia Pharma.

Il fatturato realizzato dalla Linea Business Diretta rappresenta circa il 77% del fatturato complessivo.

- **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.

Il fatturato realizzato dalla Linea Business Indiretta rappresenta circa il 23% del fatturato complessivo.



Anche nel primo semestre del 2019 è' proseguita l'espansione commerciale sui mercati esteri sia mediante l'apertura di nuovi mercati (Pakistan, Giordania, India, Bulgaria e Sud Corea), sia attraverso la firma di accordi di distribuzione per il Cetilar© e l'Ultramag© in mercati dove il Gruppo è già presente.

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 integratori¹

Negli ultimi dodici mesi mobili il mercato degli integratori alimentari ha riportato una crescita a valore del 3,9%. I nuovi prodotti lanciati nell'ultimo anno complessivamente hanno sviluppato un valore di 140 milioni di euro. La variazione dei consumi è positiva e pari al 2,2%. Si registra una variazione in aumento del prezzo medio al pubblico dell'1,7%. Nello stesso periodo gli alimenti a fini medici speciali hanno riportato un incremento a valore del 5,1%, registrando un aumento di prezzo del 5,5%.

I consumi si mantengono invece sostanzialmente stabili (-0,4%). Relativamente alla distribuzione degli alimenti a fini medici speciali, la farmacia è il canale quasi esclusivo detenendo una quota a valore del 90,6%, segue la parafarmacia con il 5,2% e la grande distribuzione organizzata con il 4,2%.

Con riferimento agli integratori alimentari, il ruolo della farmacia come principale canale di acquisto si conferma con una quota a valore dell'83,4%, seguono la parafarmacia e la GDO con quote rispettivamente dell'8,4% e dell'8,2%. In farmacia, che complessivamente ha registrato un trend del -1% nell'ultimo anno mobile, gli integratori si distinguono con un trend positivo del 4,5% nell'ambito dei prodotti di libera vendita che complessivamente continuano a registrare un +1,3% nell'ultimo anno. Osservando la dinamica dei consumi negli ultimi dodici mesi mobili, in farmacia si è avuto un incremento del 2,8% mentre si evidenzia una flessione dello 0,8% in parafarmacia.

Le variazioni dei consumi nella grande distribuzione, che complessivamente rappresenta una quota a volumi di circa 20%, sono di segno opposto: gli ipermercati e i supermercati all'interno dei quali sono presenti corner pharma hanno subito una riduzione dei consumi dell'1,4% mentre nei punti vendita in cui non è presente un corner pharma la variazione è positiva e pari al 2,2%.

¹ Fonte: elaborazione dati IQVIA Solutions Italy – Anno mobile terminante a giugno 2019

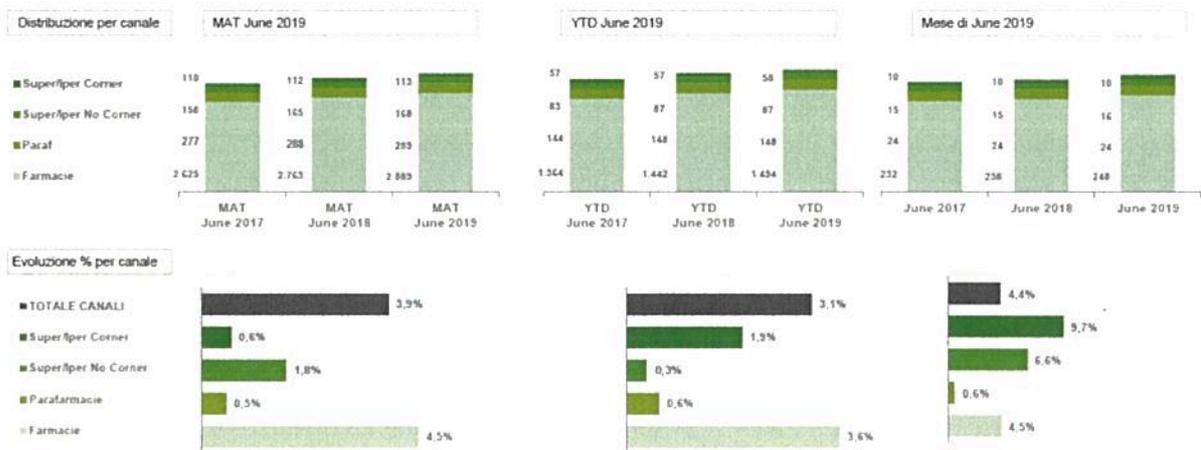


La dinamica dei prezzi descrive un incremento in farmacia dell'1,7%, dell'1,4% in parafarmacia, del 2% nei supermercati e ipermercati in cui è presente un corner pharma e un prezzo leggermente in flessione (-0,4%) nei punti vendita della grande distribuzione che non hanno un corner pharma.

Osservando l'evoluzione del mercato a valore e la dinamica dei consumi su base annuale, nel primo semestre e nell'ultimo mese del 2019 in confronto agli stessi periodi del 2018 e del 2017, si evidenzia un rallentamento dei consumi totali la cui variazione è stata del +2,2% negli ultimi dodici mesi mobili a fronte di un trend positivo del 3% rilevato nel 2018 rispetto all'anno precedente. Tale rallentamento è evidente anche nel primo semestre di quest'anno. A giugno i consumi registrano un incremento del 3,9% rispetto allo stesso mese del 2018.

Le classi di mercato che hanno registrato le migliori performance nel primo semestre dell'anno in corso, con un incremento di oltre cinque punti percentuali rispetto al trend a totale mercato, sono i calmanti e sonniferi (+6,3%), i prodotti antitosse (+10,8%), le vitamine del gruppo B (+14,7%) e i prodotti per la gola (+8,7%). Nel mese di giugno spiccano i risultati delle categorie più connesse ad esigenze di utilizzo legate all'arrivo della stagione estiva, quali ad esempio i minerali (+20,7%) e i tonici (+24,3%).

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

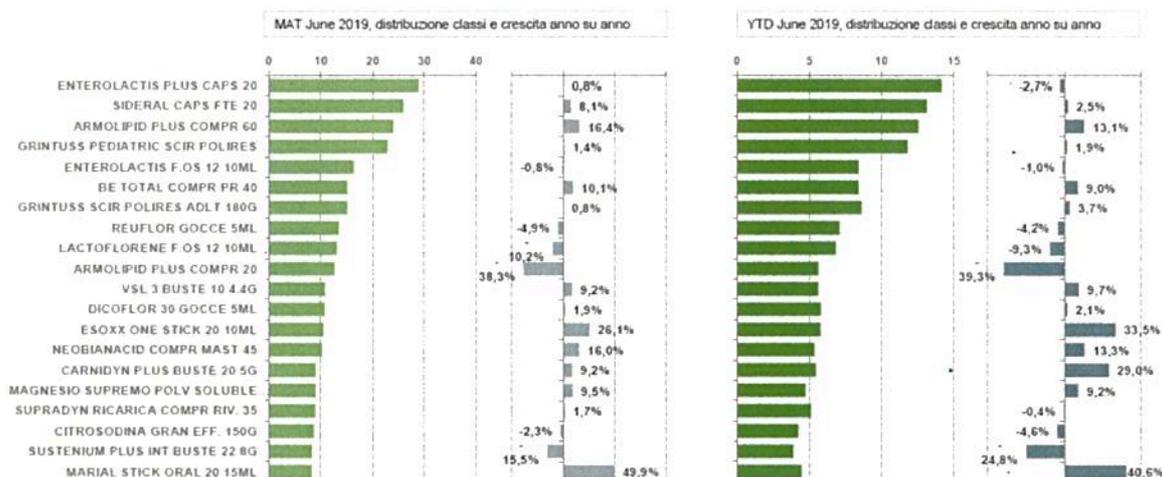


Il mercato degli Integratori Alimentari – sellout a volumi nel MAT, YTD e mese

² Sellout: vendite al pubblico espresse in pezzi (sellout a volumi) o valorizzate con il prezzo di vendita al pubblico (sellout a valori).
³ MAT: Anno Mobile (Moving Annual Total).
⁴ YTD: primi mesi dell'anno in corso (Year to Date).



Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 10 referenze di prodotti (sellout a valori)



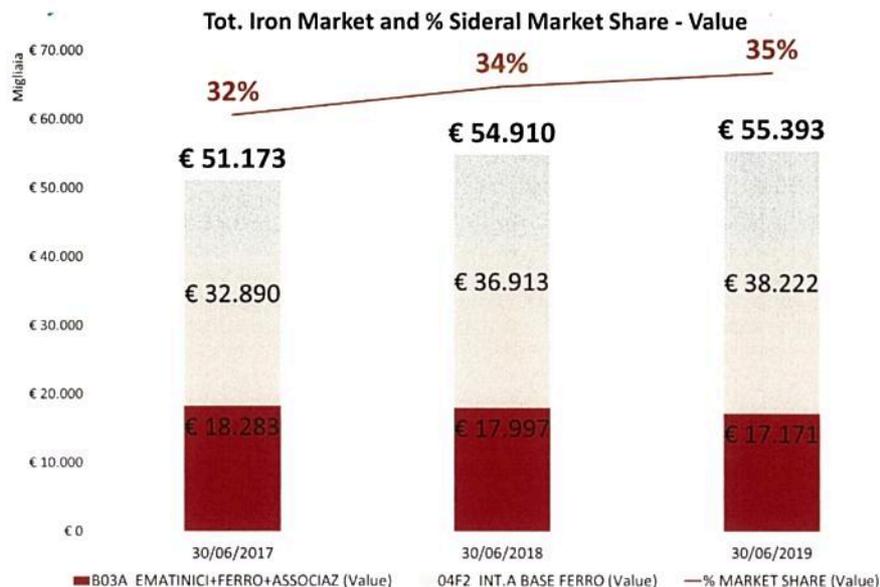
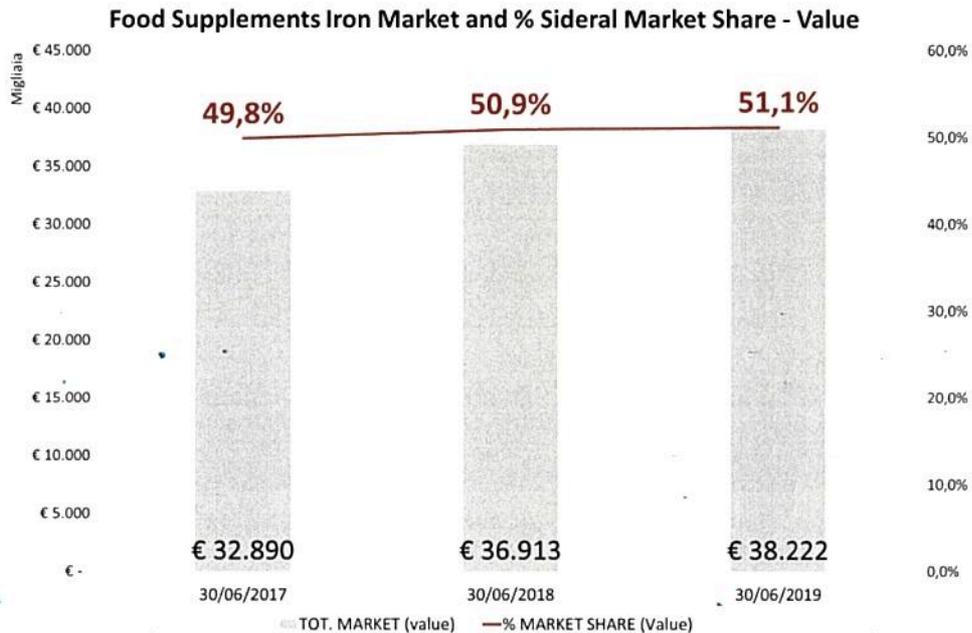
1.5.2 Mercato del ferro

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 2019, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore superiore al 51% nel segmento Food Supplements e del 35% nel mercato complessivo.

Nel primo semestre 2019 il mercato Food Supplements ha registrato un incremento, in termini di valore, del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre la crescita registrata sul mercato complessivo è pari allo 0,8% dovuta alla flessione (-4,6%) del mercato del farmaco (Drug).

Nello stesso periodo di analisi l'incremento della linea Sideral©, pari al 4%, 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)⁵.

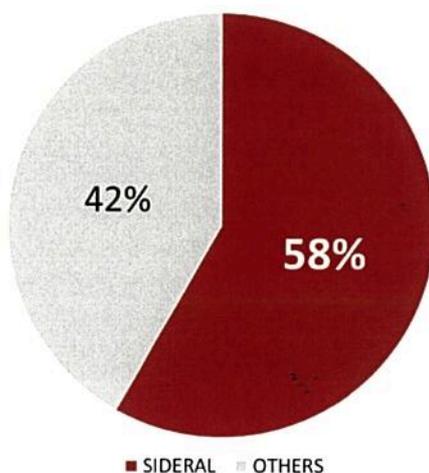


⁵ Fonte : Dati IQVIA

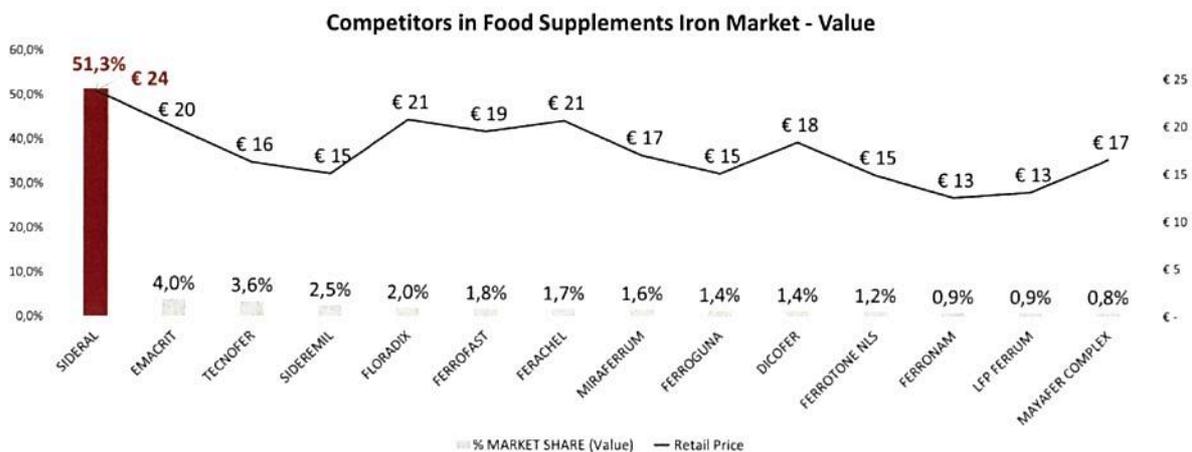
Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral© abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

La linea Sideral© nel primo semestre 2019 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



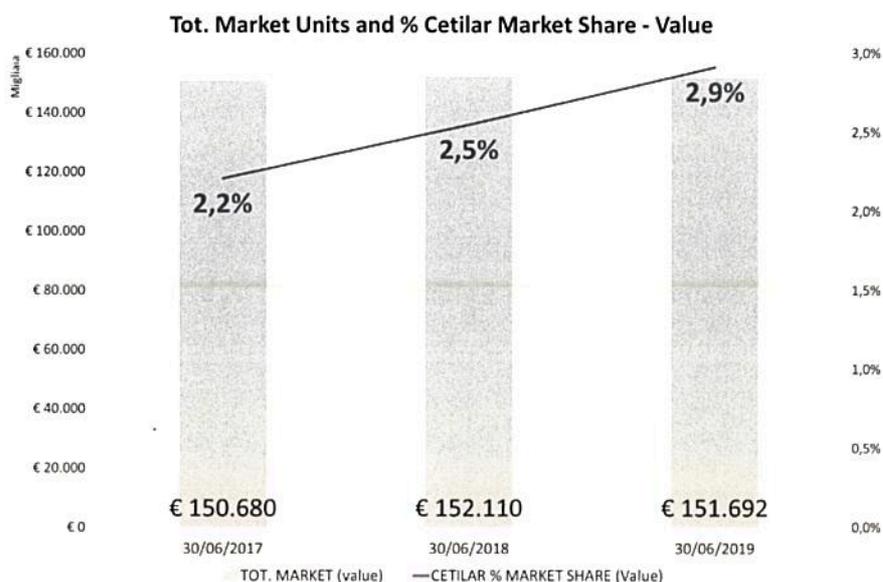
Scendendo nel dettaglio e confrontando i diversi attori che operano nel segmento degli integratori del ferro in termini di quote di mercato e di prezzo medio di vendita, i diretti competitors dei Sideral© hanno quote di mercato molto più contenute (il secondo Competitor ha un market share di quasi 13 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.



1.5.3 Mercato degli antidolorifici topici

Nell'ambito del mercato degli antidolorifici topici la linea Cetilar registra una significativa crescita, con ulteriori importanti prospettive di sviluppo per gli esercizi futuri.

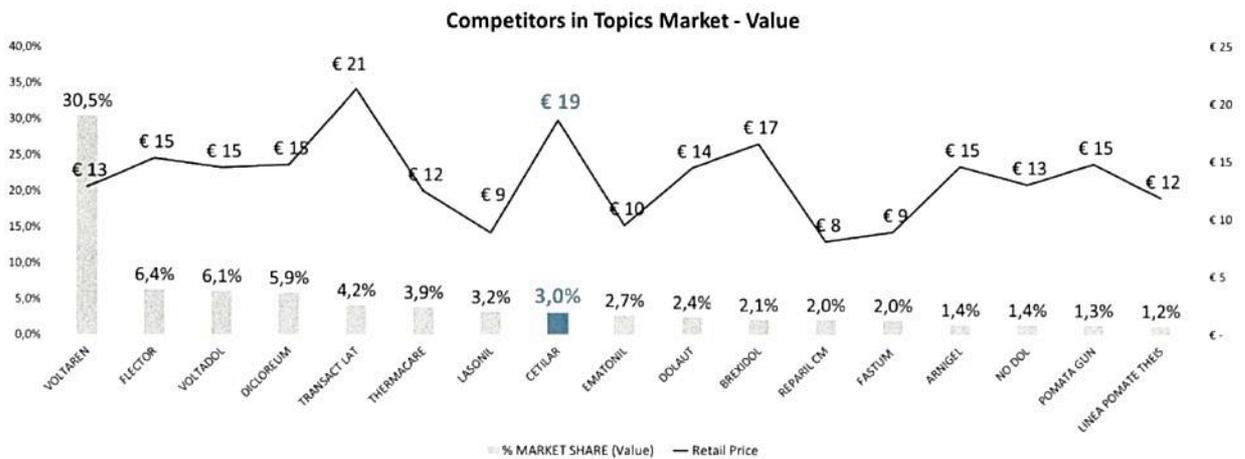
Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore) in relazione al mercato di riferimento⁶.



In un contesto di mercato in lieve decrescita (-0,3%) tra primo semestre 2019 e 2018 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la linea Cetilar registra una crescita a valore del 14%, aumentando la propria quota di mercato (che passa dal 2,5% al 2,9%, raggiungendo, in particolare, una quota di mercato del 3% nel II trimestre) e confermando l'efficacia e la qualità dei suoi prodotti.

⁶ Fonte : Dati IQVIA

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



1.6 ESPOSIZIONE DEL GRUPPO A RISCHI ED INCERTEZZE

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

1.6.1 RISCHI ESTERNI

1.6.1.1 RISCHI LEGATI AL CONTESTO MACROECONOMICO E GEOPOLITICO

Il Gruppo Pharmanutra ha proseguito nella propria visione strategica diversificando le sue attività a livello internazionale, in particolare nei mercati dell'area asiatica dove i tassi di crescita di tali economie si mantengono comunque elevati.

Con riguardo alla decisione della Gran Bretagna di uscire dalla Comunità Europea (Brexit), il Gruppo non operando in tale mercato, ne considera irrilevanti gli effetti, sia sulle vendite globali che sulla sua redditività.

1.6.1.2 RISCHI CONNESSI AL COMPORTAMENTO D'ACQUISTO DEL CONSUMATORE

Il successo del Gruppo dipende dalla sua capacità di proporre prodotti che siano in grado di migliorare la qualità di vita e soddisfare le esigenze dei consumatori. Mantenere elevati contenuti qualitativi unitamente ad una accurata azione di divulgazione scientifica con riferimento alla gamma prodotti, è un elemento essenziale per il mantenimento del vantaggio competitivo del Gruppo.

Attraverso focus group, concept e product test, investimenti in attività di ricerca e sviluppo, il Gruppo cerca di rinnovare e migliorare costantemente la propria gamma prodotti.

1.6.1.3 RISCHI DI MERCATO

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

1.6.2 RISCHI FINANZIARI

1.6.2.1 RISCHIO DI CREDITO

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 credito sul mercato italiano è riferito principalmente a posizioni clienti di 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.

1.6.2.2 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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.

1.6.2.3 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il Gruppo è moderatamente esposto ai potenziali rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse sui mutui a tasso variabile in essere.

A tutela del rischio derivante dall'incremento dei tassi di interesse bancari sui mutui sono stati sottoscritti due contratti di interest rate swap a copertura della variazione dei tassi di interessi.

Il Gruppo inoltre è esposto al rischio di variazione dei tassi di interesse sulle attività finanziarie detenute in portafoglio che è da considerarsi basso trattandosi di strumenti finanziari prevalentemente a tasso fisso.

1.6.2.4 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.

1.6.2.5 RISCHI LEGATI A CONTENZIOSO

Alla data della presente relazione non sussistono contenziosi.

1.7 INFORMAZIONI RELATIVE ALLE RELAZIONI CON IL PERSONALE E AMBIENTE

Personale

Si precisa che il Gruppo, alla data di riferimento della presente Relazione e successivamente alla stessa, 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 il Gruppo, alla data di riferimento della presente Relazione e successivamente alla stessa, 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;

1.8 ATTIVITA DI RICERCA E SVILUPPO

Nel primo semestre 2019 l'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo si è svolta in continuità con gli esercizi precedenti.

1.9 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.

1.10 ALTRE INFORMAZIONI

Azioni Proprie

Pharmanutra S.p.A. non possiede azioni proprie o azioni o quote di società controllanti, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Sedi secondarie

Il Gruppo non si avvale di sedi secondarie. La capogruppo e la controllata Alesco hanno un'unità operativa a Montacchiello (Pisa).

1.11 FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

A seguito del superamento nel corso dell'esercizio 2018 dei parametri di cui all'art. 2-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 e s.m.i. – la Società ha acquisito, a decorrere dal 1° gennaio 2019, la qualifica di emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante. In conseguenza di ciò, Pharmanutra S.p.A. si qualifica quale “emittente sottoposto a regime intermedio” (ESRI) ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010 ed è soggetta alla relativa disciplina.

A partire dal mese di marzo la controllata Alesco ha variato il Contratto Collettivo applicato ai rapporti di lavoro dipendente passando dal contratto del commercio a quello delle aziende farmaceutiche, già applicato dalle altre aziende del Gruppo.

Nel mese di aprile il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ed il Codice Etico di Pharmanutra S.p.A con l'intento di perseguire le seguenti principali finalità:

- determinare, in tutti coloro che operano per conto di Pharmanutra nell'ambito di “attività sensibili” (ovvero di quelle nel cui ambito, per loro natura, possono essere commessi i reati di cui al Decreto), la consapevolezza di poter incorrere, in caso di violazione delle disposizioni impartite in materia, in conseguenze disciplinari e/o contrattuali, oltre che in sanzioni penali e amministrative comminabili nei loro stessi confronti;
- ribadire che tali forme di comportamento illecito sono fortemente condannate, in quanto le stesse anche nel caso in cui la società fosse apparentemente in condizione di trarne vantaggio sono comunque contrarie, oltre che alle disposizioni di legge, anche ai principi etici ai quali la società intende attenersi nell'esercizio dell'attività aziendale;

- consentire alla società, grazie ad un'azione di monitoraggio sulle aree di attività a rischio, di intervenire tempestivamente, al fine di prevenire o contrastare la commissione dei reati stessi e sanzionare i comportamenti contrari al proprio modello.

Per le controllate Junia Pharma ed Alesco si prevede l'applicazione del modello di organizzazione, gestione e controllo e del codice etico entro la fine dell'esercizio.

Nello stesso mese si è verificata un'operazione di acquisizione da parte di Andrea Lacorte, Roberto Lacorte e Beda S.r.l. di un pacchetto di azioni Pharmanutra complessivamente rappresentative del 4,54% del relativo capitale sociale, precedentemente di titolarità di Gianni Lazzarini. Le azioni oggetto di acquisizione restano soggette a lockup, in continuità con gli impegni assunti dai soci storici di Pharmanutra con IPO Challenger 1 S.p.A.

Nella stessa data si è incrementata la presenza di investitori istituzionali nel capitale della Capogruppo mediante la cessione di azioni Pharmanutra (pari complessivamente al 3,51% del capitale) da parte di Gianni Lazzarini e di Vertigo Partners S.r.l. attraverso operazioni di reverse book building.

Nel mese di giugno è stata presentata alla rete commerciale esterna la nuova strategia organizzativa che mira ad una maggiore specializzazione e capillarità nei diversi ambiti di applicazione finalizzata a potenziare ulteriormente le performance del Gruppo sul territorio nazionale.

1.12 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2019

Nel mese di luglio è stata annunciata la prosecuzione dell'accordo di sponsorizzazione con il marchio Cetilar© come main sponsor del Parma Calcio 1913 anche per la stagione sportiva 2019-2020; una vera e propria collaborazione a 360°, che si sviluppa anche in ambito scientifico con iniziative di successo come i convegni dedicati alla medicina sportiva e alla nutrizione co-organizzati annualmente allo Stadio Tardini insieme allo staff medico della società ducale.

Alla fine di luglio è stato formalizzato l'atto di acquisto di un complesso immobiliare al prezzo di Euro 2,8 milioni. L'immobile, situato a Pisa, è destinato ad ospitare la nuova sede del Gruppo, oltre allo stabilimento di produzione e al centro Ricerca e Sviluppo. L'acquisto dell'immobile, che sarà oggetto di ristrutturazione, è stato effettuato utilizzando la liquidità disponibile e risponde alle necessità derivanti dall'incrementata struttura del Gruppo oltre a permettere un più stretto controllo delle tecnologie utilizzate per la produzione delle soluzioni sucrosomiali consentendo inoltre la riduzione dei tempi della ricerca e sviluppo di nuovi prodotti.

Si rammenta che nel mese di novembre 2018 è stato stipulato un contratto preliminare per l'acquisto di un terreno in località Montacchiello. A seguito dell'acquisto del complesso immobiliare di cui sopra le parti hanno deciso di non dare esecuzione al contratto per il quale era stata pagata una caparra confirmatoria



dell'importo di Euro 330 mila. Sono in fase di definizione accordi con la parte venditrice del terreno, un'impresa di costruzioni, per imputare la caparra ricevuta in acconto su un futuro contratto di appalto per l'esecuzione dei lavori di ristrutturazione.

1.13 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In relazione all'andamento della gestione, l'andamento positivo 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 nel mercato italiano una quota di mercato superiore al 51%, e a incrementare le quote di mercato per quanto riguarda i prodotti a marchio Cetilar®, Ultramag® ed Apportal®. Proseguirà il processo di sviluppo internazionale intrapreso, con particolare riferimento al mercato europeo, asiatico e statunitense.

Pisa 16/09/2019

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente



(Andrea Lacorte)

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 GIUGNO 2019

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



PROSPETTI CONTABILI



Gruppo Pharmanutra - Stato Patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2019	31/12/2018
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		8.727.986	7.317.507
Immobilizzazioni materiali	7.1.1	2.041.749	965.695
Immobilizzazioni immateriali	7.1.2	4.855.320	4.729.133
Partecipazioni	7.1.3	253.700	253.700
Attività finanziarie non correnti	7.1.4	213.657	208.280
Altre attività non correnti	7.1.5	1.052.644	671.213
Imposte anticipate	7.1.6	310.916	489.485
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		32.962.378	34.156.117
Rimanenze	7.2.1	2.144.200	2.149.425
Disponibilità liquide	7.2.2	10.248.917	14.968.178
Attività finanziarie correnti	7.2.3	4.373.831	864.601
Crediti commerciali	7.2.4	13.477.603	12.977.053
Altre attività correnti	7.2.5	2.444.445	1.670.931
Crediti tributari	7.2.6	273.382	1.525.928
<u>Attività detenute per la vendita</u>		-	-
TOTALE ATTIVO		41.690.364	41.473.624
<u>STATO PATRIMONIALE</u>	Note	30/06/2019	31/12/2018
<u>PATRIMONIO NETTO:</u>	7.3.1	23.568.644	24.442.354
Capitale sociale		1.123.098	1.123.098
Riserva legale		224.620	224.620
Altre Riserve		18.352.514	14.637.179
Riserva IAS 19		(85.789)	(7.917)
Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)		43.622	(23.050)
Riserva FTA		(69.073)	(69.073)
Utile (perdita) dell'esercizio		3.979.652	8.557.497
Capitale e riserve di terzi		-	-
Utile (perdita) competenza di terzi		-	-
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		4.733.474	4.062.365
Passività finanziarie non correnti	7.4.1	2.060.939	1.830.753
Fondi per rischi ed oneri	7.4.2	671.339	539.075
Fondi per benefits	7.4.3	2.001.196	1.692.537
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		13.388.246	12.968.906
Passività finanziarie correnti	7.5.1	3.015.523	3.511.399
Debiti commerciali	7.5.2	6.669.431	6.665.918
Altre passività correnti	7.5.3	1.108.818	1.787.157
Debiti tributari	7.5.4	2.594.474	1.004.432
<u>Passività detenute per la vendita</u>		-	-
TOTALE PASSIVO		41.690.364	41.473.624

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO	Note	30/06/2019	30/06/2018
<u>A) RICAVI</u>		25.115.793	22.050.457
Ricavi netti	7.6.1	24.997.644	22.008.034
Altri ricavi	7.6.2	118.149	42.423
<u>B) COSTI OPERATIVI</u>		18.795.519	16.559.986
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	7.7.1	1.290.494	1.499.195
Variazione delle rimanenze	7.7.2	5.226	(181.679)
Costi per servizi	7.7.3	15.491.653	13.586.760
Costi del personale	7.7.4	1.623.736	1.403.707
Altri costi operativi	7.7.5	384.410	252.003
<u>(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO</u>		6.320.274	5.490.471
C) Ammortamenti e svalutazioni		475.204	327.446
<u>(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO</u>		5.845.070	5.163.025
<u>D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]</u>		(5.268)	(28.302)
Ricavi finanziari	7.8.1	28.219	1.935
Costi finanziari	7.8.2	(33.487)	(30.237)
<u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)</u>		5.839.802	5.134.723
Imposte	7.10	(1.860.150)	(1.569.927)
Utile/Perdita dell'esercizio di terzi		-	-
Utile/Perdita dell'esercizio del gruppo		3.979.652	3.564.796

* Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		30/06/2019	30/06/2018
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		3.979.652	3.564.796
Utile (perdite) da applicazione IAS		(12.875)	4.131
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO COMPLESSIVO		3.966.777	3.568.927



Gruppo Pharmanutra - Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva Valut. Strum. Fin.ri(FVOCI)	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)
Altre variazioni			3	1	(23)			(19)
Utile (perdita) dell'esercizio							8.557	8.557
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018	1.123	225	14.637	(8)	(23)	(69)	8.557	24.442
Destinazione risultato			8.557				(8.557)	0
Distribuzione dividendi			(4.840)					(4.840)
Altre variazioni			(2)	(78)	67			(13)
Utile (perdita) dell'esercizio							3.980	3.980
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2019	1.123	225	18.352	(86)	44	(69)	3.980	23.569

Gruppo Pharmanutra - Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

	30/6/2019	30/06/2018	31/12/2018
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	3.981.576	3.564.796	8.557.497
COSTI / RICAVI NON MONETARI			
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	475.204	327.446	661.662
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	84.625	59.603	148.527
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE			
Variazione fondi per rischi ed oneri	132.265	79.283	128.124
Variazione fondi per benefits ai dipendenti	224.033	157.040	343.887
Variazione rimanenze	5.227	(181.679)	(270.927)
Variazione crediti commerciali	(500.050)	(1.691.190)	(2.892.852)
Variazione altre attività correnti	(773.515)	(1.239.333)	(1.264.865)
Variazione crediti tributari	1.306.267	(99.037)	(1.349.127)
Variazione altre passività correnti	(678.338)	(279.742)	506.500
Variazioni debiti commerciali	3.514	1.361.790	1.805.845
Variazione debiti tributari	1.536.321	1.449.074	61.829
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	5.797.129	3.508.051	6.436.100
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(890.978)	(475.869)	(798.809)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti	(202.862)	(276.377)	(479.483)
Incrementi/(decrementi) altre passività non correnti	0	0	0
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie correnti	(3.509.230)	0	(864.601)
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie non correnti	(5.376)	0	104.489
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(4.608.446)	(752.246)	(2.038.404)
Aumento capitale sociale con sovrapprezzo	0	0	0
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(12.875)	4.917	(18.753)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(4.840.489)	(3.194.722)	(3.194.722)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	(298.877)	(564.648)	(1.156.725)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	(5.152.241)	(3.754.453)	(4.370.200)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	(3.963.558)	(998.648)	27.496
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a inizio esercizio	11.456.278	11.429.283	11.429.283
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	7.492.720	10.430.637	11.456.779
Totale disponibilità liquide	10.248.917	12.859.888	14.968.178
Totale passività finanziarie correnti	2.756.199	2.429.251	3.511.399
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	7.492.718	10.430.637	11.456.779



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 (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 2018 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2019. 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 2019 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 2018), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all’esercizio precedente (31 dicembre 2018).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2019 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.

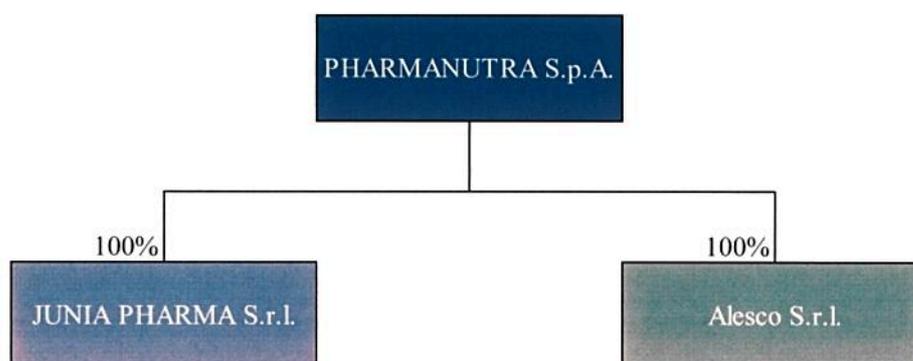
2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del "Gruppo" comprende il bilancio al 30 giugno 2019 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 2019.

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

Il Gruppo applica, per la prima volta, l'IFRS 16 Leases in qualità di locatario. L'IFRS16 può essere applicato retroattivamente a ciascun esercizio precedente presentato applicando lo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori (metodo retrospettivo completo) o retroattivamente contabilizzando l'effetto cumulativo alla data dell'applicazione iniziale (metodo retrospettivo modificato). Il Gruppo ha scelto di applicare il metodo retrospettivo modificato.

4.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2019

- IFRS 16 “Leasing”

Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 “Leasing” adottato dalla UE con Regolamento N.2017/1986 del 31 ottobre 2017. Questo nuovo principio ha sostituito lo IAS 17. Il nuovo principio applicazione che deve essere applicato a partire dagli esercizi che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2019 - stabilisce i criteri per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing/locazione e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing/locazione seguendo un unico modello contabile. In quest'ottica, alla data di inizio di una locazione, il locatario rileverà un'attività (tra le immobilizzazioni) che rappresenta il diritto di utilizzare il relativo asset durante la durata contrattuale, cioè il c.d. diritto d'uso, e al contempo una passività finanziaria relativa alla somma dei canoni di affitto attualizzati. Il locatario è tenuto a rilevare a conto economico gli interessi passivi figurativi sulla passività per il leasing e gli ammortamenti figurativi sul diritto d'uso. Viceversa, rispetto al regime contabile precedente, non vengono imputati a conto economico i canoni di leasing/locazione. Come risulta dalla tabella seguente, la prima applicazione dell'IFRS 16 al 30 giugno 2019 ha generato un ammontare di “Attività per diritti d'uso” pari a Euro 786 mila e un ammontare di “Passività per diritti d'uso” pari a Euro 788 mila con un effetto positivo sul Risultato Operativo Lordo di Euro 129 mila senza effetti significativi sul risultato ante imposte del periodo.



EFFETTO APPLICAZIONE IFRS 16	
Importi in €	30.6.19
DIRITTI D'USO	786.465
PASSIVITA FIN.RIE DIRITTI D'USO	788.387
CANONI LOCAZIONE	(129.300)
EFFETTO SU EBITDA	129.300
AMM.TI DIRITTI D'USO	127.097
EFFETTO SU EBIT	2.203
INTERESSI	4.125
EFFETTO SU RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.922)

- IFRS 9 “Strumenti finanziari”

Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IFRS 9 riguardo gli “Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa”. L’emendamento conferma che quando una passività finanziaria contabilizzata al costo ammortizzato viene modificata senza che questo comporti una de-recognition, il relativo utile o la perdita devono essere rilevati immediatamente a conto economico. L’utile o la perdita vengono misurati come differenza fra il precedente flusso finanziario ed il flusso rideterminato in funzione della modifica. Tale emendamento, applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019, non ha determinato un impatto significativo né sul bilancio né nell’informativa.

- IAS 28

Le modifiche emesse a ottobre 2017 chiariscono che la società deve applicare le disposizioni dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” alle partecipazioni non-correnti in imprese collegate e joint venture per le quali il metodo del patrimonio netto non è applicato. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto né sul bilancio né nell’informativa.

- Modifiche allo IAS 19: Modifica, Riduzione o Regolamento del Piano

Le modifiche allo IAS 19 sanciscono le regole di contabilizzazione nel caso in cui, durante il periodo di riferimento, si verifichi una modifica, una riduzione o un regolamento del piano. Le modifiche precisano che quando una modifica, una riduzione o un regolamento del piano avvengono durante l’esercizio, un’entità è tenuta a determinare il costo del servizio per il resto del periodo successivo alla modifica, riduzione o regolamento del piano, utilizzando le ipotesi attuariali di riferimento per rimisurare la passività (attività) netta per benefici definiti in modo che rifletta i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento. Un’entità è tenuta, inoltre, a determinare l’interesse netto per il periodo rimanente dopo la modifica del piano, riduzione o regolamento del piano: la passività (attività) netta per benefici definiti che riflette i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento; e il tasso di sconto

utilizzato per riparametrare la passività (attività) netta per benefici definiti. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato in quanto il Gruppo, nel periodo di riferimento, non ha registrato alcuna modifica, riduzione o regolamento dei piani.

- IFRIC 23

Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito", che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 è entrato in vigore il 1° gennaio 2019 e non ha un impatto né sul bilancio né nell'informativa.

- Emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23)

Nel mese di dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23).

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.

Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto né sul bilancio né nell'informativa.

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 2019 e pertanto non applicabili.

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di



assicurazione”. Il nuovo principio sostituirà l’IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2022.

- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 che forniscono chiarimenti circa la definizione di “materialità”. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all’IFRS 3 che modificano la definizione di “business”. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.

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

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 2018 e poste pari a 4,50% 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 30.6.19
Tasso di aumento delle retribuzioni	5,76%
Tasso di inflazione	2,00%
Tasso di attualizzazione TFR	0,733%

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 28.06.2019 (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 2018 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 2018 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 al 30.06.2019 è stato adottato un tasso flat dello 0,736% 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

Per l'informativa relativa alla gestione dei rischi si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.



7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

7.1 STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NON CORRENTE

7.1.1) Immobilizzazioni materiali	2.042
--	--------------

(in migliaia di euro)	Costo storico al 30/06/2019	Fondo ammort. al 30/06/2019	Valore netto 30/6/2019
Terreni e fabbricati	631	388	243
Impianti e macchinari	114	40	74
Attrezzature industriali e commerciali	17	17	(0)
Altri beni	1.662	724	938
Diritti d'uso	914	127	787
TOTALE	3.338	1.296	2.042

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 31/12/2018	Rivalutaz. Svalutaz.	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Costo storico al 30/06/2019
Terreni e fabbricati	612			19			631
Impianti e macchinari	78			36			114
Attrezzature industriali e commerciali	17						17
Altri beni	1.467			597	(402)		1.662
Diritti d'uso	0			914			914
TOTALE	2.174	0	0	1.566	(402)	0	3.338

(in migliaia di euro)	Fondo ammort. al 31/12/2018	Rivalutaz. Svalutaz.	Var. area cons.	Utilizzi	Amm.	Altro	Fondo ammort. al 30/06/2019
Terreni e fabbricati	338				3	47	388
Impianti e macchinari	33				7		40
Attrezzature industriali e commerciali	17				0		17
Altri beni	820			(219)	123		724
Diritti d'uso	0				127		127
TOTALE	1.208	0	0	(219)	260	47	1.296

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali sostenuti nel corso del primo semestre del 2019 dal Gruppo sono pari a 652 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente all'acquisto di mobili e arredi per gli uffici di Montacchiello, dove a partire dal mese di marzo sono stati trasferite alcune funzioni aziendali e all'acquisto di autovetture in uso al management e alla forza vendita.

Per effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16 sono stati contabilizzati Euro 914 mila di Diritti d'uso che rappresentano il valore attuale dei contratti di locazione in essere alla data del 30 giugno e Euro 127 mila di ammortamento del semestre ad essi correlato.

7.1.2) Immobilizzazioni immateriali	4.855
--	--------------

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 31/12/18	Rivalutaz. Svalutaz.	Acquisiz.	Decrem.	Amm.	Altro	Saldo al 30/06/2019
Costi di sviluppo	26				(13)		13
Diritti di brevetto industriale	283		33		(32)		284
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.355		74		(48)		1.381
Avviamento	2.750						2.750
Altre immobilizzazioni immateriali	27		20		(59)	47	35
Immobilizzazioni in corso e acconti	288		104				392
TOTALE	4.729	0	231	0	(152)	47	4.855

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. L'incremento della voce Immobilizzazioni in corso si riferisce a progetti di ricerca in corso di svolgimento e a software aziendali in corso di implementazione.

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.

Si segnala che nel primo semestre 2019 non sono emersi indicatori di impairment (trigger events).

7.1.3) Partecipazioni	254
------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Attività finanziarie non correnti (titoli Red Lions S.p.A.)	254	254	0
TOTALE	254	254	0

L'importo relativo alla voce "Attività finanziarie non correnti (titoli)" include Euro 250 mila 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 partecipazioni.

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	214
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Depositi cauzionali	123	123	0
Anticipazioni	91	85	6
TOTALE	214	208	6

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 parte correlata 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 85 migliaia di Euro.

7.1.5) Altre attività non correnti	1.053
---	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Altri crediti verso altri	1.053	671	382
TOTALE	1.053	671	382

L’importo rappresenta il valore dei premi pagati al 30 giugno 2019 relativamente alla polizza sottoscritta per il Trattamento di Fine Mandato degli amministratori. L’incremento si riferisce al premio pagato nel corso del semestre.

7.1.6) Imposte anticipate	311
----------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/18	Incem.	Decrem.	Altro	Saldo al 30/06/2019
Accant. fondo svalutazione crediti non fiscale	110	13		(1)	122
Accant. rischi contenziosi legali	0				0
Altro	71	18			89
Fondo TFR	50	4			54
Fondo Indennità suppletiva di clientela	(11)	9	(4)		(6)
Fondo ammortamento	(43)		(11)		(54)
Accant. fondo per svalutazione magazzino	84	18		4	106
Compensi organi sociali	228	0	(228)		0
TOTALE	489	62	(243)	3	311

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	2.144
-------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	317	268	49
Prodotti finiti e merci	1.827	1.881	(54)
TOTALE	2.144	2.149	(5)

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto del fondo accantonato per l'importo di 380 mila Euro (euro 320 mila al 31 dicembre 2018) a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

7.2.2) Disponibilità liquide	10.249
-------------------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Depositi bancari e postali	10.215	14.945	(4.730)
Assegni	29	17	12
Denaro e valori in cassa	5	6	(1)
TOTALE	10.249	14.968	(4.719)

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 2019.

7.2.3) Attività finanziarie correnti	4.374
---	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Strumenti finanziari (Obbligazioni)	1.860	855	1.005
Strumenti finanziari (Fondi comuni)	2.510	0	2.510
Altre	4	10	(6)
TOTALE	4.374	865	3.509

La voce Strumenti finanziari rappresenta un investimento temporaneo di parte della liquidità aziendale effettuato mediante un mandato di gestione individuale conferito ad Azimut Capital Management S.g.r.. Ai sensi di detto mandato sono state sottoscritte obbligazioni e quote di fondi di investimento di emittenti con adeguato rating. Al 30.06.2019 dal raffronto con il valore di mercato emerge una plusvalenza di Euro 45 mila, relativa alla componente obbligazionaria considerata dal Gruppo secondo il modello "Hold to collect & sell" di gestione degli strumenti finanziari, che è stata contabilizzata, sulla base del criterio di

valutazione previsto dall' IFRS 9 per tale categoria, ad una riserva del patrimonio netto ed una minusvalenza di Euro 1.000 relativa alla valutazione delle quote dei fondi comuni che è stata imputata al conto economico. Le valutazioni successive al 30.6 degli strumenti finanziari non evidenziano perdite di valore.

7.2.3) Crediti commerciali	13.478
-----------------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Crediti verso Clienti Italia	9.249	7.733	1.516
Crediti verso Clienti Altri paesi	1.482	2.389	(907)
Altri Crediti (s.b.f.)	3.388	3.454	(66)
Fatture da emettere	18	0	18
Fondo svalutazione crediti	(659)	(599)	(60)
TOTALE	13.478	12.977	501

La variazione più rilevante si riferisce all'incremento dei crediti verso Clienti Italia ed è correlata all'aumento dell'attività commerciale del semestre e alle politiche commerciali che caratterizzano il periodo (ordini ferie). Anche la variazione dei crediti esteri è da porre in relazione alle dinamiche commerciali.

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 2019, risulta essere la seguente:

Movimentazione Fondo svalutazione Crediti

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019
Saldo iniziale	(599)
Utilizzo dell'esercizio	0
Accantonamento dell'esercizio	(60)
Saldo finale	(659)



7.2.4) Altre attività correnti	2.444
---------------------------------------	--------------

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

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Crediti verso soci per indennizzo	454	769	(315)
Crediti verso il personale dipendente	0	5	(5)
Anticipi	355	432	(77)
Caparre	350	330	20
Ratei e Risconti attivi	1.245	100	1.145
Altri crediti	40	35	5
TOTALE	2.444	1.671	773

La voce Crediti verso soci per indennizzo rappresenta il residuo del credito vantato dalla Pharmanutra nei confronti dei soci preesistenti alla data di quotazione per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati per la definizione del contenzioso fiscale riferito agli esercizi 2013,2014 e 2015 in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezzone prima, capitolo 16 paragrafo 16.1.

La voce “Risconti attivi” si riferisce quasi esclusivamente ai costi di marketing con competenza annuale ma con manifestazione finanziaria avvenuta nel primo semestre. Al 30.6.18 i risconti relativi ai costi di marketing ammontavano a Euro 1.300 migliaia.

La voce “Anticipi” è composta principalmente da crediti verso agenti per anticipi, pari a 281 migliaia di euro (euro 278 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. Il residuo si riferisce ad anticipi corrisposti a fornitori.

7.2.5) Crediti tributari	273
---------------------------------	------------

I “Crediti tributari” sono rappresentati dalle seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Imposta sul valore aggiunto	273	239	34
Crediti per bonus fiscali spese R&S	0	1.287	(1.287)
TOTALE	273	1.526	(1.253)

Nel corso del semestre è stato interamente utilizzato il credito di imposta contabilizzato al 31 dicembre 2018.



7.3 STATO PATRIMONIALE: PATRIMONIO NETTO

7.3.1) Patrimonio netto	23.569
--------------------------------	---------------

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 Valut. Strum. Fin.ri(FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018	1.123	225	14.637	(8)	(23)	(69)	8.557	24.442
Destinazione risultato			8.557				(8.557)	0
Distribuzione dividendi			(4.840)					(4.840)
Altre variazioni			(2)	(78)	67			(13)
Utile (perdita) dell'esercizio							3.980	3.980
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2019	1.123	225	18.352	(86)	44	(69)	3.980	23.569

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'eserc.	Patrimonio netto
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo	3.925	20.624
<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)	1.127	3.278
- Avviamento	0	2.750
<i>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra le società del Gruppo:</i>		
- Annullamento dividendi infragruppo	(1.011)	0
- Eliminazione plusvalenze o minusvalenze da cessioni interne	(61)	(282)
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo	3.980	23.569
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi		
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Bilancio Consolidato	3.980	23.569

7.4 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO NON CORRENTE

7.4.1) Passività finanziarie non correnti	2.061
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Debiti verso banche	1.518	1.818	(300)
Debiti verso altri finanziatori	14	13	1
Debiti per diritti d'uso non correnti	529	0	529
TOTALE	2.061	1.831	230

I debiti verso banche sono rappresentati dalla quota scadente oltre 12 mesi dei finanziamenti passivi

contratti dalle società del Gruppo. I debiti scadenti entro un anno sono classificati nella voce “Passività finanziarie correnti” (si rimanda al paragrafo 7.5.1).

I debiti per diritti d’uso non correnti rappresentano l’importo attualizzato scadente oltre l’esercizio dei contratti di locazione in essere ai sensi dell’IFRS 16.

Di seguito si riporta la ripartizione al 30/06/2019 dell’indebitamento suddiviso per società e per scadenza.

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/19	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
<i>- Debiti verso banche e altri fin.ri</i>			
Pharmanutra S.p.A.	3.512	2.441	1.071
Junia Pharma S.p.A.	544	83	461
Alesco S.p.A.	233	233	0
Totale	4.289	2.757	1.532
<i>- Diritti d'uso:</i>			
Pharmanutra S.p.A.	546	189	357
Junia Pharma S.p.A.	121	35	86
Alesco S.p.A.	121	35	86
Totale	788	259	529
Totale	5.077	3.016	2.061

7.4.2) Fondi per rischi ed oneri	671
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/18	Incem.	Decrem.	Altri	Saldo al 30/06/2019
Contenziosi legali e rischi contrattuali	2				2
Indennità suppletiva di clientela	537	193	(37)	(24)	669
TOTALE	539	193	(37)	(24)	671

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 2 migliaia di Euro;
- Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita in considerazione dell’articolo 1751 del Codice Civile e dell’Accordo economico collettivo vigente che prevede 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) il cui

effetto è riportato alla voce Altri movimenti.

7.4.3) Fondi per benefits	2.001
----------------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/18	Accant.	Pagamenti	Altri	Saldo al 30/06/2019
Fondo TFM amministratori	1.053	166			1.219
Fondo TFR	640	85	(21)	78	782
TOTALE	1.693	251	(21)	78	2.001

I Fondi per benefits si riferiscono a:

- Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori. L'importo accantonato, pari a 166 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 2019.
- 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) il cui effetto è riportato alla voce Altri movimenti.

7.5 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO CORRENTE

7.5.1) Passività finanziarie correnti	3.016
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Debiti verso banche per conti correnti passivi	1.892	2.358	(466)
Debiti verso banche per mutui	865	1.154	(289)
Debiti per diritti d'uso	259	0	259
TOTALE	3.016	3.512	(496)

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	6.669
----------------------------------	--------------

I debiti commerciali sono dettagliati come indicato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Debiti verso Fornitori Italia	5.775	6.234	(459)
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	367	213	154
Acconti	527	219	308
TOTALE	6.669	6.666	3

7.5.3) Altre passività correnti	1.109
--	--------------

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

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Debiti per salari e stipendi	492	316	176
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	371	295	76
Debiti verso amministratori e sindaci	145	1.062	(917)
Ratei e Risconti passivi	40	6	34
Fondo TFR agenti e rappresentanti	61	108	(47)
TOTALE	1.109	1.787	(678)

La variazione della voce Debiti verso amministratori e sindaci risente della mancata rilevazione della parte variabile dei compensi riconosciuti agli Amministratori determinabile esclusivamente alla fine dell'esercizio.

7.5.4) Debiti tributari	2.594
--------------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/18	Differenza
Imposta sul valore aggiunto	0	(54)	54
Imposte sul reddito (Ires e Irap)	2.250	568	1.682
Altri debiti di imposta	344	490	(146)
TOTALE	2.594	1.004	1.590

L'incremento della voce Imposte sul reddito deriva dalla contabilizzazione delle imposte di competenza del periodo.

7.6 CONTO ECONOMICO: RICAVI

7.6.1) Ricavi netti	24.998
----------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Ricavi per vendite	24.998	22.008	2.990
TOTALE	24.998	22.008	2.990

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 2019 la linea di business diretta ha rappresentato circa il 77% del fatturato totale, in linea con il 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.

Alesco 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 2019 circa il 23% del fatturato totale, registrando una crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di circa il 16%.



7.6.2) Altri ricavi e proventi	118
---------------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Altri ricavi	91	42	48
Rimborsi assicurativi	27	-	27
Totale complessivo	118	42	76

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	1.290
--	--------------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Costi per prodotti finiti	846	1.012	(166)
Costi per materie prime	177	267	(90)
Altri costi	267	220	47
Totale complessivo	1.290	1.499	(209)

7.7.2) Variazione delle rimanenze	5
--	----------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Materie prime, parti di ricambio mat. Consumo	(49)	(185)	137
Valore Iniziale	450	371	80
Valore Finale	(499)	(556)	57
Prodotti finiti	54	4	50
Valore Iniziale	2.311	1.927	384
Valore Finale	(2.257)	(1.924)	(333)
Totale complessivo	5	(182)	187

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

7.7.3) Costi per servizi	15.492
---------------------------------	---------------

I Costi per servizi hanno registrato un incremento pari a 1.905 migliaia di Euro. Si rimanda alla tabella seguente per il dettaglio delle movimentazioni.



(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Marketing	2.803	2.017	786
Produzione e logistica	4.103	3.260	843
Struttura	1.190	1.003	186
Scientifici	309	349	(40)
IT	148	152	(4)
Commerciale e Rete	4.365	4.140	224
Organi sociali	2.487	2.458	29
Affitti e locazioni	7	128	(122)
Finanziari	80	79	1
TOTALE	15.492	13.587	1.905

L'incremento della voce Commerciale e Rete e della voce Produzione e logistica generato dall'incremento delle vendite che si è verificato rispetto al primo semestre 2018. La crescita del costo della rete commerciale è in linea con gli obiettivi strategici del gruppo previsti per l'anno 2019.

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

7.7.4) Costi del personale	1.624
-----------------------------------	--------------

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

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Altri costi del personale	3	13	(11)
Benefits ai dipendenti	85	48	37
Oneri sociali	360	321	39
Salari e stipendi	1.177	1.022	155
Totale complessivo	1.624	1.404	220

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente. L'incremento rispetto al periodo precedente deriva dall'adeguamento della struttura organizzativa ai maggiori volumi di attività.

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

	30.6.2019	30.6.2018
Dirigenti	2	2
Impiegati	48	42
Operai	1	1
Totale	51	45

7.7.5) Altri costi operativi	384
-------------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Altre imposte e tasse	53	37	16
Altre perdite	27	5	22
Altri costi	274	191	83
Multe e penalità	-	4	(4)
Perdita su crediti inesigibili	-	3	(3)
Quote associative	31	12	19
Sopravvenienze passive	-	1	(1)
Totale complessivo	384	252	132

CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI

7.8.1) Ricavi finanziari	28
---------------------------------	-----------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Interessi attivi su obbligazioni	28	0	28
Differenze cambio attive realizzate	0	2	(2)
Totale complessivo	28	2	26

7.8.2) Costi finanziari	33
--------------------------------	-----------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Altri oneri finanziari	7	4	3
Differenze cambio attive realizzate	0	(0)	1
Interessi passivi su conti bancari passivi	6	4	2
Interessi passivi su finanziamenti bancari	20	22	(2)
Perdite di cambio realizzate	0	1	(1)
Totale complessivo	33	30	3

7.8 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO

7.9) Imposte	(1.860)
---------------------	----------------

(in migliaia di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Differenza
Imposte anticipate	(179)	(56)	(123)
Imposte dirette sul reddito di impresa	(1.682)	(1.514)	(167)
Totale complessivo	(1.860)	(1.570)	(290)

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 espresse in Stato Patrimoniale.

8. ALTRE INFORMAZIONI

I compensi relativi al primo semestre 2019 spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, alla società di revisione sono i seguenti:

- Amministratori: 2.346 migliaia di euro
- Collegio Sindacale: 35 migliaia di euro
- Società di revisione: 34 migliaia di euro.

9. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2019

Per quanto riguarda gli ulteriori eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2019, 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 2019 ed economico per il primo semestre 2019 è rappresentato nella tabella seguente:

Parti correlate - situazione patrimoniale - finanziaria (Euro/000)

Parti correlate - situazione patrimoniale - finanziaria (Euro/000)	30-giu-19
a) Società partecipate	
debiti	0
crediti	0
b) Amministratori e sindaci della Capogruppo e delle controllate e dirigenti strategici	
debiti	1.499
crediti	352
Immobilizzazioni	0
c) Stretti familiari dei soggetti b)	
debiti	0
crediti	1
Immobilizzazioni	0
e) Società collegate ai soggetti b) e c)	
debiti	117
crediti	190
Diritti d'uso	794
Passività finanziarie per diritti d'Uso	719

Parti correlate - conto economico - finanziaria (Euro/000)

Parti correlate - conto economico - finanziaria (Euro/000)	30-giu-19
a) Società partecipate	
costi per servizi	0
b) Amministratori e sindaci della Capogruppo e delle controllate e dirigenti strategici	
costi per servizi	2.198
c) Stretti familiari dei soggetti b)	
costi per servizi	5
e) Società collegate ai soggetti b) e c)	
costi per servizi	341
Ammortamento diritti d'uso	113
Interessi passivi	4

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 2019, 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.

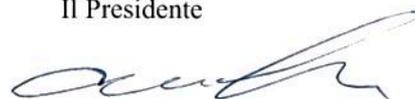


Le società del Gruppo hanno stabilito la propria sede sociale ed operativa in immobili di proprietà di Solida S.r.l., facente capo ad alcuni soci della Capogruppo; le società del Gruppo pagano un canone di locazione ed hanno versato a Solida S.r.l. somme a titolo di deposito cauzionale e anticipazione.

Pisa, 16/09/2019

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente



(Andrea Lacorte)

●●● | PharmaNutra

JUNIA  PHARMA

 ALESCO



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



Pharmanutra S.p.A.

*Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2019*

VCPC/AMRC/lsmc - RC062822019BD0316



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Pharmanutra S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni 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 2019. 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 2019, 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, 19 settembre 2019

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio
Socio