

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Giugno 2020



I risultati raggiunti nel primo semestre ci confortano molto. Nonostante la flessione del mercato pharma a causa della pandemia, i dati e i trend di PharmaNutra si confermano positivi e in crescita. Non solo a livello economico, ma anche scientifico. Tra i tanti attestati conseguiti, di grande rilevanza il fatto che PharmaNutra continui a scalare posizioni nel ranking delle oltre 1.800 Società nutraceutiche che compongono il mercato nazionale, calcolata sui dati delle vendite al pubblico. Grazie alla solida struttura finanziaria e all'attuale posizione di mercato, possiamo proseguire senza indugi nel percorso di ampliamento del nostro business con uno sguardo più che positivo rivolto al futuro.

ANDREA LACORTE

Presidente

Questi risultati, insieme ai continui investimenti in ambito commerciale, scientifico e nelle risorse umane, rafforzano ancora di più le prospettive di sviluppo strategico del Gruppo a lungo termine. Nel momento in cui commentiamo i positivi dati del primo semestre, stiamo proseguendo nella realizzazione del nostro piano di sviluppo che avrà sempre come obiettivo l'ampliamento della rete distributiva, lo sviluppo di nuovi prodotti, il radicamento anche diretto in alcuni Paesi strategici. Il mercato degli integratori, così come quello dei topici, hanno grandi margini di crescita in Italia e nel mondo e il nostro lavoro quotidiano è volto a poter cogliere ogni opportunità per consolidare e incrementare l'affermazione di PharmaNutra a livello globale.

ROBERTO LACORTE

Vicepresidente e AD

La nostra storia

PharmaNutra S.p.A., costituita nel 2003 a Pisa, è specializzata nello sviluppo di complementi nutrizionali e dispositivi medici; in particolare, il Gruppo svolge attività di ricerca, progettazione, sviluppo e commercializzazione di prodotti proprietari e innovativi. Tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di Ferro Sucrosomiale®, costituiti dai prodotti della linea SiderAL®, e i prodotti destinati al ripristino della capacità articolare e di movimento nelle affezioni osteoarticolari, costituiti dalla linea Cetilar®.

PharmaNutra cura l'intero processo produttivo dalle materie prime al prodotto finito e possiede il know-how per gestire tutte le fasi dalla progettazione, alla formulazione e registrazione di un nuovo prodotto, al marketing e alla commercializzazione. Dal 2005, PharmaNutra sviluppa e commercializza direttamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, attraverso una rete esclusiva di Informatori Scientifico Commerciali (ISC) che presentano direttamente i prodotti alla classe medica.

Del Gruppo fanno parte le società PharmaNutra S.p.A. (la capogruppo), Alesco S.r.l., azienda produttrice e distributrice di materie prime (principi attivi) per l'industria farmaceutica, alimentare e dell'integrazione alimentare e Junia Pharma S.r.l., azienda per lo sviluppo e la distribuzione di farmaci, dispositivi medici, OTC e complementi nutrizionali con particolare riguardo all'area pediatrica. Il Gruppo, da luglio 2017 quotato sul mercato AIM in Borsa Italiana, ha sviluppato nel corso degli anni una precisa strategia nella gestione e produzione della proprietà intellettuale, fondata sulla gestione integrata di tutte le componenti: materie prime proprietarie, brevetti, marchi ed evidenze cliniche.

Il Gruppo distribuisce e vende i prodotti in Italia e all'estero. In Italia l'attività di vendita è svolta attraverso una rete di venditori composta da circa 180 Informatori Scientifico Commerciali, che si occupano dell'informazione scientifica alla classe medica e della commercializzazione in esclusiva dei prodotti PharmaNutra alle farmacie di tutto il territorio nazionale e attraverso clienti grossisti che riforniscono direttamente le farmacie, parafarmacie, corner. La figura degli ISC caratterizza un modello specifico ed innovativo di commercializzazione adottato dal Gruppo PharmaNutra in Italia dal 2009. L'espansione internazionale, iniziata solo nel 2014, ha portato il Gruppo ad essere presente già in 70 Paesi (situati in Europa, Asia, Americhe e Africa) attraverso 35 distributori selezionati con attenzione tra le migliori aziende farmaceutiche e nutraceutiche, che commercializzano in esclusiva di prodotto e territoriale.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 GIUGNO 2020

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)

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 2020

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

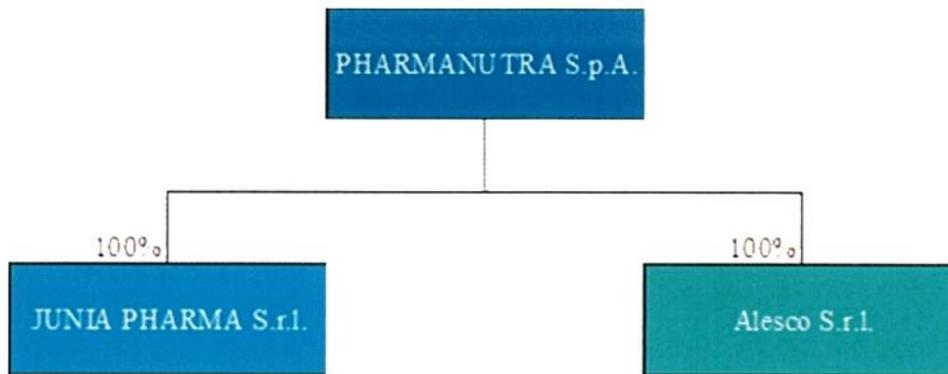
Importi in milioni di euro	30/06/2020	%	30/06/2019	%	VARIAZIONE	2019
DATI ECONOMICI						
RICAVI	30,7	100%	25,1	100%	22%	54,2
RICAVI DELLE VENDITE	29,1	95%	25,0	99%	17%	53,6
MARGINE OPERATIVO LORDO	9,5	31%	6,3	25%	50%	13,2
<i>MARGINE OPERATIVO LORDO RESTATED *</i>	9,4	31%	6,3	25%	49%	13,2
RISULTATO NETTO	9,7	32%	4,0	16%	143%	8,5
<i>RISULTATO NETTO COMP. NON RICORRENTI**</i>	6,6	23%	4,0	16%	65%	8,5
DATI PATRIMONIALI						
CAPITALE INVESTITO NETTO	20,1		12,8			14,6
PFN	(13,1)		(10,8)			(13,6)
PATRIMONIO NETTO	33,2		23,6			28,1

* Il Margine Operativo Lordo Restated al 30 giugno 2020 è al netto di ricavi non ricorrenti, pari a euro 1 milione, relativi ad un indennizzo contrattuale, e di costi non ricorrenti per complessivi euro 975 mila, di cui euro 709 relativi al perfezionamento dell'accordo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso all'agevolazione fiscale rappresentata dal Patent Box, ed euro 266 mila di costi sostenuti per l'avvio delle operazioni propedeutiche al passaggio del gruppo alla quotazione sul mercato MTA – segmento Star.

** Il Risultato Netto componenti non ricorrenti al 30 giugno non include il beneficio fiscale derivante dalla formalizzazione dell'accordo per l'agevolazione fiscale relativa all'esclusione dal reddito imponibile di ciascun esercizio di una parte del reddito derivante dall'utilizzo delle c.d. "proprietà intellettuali" (Patent Box) relativo agli esercizi dal 2016 al 2019 per l'importo complessivo di euro 3,4 milioni e ricavi al netto di costi non ricorrenti per euro 326 mila.

1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA

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

L'epidemia Covid-19 che ha caratterizzato la seconda metà del primo semestre ha determinato un rallentamento nel processo di crescita dei volumi venduti sul mercato italiano, che sono aumentati del 5% circa rispetto al periodo precedente. Le vendite sui mercati esteri hanno evidenziato un incremento del 57% rispetto al 30 giugno 2019. Al 30 giugno 2020 il fatturato realizzato sui mercati esteri ha un'incidenza del 31% sul fatturato complessivo (23% nello stesso periodo dell'anno precedente).

Tale risultato è conseguente ad un aumento dei volumi di vendita dei prodotti sia in Italia, che all'estero, che hanno raggiunto quota 3.798 migliaia di pezzi, registrando un +32% rispetto alle 2.878 migliaia del primo semestre 2019.

Le attività delle società del Gruppo rientrano tra quelle definite essenziali e pertanto sono proseguite normalmente ad eccezione dell'attività di informazione medico scientifica che, a causa delle restrizioni imposte dalle Autorità competenti, non ha potuto essere svolta se non da remoto.

Il Gruppo ha immediatamente intrapreso tutte le misure necessarie a proteggere la salute dei propri dipendenti utilizzando il lavoro da remoto ("*smart working*") per tutti i dipendenti. A seguito della riapertura sono stati adottati da tutte le società del Gruppo protocolli anticontagio in linea con le prescrizioni delle Autorità e tutt'ora prosegue l'utilizzo dello *smart working*. Sono state stipulate polizze assicurative sanitarie per tutelare tutti i dipendenti dalle conseguenze in caso di eventuale contagio.



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

I provvedimenti restrittivi emanati hanno inciso sull'attività di prescrizione dei medici e sulla possibilità di praticare attività sportive, determinando nel secondo trimestre un rallentamento nell'andamento delle vendite sul mercato italiano, soprattutto con riferimento ai prodotti della linea Cetilar®. Tuttavia grazie all'andamento molto positivo nel primo trimestre 2020, il primo semestre chiude con un incremento del fatturato sul mercato italiano del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli effetti dell'epidemia Covid19 hanno inciso anche sui costi, ed in particolare su quelli legati alle attività di marketing e alle attività commerciali, che per effetto dell'annullamento di parte degli eventi sportivi previsti hanno avuto una incidenza più limitata rispetto quelli previsti dagli obiettivi del Gruppo.

Il fatturato relativo alla linea di business LB1 (prodotti finiti destinati al mercato italiano) è pari a euro 19,3 milioni (euro 18,4 milioni al 30 giugno 2019) con un incremento del 5% circa; il fatturato della linea LB2 (prodotti finiti destinati ai mercati esteri) ammonta a euro 8,4 milioni rispetto a euro 5,5 milioni del periodo precedente. Anche la linea di business di vendita di materie prime proprietarie e non ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltrechè alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi (Alesco outgroup), gestita dalla controllata Alesco, evidenzia un significativo incremento (+34%) passando da euro 1 milione del giugno 2019 a euro 1,4 milioni .

Tale risultati sono stati raggiunti grazie al contributo positivo dei prodotti a marchio Sideral®, con un fatturato che è passato a 22,5 milioni di Euro da 18,1 milioni di Euro (+ 24%) del 30 giugno 2019 e un incidenza di circa l'81% sul fatturato prodotti finiti. La quota di mercato è passata dal 43,2% del primo semestre 2019 al 44,8% dei primi sei mesi del 2020.

In un momento storico ed economico particolarmente complesso, la gamma SiderAL® rafforza ulteriormente la propria leadership nel settore degli integratori alimentari, come evidenziano anche



gli ultimi dati di mercato di fonte IQVIA¹, ufficializzati nel report mensile di giugno 2020 da FederSalus. SiderAL® Forte 20 capsule, complemento nutrizionale a base di Ferro Sucrosomiale® e Vitamina C, si conferma infatti il prodotto più venduto sul mercato nel primo semestre 2020. Una leadership consolidata da una crescita anno su anno del 6,1% (valori MAT) e del 4,9% (valori YTD).

Il fatturato relativo ai prodotti destinati al mercato dei topici per le affezioni osteo-articolari a marchio Cetilar® ha risentito, anche se in misura limitata, delle limitazioni imposte alle attività sportive dal periodo di "lock down" con ricavi pari a 2,6 milioni di euro (2,7 milioni al 30 giugno 2019) grazie ai volumi di vendita realizzati nel primo trimestre del 2020.

Apportal® evidenzia un incremento del 22% passando da 1 milione di euro del primo semestre 2019 a 1,2 milioni di euro al 30 giugno 2020.

Questo incremento significativo di performance 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.

Nel mese di febbraio è stata emessa una fattura per l'indennizzo spettante alla controllata Junia Pharma per un importo di circa euro 1 milione, in seguito alla risoluzione di un contratto di distribuzione di un prodotto in base agli accordi contrattuali previsti nel contratto che è stato risolto su iniziativa del fornitore. In considerazione delle valutazioni effettuate sulla situazione finanziaria del debitore, l'organo amministrativo ha ritenuto di svalutare detto importo per circa euro 400 mila.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 9,5 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro al 30 giugno 2019), pari ad un margine del 31% sul totale dei ricavi, con una crescita del 50% rispetto al 30 giugno 2019.

Il **Risultato Operativo Lordo Restated**, ottenuto escludendo l'indennizzo contrattuale di cui sopra e i costi non ricorrenti connessi alla formalizzazione dell'agevolazione fiscale "Patent Box" e i costi sostenuti per l'avvio del progetto di passaggio del gruppo al mercato MTA-segmento Star, pari a

¹ I dati sono riferiti al totale dei canali distributivi (fonte IQVIA).



complessivi euro 975 mila, ammonta a euro 9,4 milioni (31% di margine sui ricavi totali) con un incremento del 49% rispetto all'esercizio precedente.

L'**Utile netto del periodo** si attesta a euro 9,7 milioni, (euro 4 milioni al 30 giugno 2019). Escludendo l'effetto netto derivante dalle componenti non ricorrenti l'Utile netto di periodo ammonterebbe a euro 6,6 milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2020 è positiva per euro 13,1 milioni rispetto a euro 13,6 milioni al 31 dicembre 2019, ad ulteriore testimonianza della solidità del Gruppo.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre Pharmanutra S.p.A. ha corrisposto dividendi ai soci per un importo pari a 4,4 milioni di Euro (dividendo di euro 0,46 per azione), pari ad un pay out ratio del 55%, stante la sua strutturale capacità finanziaria e la consolidata prassi aziendale di distribuzione dei dividendi.

La liquidità generata dalla gestione operativa del periodo, pari a circa 4,6 milioni di Euro, conferma la grande capacità di generare cassa del Gruppo Pharmanutra.

Si espongono di seguito i dati economici e patrimoniali riclassificati.



Importi in €/000	30/06/2020	31/12/2019	variazione
Crediti commerciali	16.859	15.028	1.831
Rimanenze	2.386	1.853	533
Debiti commerciali	(9.363)	(8.165)	(1.198)
Capitale Circolante Operativo	9.882	8.716	1.166
Altri crediti	3.882	1.517	2.365
Altri debiti	(2.199)	(3.248)	1.049
Capitale Circolante Netto	11.565	6.985	4.580
Immobilizzazioni Immateriali	4.949	4.728	221
Immobilizzazioni Materiali	4.809	4.857	(48)
Immobilizzazioni Finanziarie	713	918	(205)
Totale Immobilizzazioni	10.471	10.503	(32)
Fondi e altre passività a M/L	(1.919)	(2.914)	995
TOTALE IMPIEGHI	20.117	14.574	5.543
Patrimonio netto	33.239	28.134	5.105
Passività finanziarie non correnti	1.025	1.543	(518)
Passività finanziarie correnti	2.450	4.860	(2.410)
Attività finanziarie non correnti	(218)	(1.136)	918
Attività finanziarie correnti	(4.458)	(5.076)	618
Disponibilità liquide	(11.921)	(13.751)	1.830
Posizione Finanziaria Netta	(13.122)	(13.560)	438
TOTALE FONTI	20.117	14.574	5.543

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza dei maggiori volumi di attività realizzati dal Gruppo nel periodo in esame.

L'incremento della voce Altri crediti è dovuta alla rilevazione dei crediti di imposta per effetto della formalizzazione dell'accordo relativo al Patent Box (al netto degli importi già portati in compensazione) e al risconto di costi marketing la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2020.

La riduzione della voce Fondi a altre passività a M/L si verifica principalmente per effetto della liquidazione del Fondo T.F.M accantonato a partire dall'esercizio 2017, pari a euro 1,4 milioni, in seguito alla scadenza del Consiglio di Amministrazione con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

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

Posizione finanziaria netta consolidata

Importi in €/1000	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Cassa	(186)	(16)	(170)
Disponibilità Liquide	(11.736)	(13.736)	2.000
Tot. liquidita'	(11.922)	(13.752)	1.830
Attività finanziarie correnti	(4.458)	(5.075)	617
Passività finanziarie correnti: debiti verso banche	1.419	3.828	(2.409)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	757	756	1
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	274	276	(2)
Indebitamento finanziario corrente netto attività finanziarie	(2.008)	(215)	(1.793)
Indebitamento/(Disponibilità) finanziario corrente netto	(13.930)	(13.967)	37
Attività finanziarie non correnti	-	(918)	918
Cauzioni attive	(218)	(218)	-
Debiti bancari non correnti	685	1.063	(378)
Strumenti finanziari derivati	6	8	(2)
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	335	472	(137)
Indebitamento finanziario non corrente	808	407	401
Posizione finanziaria netta	(13.122)	(13.560)	438

La riduzione della voce Attività finanziarie non correnti si verifica a seguito della liquidazione della polizza assicurativa stipulata a copertura del Trattamento di Fine Mandato accantonato e corrisposto.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Importi in €/000	Restated		variazione
	30/06/2020	30/06/2019	
Ricavi	30.691	25.116	5.575
Costi Operativi	20.253	18.795	1.458
- di cui Acquisti materie prime	1.181	1.295	(114)
- di cui Servizi	16.303	15.492	811
- di cui Personale	1.795	1.624	171
- di cui Altri costi	974	384	590
Risultato Operativo Lordo	10.438	6.321	4.117
Risultato operativo Netto	8.655	5.845	2.810
Gestione finanziaria	49	(5)	54
Costi non ricorrenti	(326)	0	(326)
Risultato prima delle imposte	8.378	5.840	2.538
Imposte	1.301	(1.860)	3.161
Risultato Netto	9.679	3.980	5.699

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato Restated

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/06/2020	Management Adjustments	30/06/2020 RESTATED	30/06/2019
A) RICAVI	30.691	(1.049)	29.642	25.116
Ricavi netti	29.112		29.112	24.981
Altri ricavi	1.579	(1.049)	530	135
<i>di cui ricavi non ricorrenti</i>	<i>1.049</i>	<i>(1.049)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
B) COSTI OPERATIVI	21.228	(975)	20.253	18.796
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	1.716		1.716	1.290
Variazione delle rimanenze	(535)		(535)	5
Costi per servizi	17.278	(975)	16.303	15.492
<i>di cui costi per servizi non ricorrenti</i>	<i>975</i>	<i>(975)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Costi del personale	1.795		1.795	1.624
Altri costi operativi	974		974	384
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	9.463	(74)	9.389	6.320
C) Ammortamenti e svalutazioni	1.134	(400)	734	475
<i>di cui svalutazioni non ricorrenti</i>	<i>400</i>	<i>(400)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	8.329	326	8.655	5.845
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]	49		49	(5)
Ricavi finanziari	100		100	28
Costi finanziari	(51)		(51)	(33)
E) PROVENTI E ONERI NON RICORRENTI	-	(326)	(326)	-
Proventi e oneri non ricorrenti		(326)	(326)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	8.378	-	8.378	5.840
Imposte	(2.130)		(2.130)	(1.860)
Imposte di esercizi precedenti	3.431		3.431	
Utile/Perdita dell'esercizio di terzi	-			-
Utile/Perdita dell'esercizio del gruppo	9.679	-	9.679	3.980

L'aumento dei ricavi consolidati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è conseguenza del maggiore volume di vendite e della contabilizzazione di dell' indennizzo contrattuale di cui si è già riferito.

L'andamento dei costi operativi relativi alla voce Servizi risente dei minori costi collegati agli effetti dell'epidemia Covid-19, in particolare con riferimento alle spese di viaggio, ai costi relativi alla rete esterna (effetto della crescita inferiore delle vendite sul mercato italiano rispetto al periodo precedente), e della riclassifica dei costi non ricorrenti riferiti alla formalizzazione del Patent Box e all'avvio del progetto per il passaggio al mercato MTA- segmento STAR di cui si è già riferito in precedenza. La voce imposte degli esercizi precedenti accoglie la rilevazione del beneficio fiscale connesso all'agevolazione del Patent Box descritta in precedenza.

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.

Il fatturato realizzato dalla Linea Business Diretta rappresenta circa il 66% 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) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza. Il fatturato della linea di business in questione rappresenta circa il 29% del fatturato complessivo.

Linea di Business Materie Prime (Alesco Outgroup): 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. Sui mercati esteri la commercializzazione di



materie prime avviene con le stesse modalità di Pharmanutra e Junia Pharma. Il fatturato della linea di business Alesco Outgroup rappresenta circa il 5% del fatturato complessivo.

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.

Anche nel primo semestre del 2020 è' proseguita l'espansione commerciale sui mercati esteri sia mediante l'apertura di nuovi mercati (Messico, Repubblica Ceca, Slovacchia e Ungheria), sia attraverso la firma di accordi di distribuzione per il Cetilar® 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 integratori²

Negli ultimi dodici mesi mobili il mercato degli integratori alimentari riporta una crescita a valore dell'1%. I consumi in termini di volumi evidenziano una leggera flessione (-0,1%). A seguito di tali variazioni il mercato raggiunge il valore di oltre 3,5 miliardi di euro per un totale di 262 milioni di confezioni vendute. I prodotti lanciati negli ultimi dodici mesi³ complessivamente sviluppano un valore di circa 121 milioni di euro . Il ruolo della farmacia come principale canale distributivo si conferma con una quota dell'83,4% in valore, seguono la parafarmacia e la GDO con quote rispettivamente dell'8% e 8,5%. In farmacia, che complessivamente registra una flessione dell'1,9% nell'ultimo anno mobile, gli integratori riportano un incremento positivo pari a +1,5% e si distinguono nell'ambito dei prodotti di libera vendita che complessivamente segnano -1,2%. Nello stesso periodo in farmacia gli alimenti a fini medici speciali sviluppano un valore di 68,5 milioni di euro per un totale

² Fonte: elaborazione dati IQVIA Solutions Italy – Anno mobile terminante a giugno 2019



di 4,3 milioni di confezioni vendute con un incremento del 6,6% in valore e dell'1,6% in unità rispetto all'anno mobile precedente.

Osservando la dinamica dei volumi negli ultimi dodici mesi mobili, in farmacia si rileva un trend in leggera flessione (-0,1%) allineato all'andamento totale. La parafarmacia riporta una flessione dei consumi del 5,1%. Nella grande distribuzione, che complessivamente rappresenta una quota dei volumi di vendita del 23,3%, le variazioni sono del +2,6% negli ipermercati e supermercati non provvisti di un corner pharma e del -1,3% nei punti vendita in cui invece è presente il corner pharma. La dinamica dei prezzi descrive un incremento in farmacia dell'1,5%, del 2,2% in parafarmacia, del 5,1% nei supermercati e ipermercati in cui è presente un corner pharma e un prezzo in flessione del -2,4% nei punti vendita della grande distribuzione che non hanno un corner pharma.

Osservando l'evoluzione dei consumi in termini di unità vendute si rileva una stabilità (-0,1%) negli ultimi dodici mesi mobili a fronte di un incremento del 3,3% nel 2019 rispetto al 2018. Tali variazioni corrispondono a incrementi del valore di mercato dell'1% nell'ultimo anno mobile e del 4,3% nel 2019 rispetto al 2018. Nel primo semestre di quest'anno la variazione del valore di mercato è stata del -2,2% a fronte di un trend positivo del 3,7% osservato nel 2019 rispetto al 2018. In termini di unità vendute nel primo semestre dell'anno si osserva una flessione del 3,5%, nello stesso periodo del 2019 il mercato ha riportato un aumento dei consumi del 3% rispetto al primo semestre 2018. Dopo gli incrementi importanti dei consumi a febbraio e anche a marzo, nel secondo trimestre il mercato flette a valore in tutti i mesi. A giugno si attenua la flessione che si attesta al -8,3% rispetto allo stesso mese del 2019.

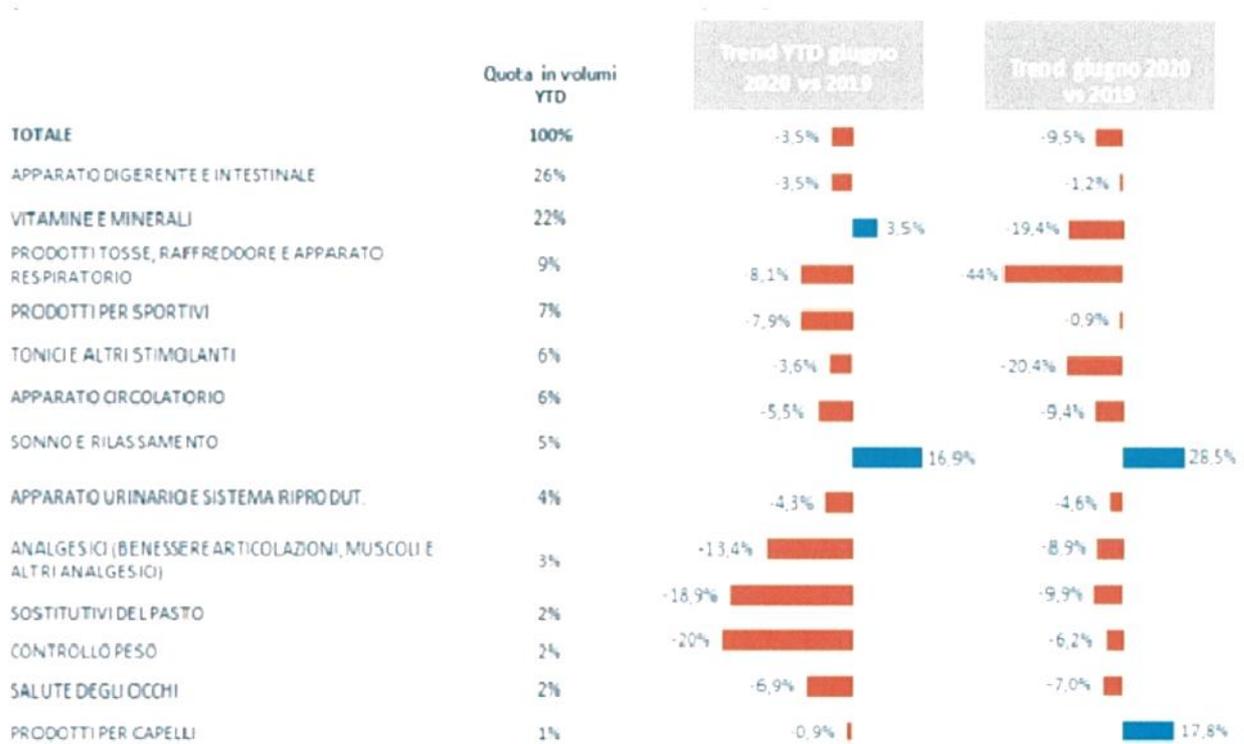
Osservando l'andamento dei consumi sia a valore che in termini di unità vendute delle principali aree di mercato nel primo semestre dell'anno in corso rispetto allo stesso periodo del 2019, si rileva in generale un andamento negativo che coinvolge le principali aree di mercato con diversa ampiezza. Costituiscono un'eccezione l'area dei prodotti per il sonno e il rilassamento che riportano risultati positivi sia nel semestre con +20,8% in valore e +16,9% in volumi sia nell'ultimo mese con incrementi del 32,9% in valore e del 28,5% in termini di unità vendute. Nell'ultimo mese riportano risultati positivi

³ I lanci comprendono i nuovi prodotti, i rebranding, le nuove confezioni di prodotti già esistenti.



anche i prodotti per il benessere dei capelli. L'area delle vitamine e minerali, che presenta risultati positivi nel primo semestre, flette nell'ultimo mese riportando -15% in valore e -19,4% in volumi.

Andamento a valore delle principali aree di mercato



Il mercato degli Integratori Alimentari – sellout⁴ a valori prezzo al pubblico nel MAT⁵, YTD⁶ e mese

⁴ Sellout: vendite al pubblico espresse in pezzi (sellout a volumi) o valorizzate con il prezzo di vendita al pubblico (sellout a valori).

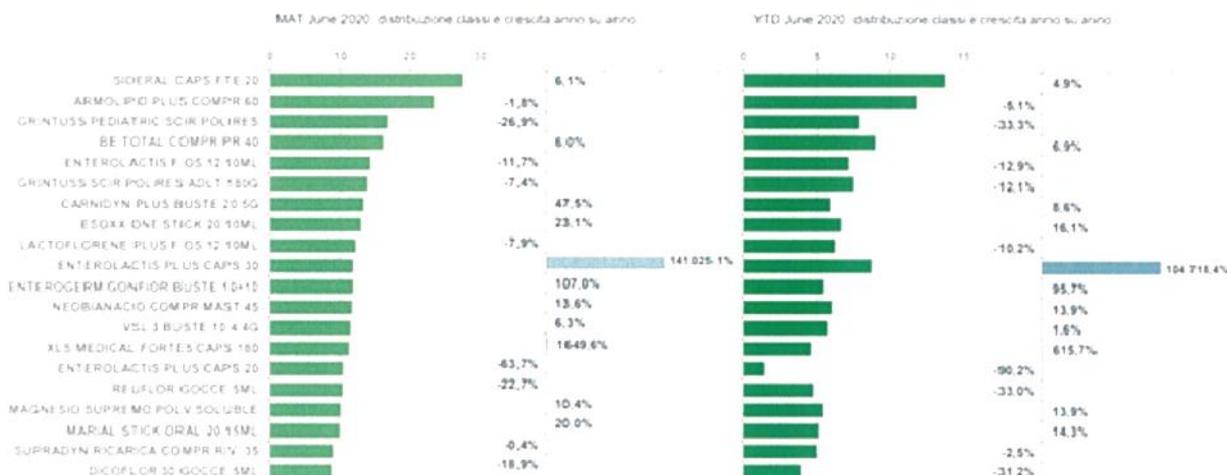
⁵ MAT: Anno Mobile (Moving Annual Total).

⁶ YTD: primi mesi dell'anno in corso (Year to Date).





Top 20 referenze di prodotti (sellout a valori)



Il SiderAL® Forte 20 capsule, complemento nutrizionale a base di Ferro Sucrosomiale® e Vitamina C, si conferma infatti il prodotto più venduto sul mercato nel primo semestre 2020. Una leadership consolidata da una crescita anno su anno del 6,1% (valori MAT) e del 4,9% (valori YTD).

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 2020, la propria posizione di 16



leadership con una quota di mercato a valore superiore al 52% nel segmento Food Supplements e del 38% nel mercato complessivo.

Nel primo semestre 2020 il mercato Food Supplements ha registrato un incremento, in termini di valore, dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre il mercato complessivo registra una flessione del -2,2% per la decrescita (-9,7%) del mercato del farmaco (Drug).

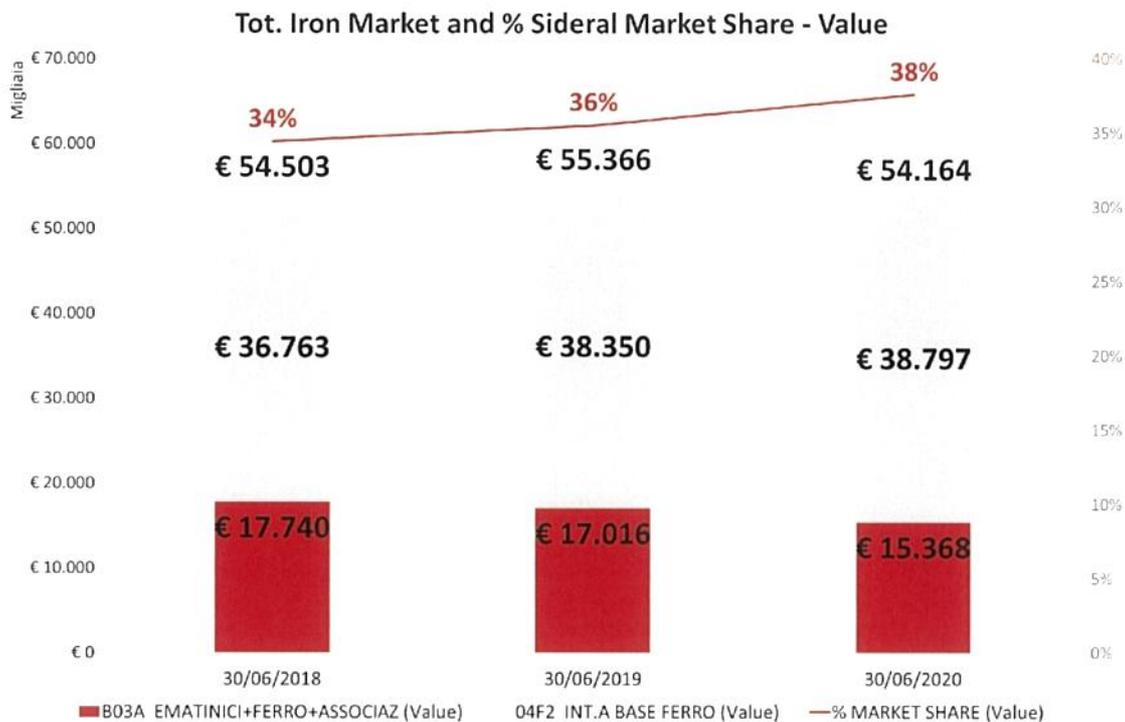
Nello stesso periodo di analisi l'incremento della linea Sideral[®], pari all'1,2%, conferma l'importanza strategica e il continuo consolidamento di tali articoli all'interno dell'intero portafoglio prodotti del Gruppo.

Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti della quota di mercato del Sideral[®] (espressa in valore e unità) 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)⁷.



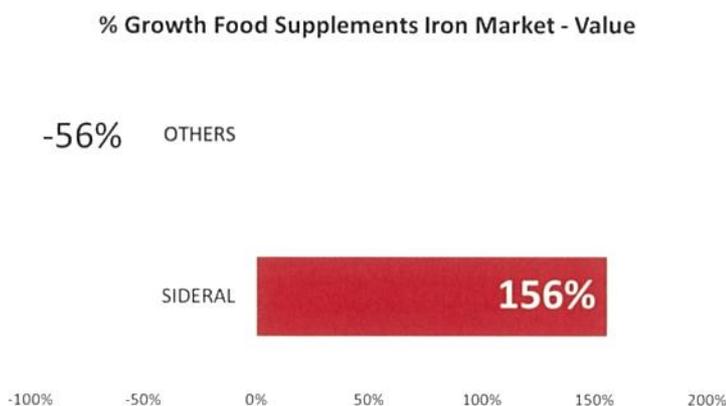
⁷ Fonte : Dati IQVIA





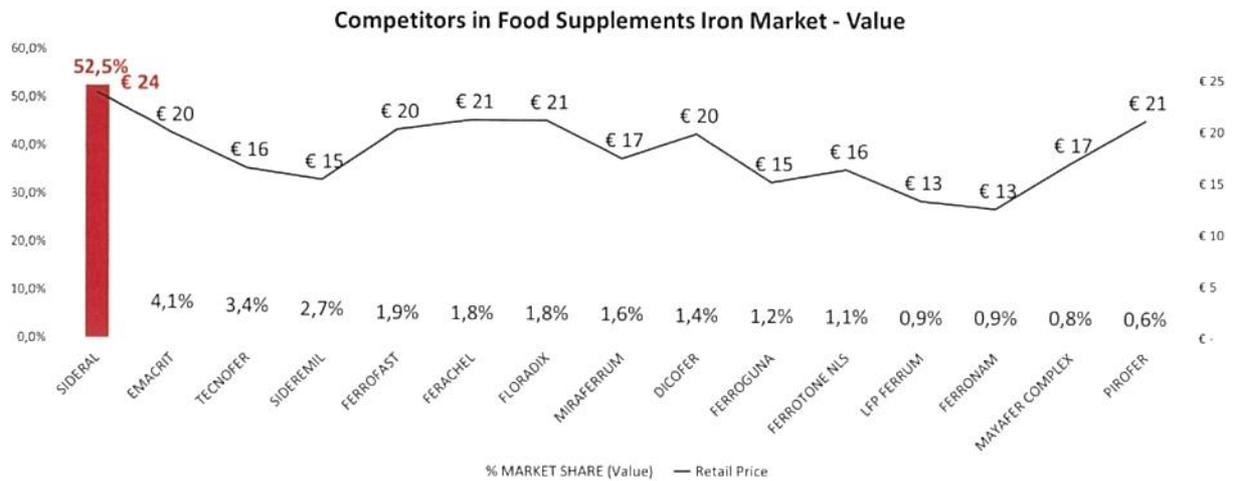
Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

La linea Sideral® nel primo semestre 2020 ha trainato la crescita nel mercato del Food Supplements che risulta complessivamente in decrescita come mostra il grafico sottostante.



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.

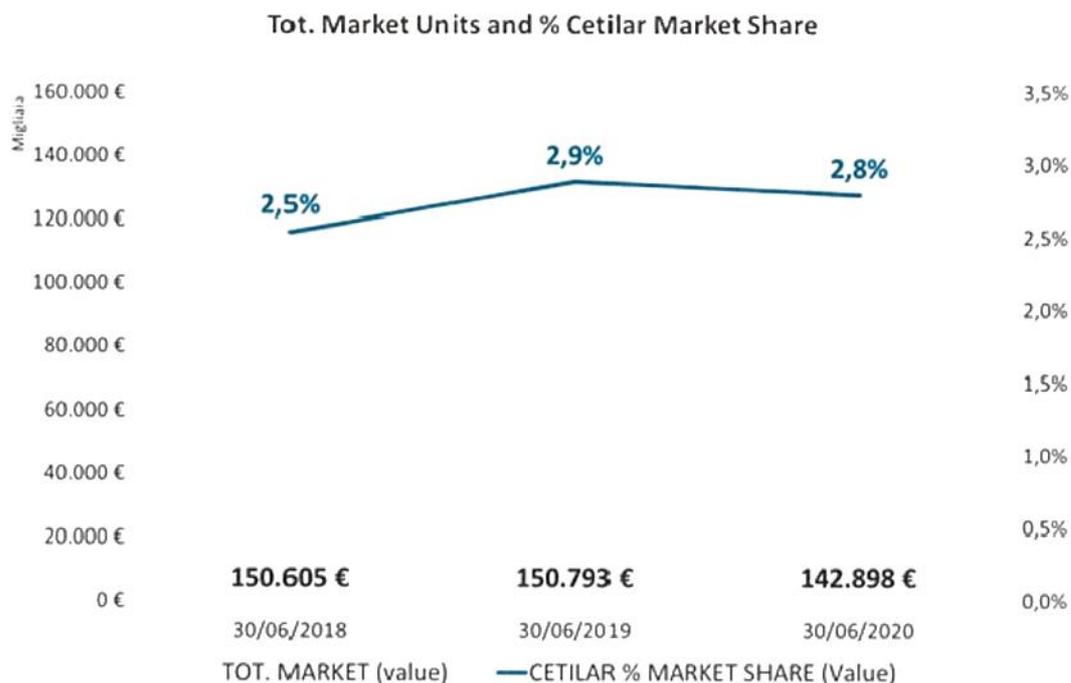


1.5.3 Mercato degli antidolorifici topici

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore) in relazione al mercato di riferimento⁸.

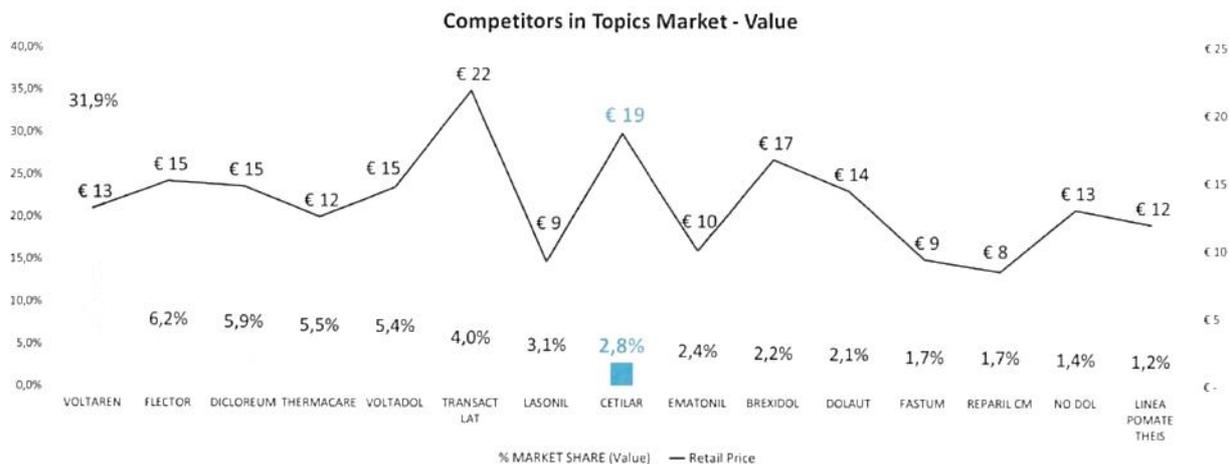
⁸ Fonte : Dati IQVIA





In un contesto di mercato in decrescita (-5,2%) tra primo semestre 2020 e 2019 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar registra una lieve flessione passando dal 2,9% al 2,8%.

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 CONNESSI ALLA PRODUZIONE AFFIDATA A FORNITORI TERZI

Il Gruppo è esposto al rischio che l'attività di produzione affidata a fornitori terzi non avvenga in maniera appropriata secondo gli standard di qualità richiesti dal Gruppo, comportando ritardi nella fornitura dei prodotti o anche la necessità di sostituire il soggetto terzo incaricato. Inoltre, gli stabilimenti produttivi dei fornitori terzi sono soggetti a rischi operativi quali, ad esempio, interruzioni o ritardi nella produzione dovuti al cattivo o mancato funzionamento dei macchinari, malfunzionamenti, guasti, ritardi nella fornitura delle materie prime, catastrofi naturali, ovvero revoca dei permessi e autorizzazioni o anche interventi normativi o ambientali. L'eventuale verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, considerate di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di alta rilevanza.

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

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

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

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, è considerato di bassa probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

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

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

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

Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

1.6.2 RISCHI DI MERCATO

1.6.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da alcuni prodotti chiave

La capacità del Gruppo di generare utili e flussi di cassa operativi dipende in larga misura dal mantenimento della redditività di alcuni prodotti chiave; tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di



Ferro Sucrosomiale®[®], costituiti dai prodotti della linea Sideral, che rappresentano circa l'81% dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2020. Una contrazione delle vendite di tali prodotti chiave potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, considerate di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di media rilevanza.

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

Il Gruppo è esposto al rischio che eventuali modifiche della disciplina regolamentare in relazione alle modalità di assunzione del ferro, all'individuazione di nuovi protocolli terapeutici ad esse relativi (di cui il Gruppo non è in grado di prevedere tempi e modalità) e/o la necessità di ridurre i prezzi di vendita dei prodotti.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, è considerato di bassa probabilità di accadimento.

Attualmente i prodotti a base di ferro del Gruppo sono tutti classificati come integratori alimentari. Nel caso del ferro così, come di molti altri nutrienti, viene disciplinata la quantità di assunzione giornaliera, oltre la quale il prodotto non può essere commercializzato come integratore perché rientrerebbe nella categoria farmaceutica. Una eventuale modifica regolatoria potrebbe avere un impatto più che altro sul livello massimo (o minimo) di assunzione che porterebbe quindi ad un semplice adeguamento formulativo.

Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

1.6.3 RISCHI FINANZIARI

1.6.3.1 RISCHIO DI CREDITO

Il Gruppo è esposto al rischio di mancati pagamenti a fronte delle forniture eseguite ai propri clienti italiani ed esteri che potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale.



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 che comprendono in alcuni casi anche l'assicurazione dei crediti da parte di primari operatori del settore.

Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

1.6.3.2 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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.

Tenuto conto di quanto precede il rischio di cui al presente paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

1.6.3.3 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 riduzione del rischio derivante dall'incremento dei tassi di interesse bancari sui mutui è stato sottoscritto un contratto di interest rate swap a copertura della variazione dei tassi di interesse su un finanziamento.



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

1.6.3.4 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.

1.6.3.5 RISCHI LEGATI A CONTENZIOSO

La Capogruppo e la controllata Junia Pharma sono parte di una serie di contratti di agenzia monomandatari e procacciamento per la promozione dei propri prodotti. L'attività svolta dagli agenti per il Gruppo, inoltre, riveste anche un'importante funzione di informazione scientifica alla classe medica.

Nel corso del semestre 2020 si sono verificati alcuni casi in cui agenti e/o procacciatori hanno instaurato controversie finalizzate all'accertamento dell'esistenza di un rapporto di lavoro subordinato e alla relativa richiesta di indennizzo.

A fronte del rischio evidenziato è stato accantonato un apposito fondo a copertura della passività stimata.

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 ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo hanno risentito degli effetti legati all'epidemia Covid-19 limitatamente agli studi clinici in corso e alle ricerche di laboratorio a causa delle chiusure imposte da provvedimenti delle autorità governative. I costi di sostenuti nel periodo ammontano a euro 260 mila (euro 125 mila al 30 giugno 2019) ai quali vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo.

Nel corso del semestre sono state depositate 3 domande di registrazione di nuovi brevetti, 3 domande di registrazione di nuovi marchi e 2 domande di estensione in nuovi paesi di marchi esistenti.

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

Nel mese di marzo è stata ottenuta la concessione di nuovi brevetti, rispettivamente in India e negli Stati Uniti, che rappresentano due nuovi assets strategici per l'espansione internazionale del Gruppo. Per quanto concerne l'India, la concessione del brevetto riguarda il "Ferro Solido" (numero 328725) e scadrà nel 2033; il brevetto statunitense (numero US10,597,608, concesso il 24-3-2020) riguarda il Cetilar® e scadrà nel 2036.

Nel mese di aprile è stato siglato un importante accordo commerciale e scientifico con la Pfizer Consumer Healthcare Italy S.r.l. che ha ad oggetto l'utilizzo del Magnesio Sucrosomiale®, tra gli ingredienti di un nuovo prodotto che Pfizer ha lanciato sul mercato italiano.

Nel mese di maggio la capogruppo ha ottenuto la certificazione "*Play Sure Doping Free*" per i prodotti della linea Cetilar® e per l'integratore alimentare 'Apportal®.

Nel mese di giugno è stato formalizzato l'accordo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso all'agevolazione fiscale concessa dal Patent Box di cui è già riferito in precedenza.

1.12 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2020

Nel mese di agosto 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 2020-2021.



All'inizio del mese di settembre Alesco ha ottenuto la distribuzione in esclusiva per il mercato italiano delle proteine vegetali a marchio Atura. Alesco arricchisce così il proprio portfolio con nuove materie prime di origine naturale e alta qualità, allargando la propria presenza in nicchie di mercato in forte crescita.

Nello stesso periodo, il Gruppo Pharmanutra rafforza la propria presenza extra-europea grazie alla firma di un nuovo accordo commerciale con l'azienda farmaceutica Drogueria Inti per la distribuzione dei prodotti a marchio SiderAL® (Ferro Sucrosomiale®) in Bolivia.

1.13 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante l'incertezza legata all'evolversi dell'epidemia Covid-19, i cui esiti non sono al momento prevedibili, gli Amministratori ritengono che anche l'esercizio 2020 sarà caratterizzato da una crescita del fatturato, seppur in maniera più limitata rispetto agli esercizi precedenti. I volumi delle vendite sul mercato italiano nel mese di luglio e agosto sono in linea con gli obiettivi e gli ordini dei mercati esteri per consegne relative al terzo e quarto trimestre sono tutti confermati. In aggiunta a quanto evidenziato si ritiene che i previsti risparmi di costi per effetto dell'epidemia, unitamente al beneficio fiscale derivante dalla Patent Box, consentiranno di confermare i risultati già registrati nel primo semestre.

Pisa 14/09/2020

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 GIUGNO 2020

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 (€/000)	Note	30/06/2020	31/12/2019
ATTIVITA' NON CORRENTI		10.689	11.639
Immobilizzazioni materiali	7.1.1	4.809	4.857
Immobilizzazioni immateriali	7.1.2	4.949	4.728
Partecipazioni	7.1.3	254	254
Attività finanziarie non correnti	7.1.4	218	218
Altre attività non correnti	7.1.5	-	918
Imposte anticipate	7.1.6	459	664
ATTIVITA' CORRENTI		39.506	37.225
Rimanenze	7.2.1	2.386	1.853
Disponibilità liquide	7.2.2	11.921	13.751
Attività finanziarie correnti	7.2.3	4.458	5.076
Crediti commerciali	7.2.4	16.859	15.028
Altre attività correnti	7.2.5	1.998	922
Crediti tributari	7.2.6	1.884	595
Attività detenute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVO		50.195	48.864
STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2020	31/12/2019
PATRIMONIO NETTO:	7.3.1	33.239	28.134
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Altre Riserve		22.361	18.352
Riserva IAS 19		(102)	(59)
Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)		23	109
Riserva FTA		(70)	(70)
Utile (perdita) dell'esercizio		9.679	8.454
Capitale e riserve di terzi		-	-
Utile (perdita) competenza di terzi		-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI		2.944	4.457
Passività finanziarie non correnti	7.4.1	1.025	1.543
Fondi per rischi ed oneri	7.4.2	1.003	686
Fondi per benefits	7.4.3	916	2.228
PASSIVITA' CORRENTI		14.012	16.273
Passività finanziarie correnti	7.5.1	2.450	4.860
Debiti commerciali	7.5.2	9.363	8.165
Altre passività correnti	7.5.3	1.142	2.137
Debiti tributari	7.5.4	1.057	1.111
Passività detenute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVO		50.195	48.864



Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (€/000)	Note	30/06/2020	30/06/2019
A) RICAVI		30.691	25.116
Ricavi netti	7.6.1	29.112	24.981
Altri ricavi	7.6.2	1.579	135
B) COSTI OPERATIVI		21.228	18.796
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	7.7.1	1.716	1.290
Variazione delle rimanenze	7.7.2	(535)	5
Costi per servizi	7.7.3	17.278	15.492
Costi del personale	7.7.4	1.795	1.624
Altri costi operativi	7.7.5	974	384
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO		9.463	6.320
C) Ammortamenti e svalutazioni		1.134	475
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO		8.329	5.845
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]		49	(5)
Ricavi finanziari	7.8.1	100	28
Costi finanziari	7.8.2	(51)	(33)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)		8.378	5.840
Imposte	7.10	1.301	(1.860)
Utile/Perdita dell'esercizio di terzi		-	-
Utile/Perdita dell'esercizio del gruppo		9.679	3.980

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO(€/000)		30/06/2020	30/06/2019
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		9.679	3.980
Utili (perdite) da applicazione IAS		(121)	(13)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO COMPLESSIVO		9.558	3.967



Gruppo PharmaNutra - Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto

Importi in €/1000	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018	1.123	225	14.638	(8)	(23)	(70)	8.557	24.442
Destinazione risultato	-	-	8.557	-	-	-	(8.557)	-
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	18.353	(86)	44	(70)	3.980	23.569
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2019	1.123	225	18.352	(59)	109	(70)	8.454	28.134
Destinazione risultato	-	-	8.454	-	-	-	(8.454)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(4.453)	-	-	-	-	(4.453)
Altre variazioni	-	-	8	(43)	(86)	-	-	(121)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	9.679	9.679
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2020	1.123	225	22.361	(102)	23	(70)	9.679	33.239



Gruppo Pharmanutra - Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

RENDICONTO FINANZIARIO (€/000)	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	9.679	3.980	8.454
COSTI / RICAVI NON MONETARI			
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	1.134	475	973
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	78	85	172
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE			
Variazione fondi per rischi ed oneri	163	132	148
Variazione fondi per benefits ai dipendenti	(1.390)	224	361
Variazione rimanenze	(533)	5	297
Variazione crediti commerciali	(2.332)	(562)	(2.051)
Variazione altre attività correnti	(1.076)	(774)	746
Variazione crediti tributari	(1.289)	1.293	930
Variazione altre passività correnti	(989)	(678)	349
Variazioni debiti commerciali	1.198	4	1.498
Variazione debiti tributari	(54)	1.549	106
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	4.589	5.734	11.983
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(652)	(1.616)	(4.863)
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti	1.123	(203)	(421)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	471	(1.819)	(5.284)
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(127)	(13)	85
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(4.453)	(4.840)	(4.840)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	(518)	230	(287)
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie correnti	618	(3.509)	(4.212)
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie non correnti	0	(5)	(10)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	(4.480)	(8.138)	(9.264)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	580	(4.223)	(2.565)
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a inizio esercizio	8.891	11.456	11.456
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	9.471	7.233	8.891
Totale disponibilità liquide	11.921	10.249	13.751
Totale passività finanziarie correnti	(2.450)	(3.016)	(4.860)
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	9.471	7.233	8.891

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

ABBREVIATO

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 (di seguito "Relazione semestrale") è stata redatta ai sensi del Regolamento AIM nonché per l'inclusione della stessa nel Prospetto Informativo in corso di predisposizione e relativo alla deliberanda operazione di quotazione delle azioni Pharmanutra S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario (MTA) – segmento STAR.

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 2019 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2020. 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 2020 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 2019), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2019).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2020 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.

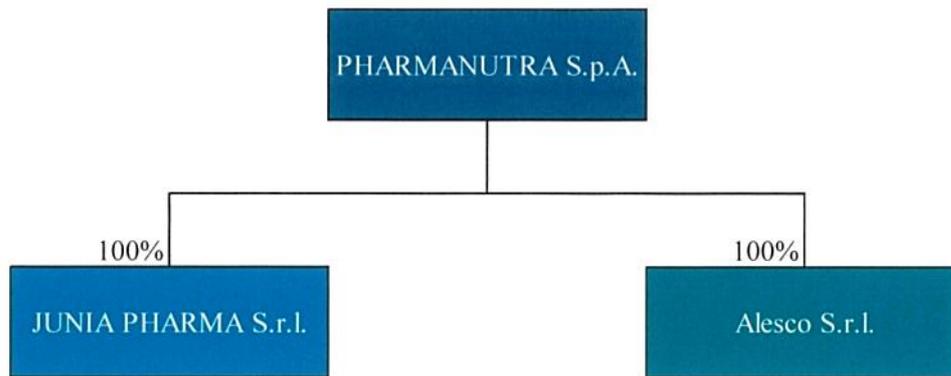
2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del "Gruppo" comprende il bilancio al 30 giugno 2020 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 2020.

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

4.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2020

Nel 2019 sono state omologate le seguenti modifiche agli IFRS che sono obbligatorie per i bilanci degli IFRS adopter dei Paesi membri dal 1° gennaio 2020:

- Amendments to references to the conceptual framework in IFRS Standards, emessi dallo IASB il 29 marzo 2018;

l'obiettivo dell'emendamento è aggiornare i riferimenti esistenti in diversi standard e interpretazioni



che risultano ormai superati.

Le principali modifiche riguardano:

- un nuovo capitolo in tema di valutazione;
- migliori definizioni e guidance, in particolare con riferimento alla definizione di passività;
- chiarimenti di importanti concetti, come stewardship, prudenza e incertezza nelle valutazioni;
- chiarimenti sulle definizioni e sui criteri di riconoscimento di attività e passività.

- Amendments to IAS 1 and IAS 8 - Definition of material, emessi dallo IASB il 29 marzo 2018

L'obiettivo dell' emendamento è quello di chiarire la definizione di 'materiale' al fine di aiutare le società a valutare se un'informazione è da includere o meno in bilancio. Un'informazione è ritenuta materiale qualora l'omissione, l'errata indicazione o l'oscuramento di essa, possano influenzare le decisioni dei lettori del bilancio.

- Emendamenti a IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 in relazione a 'Interest Rate Benchmark Reform' (emesso il 26 settembre 2019)

Lo IASB ha emesso degli emendamenti a IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7. Tali modifiche prevedono delle agevolazioni temporanee che permettano di utilizzare ancora l'hedge accounting durante il periodo di incertezza che precede la riforma relativa alla sostituzione dell'attuale benchmark di tasso di interesse, con un tasso di interesse alternativo privo di rischio.

- Amendments to IFRS 3 - "Business Combinations". Il 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business dell'IFRS 3.

Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020 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

Modifiche all'IFRS 16 Leases – riduzioni di canoni legati al Covid-19



Queste modifiche introducono un trattamento contabile opzionale per i locatari in presenza di riduzioni dei canoni di locazione permanenti (rent holidays) o temporanee legate al Covid-19. I locatari possono scegliere di contabilizzare le riduzioni dei canoni come variable lease payments rilevati direttamente nel conto economico del periodo in cui la riduzione si applica, oppure trattarle come una modifica del contratto di locazione con il conseguente obbligo di rimisurare il debito per il leasing sulla base del corrispettivo rivisto utilizzando un tasso di sconto rivisto. La modifica, in vigore dal 1° giugno 2020, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea.

- Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti

Le modifiche chiariscono i principi che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

- Modifiche allo IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari - Corrispettivi ricevuti prima dell'utilizzo previsto

Tali modifiche vietano di detrarre dal costo di immobili, impianti e macchinari importi ricevuti dalla vendita prodotti mentre il bene è in corso di preparazione per il suo utilizzo previsto. Il ricavato della vendita dei prodotti, e il relativo costo di produzione devono essere rilevati a conto economico. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

- Modifiche allo IAS 37 - Accantonamenti, passività potenziali e attività potenziali - Contratti onerosi - Costi per adempiere un contratto

Tali modifiche specificano i costi da prendere in considerazione quando si effettua la valutazione dei contratti onerosi. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

- Annual Improvements (ciclo 2018 – 2020) emessi a maggio 2020

Si tratta di modifiche limitate ad alcuni principi (IFRS 1 Prima adozione degli IFRS, IFRS 9 Strumenti finanziari, IAS 41 Agricoltura e esempi illustrativi dell'IFRS 16 Leases) che ne chiariscono la



formulazione o correggono omissioni o conflitti tra i requisiti dei principi IFRS. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

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 2019 e poste pari a 5,30% 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 30.6.20
Tasso di aumento delle retribuzioni	5,33%
Tasso di inflazione	2,00%
Tasso di attualizzazione TFR	0,053%

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 30.06.2020 (Fonte: il Sole 24 ore) e fissato rispetto ad impegni passivi con durata media residua pari a 24 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 2019 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 2019 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 30.06.2020 è stato adottato un tasso flat dello 0,051% sul tratto di curva corrispondente a 25 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

Euro migliaia	Costo storico al 30/06/2020	Fondo Ammort. al 30/06/2020	Valore netto 30/06/2020
Terreni e fabbricati - Costo storico	642	(494)	148
Impianti e macchinari - Costo storico	121	(57)	64
Attrezzature - Costo storico	18	(17)	1
Mobili e macchine d'ufficio - Costo storico	866	(562)	304
Automezzi - Costo storico	937	(412)	525
Altre immobilizzazioni materiali - Costo storico	0		0
Diritti d'uso - Costo storico	1.011	(405)	606
Immobilizzazioni in corso Costo Storico	3.161	0	3.161
TOTALE	6.756	(1.947)	4.809

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.

Euro migliaia	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	TOTALE
Terreni e fabbricati - Costo storico	642			642
Impianti e macchinari - Costo storico	115	6		121
Attrezzature - Costo storico	18			18
Mobili e macchine d'ufficio - Costo storico	814	52		866
Automezzi - Costo storico	891	88	-42	937
Altre immobilizzazioni materiali - Costo storico				
Diritti d'uso - Costo storico	1.011			1.011
Immobilizzazioni in corso Costo Storico	2.971	190		3.161
TOTALE	6.462	336	-42	6.756



Euro migliaia	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Altro	TOTALE
Terreni e fabbricati - Fondo amm.	(442)	(3)		(49)	(494)
Impianti e macchinari - Fondo amm.	(47)	(10)			(57)
Attrezzature - Fondo amm.	(17)				(17)
Mobili e macchine d'ufficio - Fondo amm.	(495)	(67)			(562)
Automezzi - Fondo amm.	(339)	(102)	29		(412)
Altre immobilizzazioni materiali - Fondo amm.					
Fondo amm.to diritti d'uso	(265)	(140)			(405)
TOTALE	(1.605)	(322)	29	(49)	(1.947)

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali sostenuti nel corso del primo semestre del 2020 dal Gruppo sono pari a 336 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente all'acquisto di computer portatili per permettere al personale di poter lavorare da remoto, all'acquisto di autovetture in uso al management e alla forza vendita e da costi relativi all'inizio delle progettazioni relative alla nuova sede.

7.1.2 Immobilizzazioni Immateriali

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

Euro migliaia	Saldo 31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altro	Saldo 30/06/2020
Costi di impianto e ampliamento						
Costi ricerca e sviluppo	1				(1)	0
Diritti di brevetto industriale	456	150		(49)		557
Concessioni, licenze e marchi	1.342	100		(57)		1.385
Avviamento	2.750					2.750
Altre immobilizzazioni immateriali	14			(53)	49	10
Immobilizzazioni in corso e acconti	165	82				247
TOTALE	4.728	332	0	(159)	48	4.949

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 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.

In considerazione della situazione di incertezza generata a livello generale dalla pandemia legata alla diffusione del Covid 19 l'organo amministrativo ha svolto approfondimenti per valutare se da tale

situazione possano derivare variazioni nelle attese sui piani aziendali tali da comportare una riduzione del valore degli asset oggetto di impairment.

Le previsioni di vendite e marginalità relativamente alle controllate Junia Pharma ed Alesco, unitamente ai risparmi di costi generati dalla sospensione e dall'annullamento di una serie di attività e iniziative, permetteranno alle controllate raggiungere anche per l'esercizio 2020 una redditività positiva ed in linea con quella degli esercizi precedenti. Inoltre anche l'impatto atteso sulle previsioni future non risulta significativamente differente dalle previsioni precedentemente approvate. Anche dal punto di vista finanziario non si riscontrano problematiche in considerazione della liquidità a disposizione delle stesse.

Sulla base degli approfondimenti svolti non sono emersi indicatori di impairment (trigger events) e pertanto non è stato elaborato un impairment test al 30 giugno 2020

7.1.3 Partecipazioni

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	254	254	0
Totale partecipazioni	254	254	0

L'importo relativo alla voce "Partecipazioni in altre imprese" rappresenta il valore di sottoscrizione della partecipazione nella società Red Lions S.p.A., di cui Pharmanutra S.p.A. detiene 179.512 azioni, pari al 14,33% del capitale 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. Il valore patrimoniale della partecipata, basato su una perizia redatta il 27 febbraio 2020 nell'ambito di una operazione di conferimento (che ha riguardato parti terze e non il Gruppo), non evidenzia necessità di rettifiche.



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

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Anticipazioni	95	95	0
Depositi cauzionali	123	123	0
Totale attività finanz. non correnti	218	218	0

La voce "Depositi cauzionali", pari a 123 migliaia di Euro, si riferisce principalmente alle somme versate alla sottoscrizione dei contratti di locazione stipulati con la 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

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Altri crediti verso altri	0	918	(918)
Totale altre attività non correnti	0	918	(918)

La variazione è determinata dalla liquidazione della polizza sottoscritta per il Trattamento di Fine Mandato degli amministratori a seguito della scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.



7.1.6 Imposte anticipate

Euro migliaia	Saldo al 31/12/2019	Increment.	Decrem.	Saldo al 30/06/2020
Accant. fondo svalutazione crediti non fiscale	121	95	(24)	192
Accant. rischi contenziosi legali	1	0	0	1
Su Effetti di consolidamento	147	29	0	176
Fondo TFR	58	2	0	60
Fondo Indennità suppletiva di clientela	(19)	21	0	2
Fondo ammortamento	(64)	0	(21)	(85)
Accant. fondo per svalutazione magazzino	97	15	0	112
Compensi amministratori	322	0	(322)	0
TOTALE	664	162	(367)	459

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

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Prodotti finiti e merci	2.060	1.576	484
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	326	277	49
Totale rimanenze	2.386	1.853	533

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto del fondo accantonato per l'importo di 415 mila Euro (euro 362 mila al 31 dicembre 2019) a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.



7.2.2 Disponibilità liquide

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Depositi bancari e postali	11.735	13.736	(2.001)
Assegni	183	10	173
Denaro e valori in cassa	3	5	(2)
Totale disponibilità liquide	11.921	13.751	(1.830)

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 2020.

7.2.3 Attività finanziarie correnti

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Strumenti finanziari (Obbligazioni)	2.630	3.241	(611)
Strumenti finanziari (Fondi di Inv.)	1.828	1.835	(7)
Totale att. finanziarie correnti	4.458	5.076	(618)

La voce 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 30.06.2020 dal raffronto con il valore di mercato emerge una minusvalenza netta di Euro 78 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 (FVOCI), ed una minusvalenza di Euro 15 mila 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.

Si segnalano inoltre rimborsi e smobilizzi per euro 626 mila e acquisti per euro 98 mila.



7.2.4 Crediti commerciali

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Crediti verso Clienti Italia	11.225	7.353	3.872
Crediti verso Clienti Altri paesi	2.998	3.505	(507)
Altri crediti (s.b.f)	3.732	4.903	(1.171)
Fatture da emettere	12	(4)	16
Fondo svalutazione crediti	(1.108)	(729)	(379)
Totale crediti commerciali	16.859	15.028	1.831

La variazione dei Crediti verso Clienti Italia è correlata alle politiche commerciali che caratterizzano il periodo (ordini ferie) e al minore volume di presentazione di ricevute bancarie effettuata alla fine del periodo. Nel saldo al 30.6.2020 è inoltre incluso il credito, di importo pari a circa euro un milione, vantato nei confronti di una società con la quale la controllata Junia Pharma aveva in essere un contratto di distribuzione per un prodotto, per l'indennizzo spettante alla stessa Junia Pharma a seguito del mancato rinnovo del predetto contratto. In considerazione della situazione finanziaria della controparte gli Amministratori hanno ritenuto opportuno svalutare detto importo per euro 400 mila.

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 e considerando anche l'esperienza storica e le previsioni circa l'inesigibilità futura anche per quella parte di crediti che alla data di bilancio risulta esigibile.

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2020, risulta essere la seguente:



Euro migliaia	PHN	JP	AL	Saldo al 30/06/2020
Saldo Iniziale	(585)	(112)	(33)	(729)
Utilizzo dell'esercizio	121	0		121
Accantonamento dell'esercizio	(92)	(408)		(500)
Saldo Finale	(556)	(520)	(33)	(1.108)

7.2.4 Altre attività correnti

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

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Crediti verso il personale dipendente	46	40	6
Anticipi	603	415	188
Ratei e Risconti attivi	1.349	137	1.212
Altri crediti	0	330	(330)
Totale altre attività correnti	1.998	922	1.076

La voce "Risconti attivi" si riferisce quasi esclusivamente ai costi di marketing con competenza annuale ma con manifestazione finanziaria avvenuta nel primo semestre. Al 30.6.19 i risconti relativi ai costi di marketing ammontavano a Euro 1.042 migliaia.

La voce "Anticipi" è composta principalmente da crediti verso agenti per anticipi, pari a 285 migliaia di euro (euro 301 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.

La riduzione della voce Altri crediti si verifica a seguito della risoluzione consensuale del contratto preliminare per l'acquisto di un terreno in località Montacchiello (PI) in base alla quale la caparra confirmatoria è stata interamente incassata.

7.2.5 Crediti tributari

I "Crediti tributari" sono rappresentati dalle seguenti componenti:

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Imposta sul valore aggiunto	412	236	176
Crediti per bonus fiscale spese R&S	359	359	0
Crediti per bonus fiscale Patent Box	1.112	0	1.112
Altri crediti di imposta	1	0	1
Totale crediti tributari	1.884	595	1.289

La voce Crediti per bonus fiscale Patent Box rappresenta l'importo del beneficio fiscale relativo agli esercizi 2016 e 2017 che sarà utilizzabile a a partire dall'esercizio 2021 .

7.3 STATO PATRIMONIALE: PATRIMONIO NETTO

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

Importi in €/1000	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2019	1.123	225	18.352	(59)	109	(70)	8.454	28.134
Destinazione risultato	-	-	8.454	-	-	-	(8.454)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(4.453)	-	-	-	-	(4.453)
Altre variazioni	-	-	8	(43)	(86)	-	-	(121)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	9.679	9.679
Patrimonio netto del Gruppo al 30/6/2020	1.123	225	22.361	(102)	23	(70)	9.679	33.239

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:

Euro migliaia	Risultato dell'eser.	Patrimonio netto
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo	9.013	28.211
Effetti dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
- Valore di carico delle partecipazioni	0	(2.801)
- Patrimoni netti (comprensivi dei risultati d'es. delle società consolidate)	2.180	5.743
- Avviamento	0	2.750
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra le società del Gruppo:		
- Annullamento dividendi infragruppo	(1.422)	0
- Eliminazione plusvalenze o minusvalenze da cessioni interne	(92)	(664)
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo	9.679	33.239
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi		
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Bilancio Consolidato	9.679	33.239

7.4 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO NON CORRENTE

7.4.1 Passività finanziarie non correnti

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti verso banche	684	1.063	(379)
Debiti per diritti d'uso non correnti	335	472	(137)
Debiti verso altri finanziatori	6	8	(2)
Totale passività non correnti	1.025	1.543	(518)

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 30/06/2020 dell'indebitamento suddiviso per società e per scadenza.



Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
<i>Debiti verso banche altri fin.ri</i>			
Pharmanutra S.p.A.	1.976	1.517	459
Junia Pharma S.r.l.	386	155	231
Alesco S.r.l.	504	504	-
Totale	2.866	2.176	690
<i>Diritti d'uso</i>			
Pharmanutra S.p.A.	439	204	235
Junia Pharma S.r.l.	85	35	50
Alesco S.r.l.	85	35	50
Totale	609	274	335
Totale	3.475	2.450	1.025

7.4.2 Fondi per rischi ed oneri

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Contenziosi legali	237	2	235
Indennità suppletiva di clientela	766	684	82
Totale fondo per rischi e oneri	1.003	686	317

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

- Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso, valutato pari a 237 migliaia di Euro a fronte dei contenziosi in essere con agenti a seguito della risoluzione del contratto di agenzia;
- 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) in

base alla quale è stato accantonato l'importo di euro 86 mila portando lo stesso a complessivi euro 766 mila.

7.4.3 Fondi per benefits

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Fondo TFM amministratori	64	1.412	(1.348)
Fondo TFR	852	816	36
Totale fondi per benefits	916	2.228	(1.312)

I Fondi per benefits si riferiscono a:

- Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori. L'importo accantonato al 31 dicembre 2019 è stato liquidato agli amministratori in seguito alla scadenza del mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019. L'importo accantonato, pari a 64 migliaia di Euro, è stato calcolato sulla base di quanto stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci del 27 aprile 2020 e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura del primo semestre 2020.
- TFR accantonati dalle società incluse nel bilancio consolidato. Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno delle società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio. La quota accantonata si riferisce ai dipendenti che, a seguito dell'entrata in vigore del nuovo sistema di previdenza complementare, hanno espressamente destinato il TFR che matura dal 1° gennaio 2007, alla società. L'importo relativo al fondo TFR dipendenti è quindi al netto delle somme liquidate durante l'esercizio e destinate ai fondi di previdenza. Sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 19).



7.5 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO CORRENTE

7.5.1 Passività finanziarie correnti

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti verso banche	1.419	3.827	(2.408)
Debiti verso banche per mutui	757	756	1
Debiti per diritti d'uso correnti	274	277	(2)
Totale passività finanziarie correnti	2.450	4.860	(2.409)

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

I debiti commerciali sono dettagliati come indicato nella tabella seguente:

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti verso Fornitori Italia	8.099	7.372	727
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	376	364	12
Acconti	888	429	459
Totale debiti commerciali	9.363	8.165	1.198

7.5.3 Altre passività correnti

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

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti per salari e stipendi	524	377	147
Debiti verso istituti previdenziali	347	310	37
Debiti verso amministratori e sindaci	163	1.320	(1.157)
Ratei e risconti passivi	21	14	7
Fondo TFR agenti e rappresentanti	87	116	(29)
Totale altre passività correnti	1.142	2.137	(995)

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

Euro migliaia	Saldo al 30/06/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Imposte sul reddito (Ires e Irap)	93	511	(418)
Altri debiti di imposta	964	600	364
Totale debiti tributari	1.057	1.111	(54)

7.6 CONTO ECONOMICO: RICAVI

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Ricavi netti	29.112	24.981	4.131
Totale ricavi netti	29.112	24.981	4.131

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

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione	Incidenza 30/6/20	Incidenza 30/6/19
Italia	19.273	18.412	861		
Totale LB1	19.273	18.412	861	66%	74%
Europa	4.707	3.109	1.598		
Medio Oriente	3.078	2.139	939		
Altri paesi	660	277	383		
Totale LB2	8.445	5.525	2.920	29%	22%
Alesco Outgroup Italia	886	866	20	3%	3%
Alesco Outgroup Estero	508	178	330	2%	1%
Totale ricavi netti	29.112	24.981	3.781	100%	100%

Linea di business diretta (LB1): 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 2020 la linea di business diretta ha rappresentato circa il 66% del fatturato totale evidenziando un incremento del 5% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa delle limitazioni all'attività della rete di vendita e delle conseguenze dei provvedimenti adottato

dalle Autorità competenti per il contenimento dell'epidemia Covid-19.

I canali distributivi della linea Lb1 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.

Linea di business indiretta (LB2): l'importante processo di internazionalizzazione del Gruppo Pharmanutra implementato e in via di ulteriore sviluppo si realizza 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 2020 circa il 29% del fatturato totale, registrando una crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di circa il 36% grazie alla progressiva attivazione di contratti di distribuzione perfezionati in precedenza.

Linea di business Alesco Outgroup: si caratterizza per la vendita di materie prime (proprietarie e non) oltre che alle società del Gruppo, ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltrechè alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi.



7.6.2 Altri ricavi e proventi

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Altri Ricavi	231	107	124
Ricavi per indennità risoluzione contratti di agenzia	157	-	157
Rimborsi assicurativi	7	28	(21)
Indennizzi Contrattuali	1.184	-	1.184
Totale altri ricavi	1.579	135	1.444

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

La voce Indennizzi Contrattuali si riferisce all'importo maturato a favore della controllata Junia Pharma S.r.l. in base alle previsioni contrattuali di un contratto di distribuzione scaduto al 31 dicembre 2019 e non rinnovato da parte del fornitore di cui si è già riferito.

7.7 CONTO ECONOMICO: COSTI OPERATIVI

Gli acquisti sono composti come descritto nella tabella che segue:

7.1.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Costi materie prime, sussidiarie e merci	1.551	1.032	519
Costi materiali di consumo	165	258	-93
Totale acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.716	1.290	426

7.1.2 Variazione delle rimanenze

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Var. delle rim.ze materie prime, sussidiarie e merci	(291)	(49)	(242)
Var. delle rimanenze prodotti finiti	(244)	54	(298)
Totale rimanenze	(535)	5	(540)

Il valore finale delle rimanenze è rettificato per l'accantonamento al fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 51 mila (euro 61 mila al 30 giugno 2019).



7.7.3 Costi per servizi

I Costi per servizi hanno registrato un incremento pari a 1.786 migliaia di Euro. Si rimanda alla tabella seguente per il dettaglio delle movimentazioni.

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	2.916	2.803	113
Produzione e logistica	4.751	4.104	647
Costi servizi generali	1.920	1.138	782
Costi per ricerca e sviluppo	471	309	162
Costi per servizi informatici	169	148	21
Costi commerciali e costi rete commerciale	4.274	4.415	-141
Organi sociali	2.681	2.486	195
Costi per affitti e locazioni	4	8	-4
Costi finanziari	92	81	11
Totale costi per servizi	17.278	15.492	1.786

L'incremento della voce Produzione e logistica è generato dall'incremento delle vendite che si è verificato rispetto al primo semestre 2019. L'incremento della voce Costi per servizi generali deriva dai costi non ricorrenti relativi al perfezionamento del ruling con l'Agenzia delle Entrate per usufruire del beneficio fiscale rappresentato dal c.d. "Patent Box" oltre ai costi generati dal progetto di passaggio al mercato MTA segmento Star. I costi di Marketing e Pubblicità crescono in misura inferiore rispetto agli obiettivi del gruppo previsti per l'anno 2020 a causa dell'annullamento o posticipo di diversi eventi causato dall'epidemia Covid-19.

7.7.4 Costi del personale

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

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Salari e stipendi	1.312	1.177	135
Oneri sociali	402	359	43
Benefits ai dipendenti	78	85	-7
Altri costi del personale	3	3	0
Totale costi del Personale	1.795	1.624	171

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:

	30/06/2020	30/06/2019
Dirigenti	2	2
Impiegati	50	48
Operai	1	1
Totale	53	51

7.7.5 Altri costi operativi

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Minusvalenze da alienazione cespiti	5	27	-22
Quote associative	30	31	-1
Sopravenienze passive	778	147	631
Altri costi	161	179	-18
Totale altri costi operativi	974	384	590

Le sopravenienze passive del periodo si riferiscono principalmente al mancato ritiro di un ordine di prodotti finiti da parte di un cliente estero a fronte del quale sono stati tratti anticipi ricevuti. Il Gruppo è rientrato in possesso della merce che è stata successivamente riconfezionata e rivenduta ad altri clienti.

CONTO ECONOMICO: AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	161	281	-120
Ammortamenti su Imm. Materiali	318	133	185
Accantonamento fondo sval. crediti	501	62	439
Accantonamento fondo contenziosi legali	154	0	154
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.134	476	658



L'accantonamento al fondo svalutazione crediti include euro 400 mila di svalutazione del credito per indennizzo vantato nei confronti di un fornitore di cui si è riferito in precedenza.

CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Interessi attivi su obbligazioni	44	28	16
Plusvalenze su cessione titoli obbligazionari	33	0	33
Altri proventi finanziari	23	0	23
Totale proventi finanziari	100	28	72

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Altri oneri finanziari	35	12	23
Interessi passivi su conti bancari	3	6	-3
Interessi passivi su finanziamenti bancari	11	15	-4
Perdite di cambio realizzate	2	0	2
Totale oneri finanziari	51	33	18

7.8 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO

Euro migliaia	30/06/20	30/06/19	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	1.924	1.682	242
Imposte anticipate	206	179	27
Imposte di esercizi precedenti	(3.431)	0	(3.431)
Totale imposte	(1.301)	1.861	(3.162)

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Le imposte da liquidare per l'esercizio sono esposte in Stato Patrimoniale. La voce imposte di esercizi precedenti rappresenta il beneficio fiscale.

La voce Imposte dirette sul reddito di impresa è al netto della quota di competenza del periodo del beneficio fiscale Patent Box , pari a euro 719 mila.

La voce Imposte di esercizio precedenti rappresenta il beneficio fiscale relativo agli esercizi 2016-2019, contabilizzato in seguito alla formalizzazione del c.d. "Patent Box", regime fiscale agevolativo che concede un'esclusione dal reddito imponibile di ciascun esercizio di una parte del reddito derivante dall'utilizzo delle c.d. "proprietà intellettuali" (marchi d'impresa, brevetti industriali, processi, formule e informazioni relativi a esperienze acquisite nel campo industriale, commerciale o scientifico giuridicamente tutelabili (know how), disegni e modelli, software protetto da copyright). Tale riduzione è pari al 40% per l'esercizio 2016, del 50% per il quadriennio 2017-2020 e si riferisce alle imposte sul reddito delle Società (IRES e IRAP).

8. ALTRE INFORMAZIONI

I compensi relativi al primo semestre 2020 spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, alla società di revisione sono i seguenti:

- Amministratori: 2.542 migliaia di euro
- Collegio Sindacale: 36 migliaia di euro
- Società di revisione: 34 migliaia di euro.

9. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2020

Per quanto riguarda gli ulteriori eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2020, 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 fidejussione per euro 1.000.000;
- 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 2020 ed economico per il primo semestre 2020 è rappresentato nella tabella seguente:

Importi in €/1000	Voce di Conto economico consolidato al 30.06.2020				Voce di Stato patrimoniale consolidato al 30.06.2020						
	Soggetto parte correlata	Costi per servizi	Oneri finanziari	Costi del personale	Amm.to diritti d'uso	Attività finanziarie non correnti:	Altre passività correnti:	Fondi per benefits ai dipendenti:	Debiti commerciali ali	Passività finanziarie ROU non correnti:	Passività finanziarie ROU correnti:
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.	2.055	18					141	64			
Membri del CDA controllate	487						38				
Collegio sindacale	36						0		19		
Compensi alti dirigenti				207			10	69			
Solida S.r.l.	0				115	190				270	225
Calabughi S.r.l.	259								59		
Ouse S.r.l.	205								25		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti	34								3		
Altre parti correlate	13	5							0		
TOTALE	3.089	23	207	115	0	190	188	133	106	270	225

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 2020, 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.

La capogruppo ha esternalizzato, per scelta strategica, le proprie attività di comunicazione e marketing. Tali attività sono affidate alla Calabughi S.r.l. Il contratto tra Pharmanutra e Calabughi S.r.l., di durata annuale con tacito rinnovo ove non venga disdetto da una delle parti tre mesi prima della scadenza contrattuale, è stato stipulato nel 2018 e prevede, a fronte di un corrispettivo annuo di euro 216 mila, la prestazione di servizi di comunicazione, che si estrinseca nella gestione dei siti e dei

canali media della Società, nell'ideazione, sviluppo e realizzazione di campagne pubblicitarie a supporto dei prodotti e dell'immagine aziendale, nella definizione grafica di packaging per i prodotti, materiale promozionale e documenti di informazione scientifica, nell'organizzazione e nella gestione di convention aziendali. Nel corso del 2019 sono state escluse alcune prestazioni originariamente previste e l'importo è stato conseguentemente rideterminato in euro 150 mila. Inoltre con la stessa Calabughi la capogruppo ha in essere un contratto per la sponsorizzazione come "Title Sponsor" della regata 151 Miglia ed un contratto per la gestione di tutte le attività di comunicazione, realizzazione di eventi, merchandising connessi alla partecipazione del Cetilar Racing, la squadra sponsorizzata dalla capogruppo, alle gare del campionato mondiale di endurance delle quali la più famosa è la 24 ore di Le Mans.

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

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

Pisa, 14/09/2020

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)





Pharmanutra S.p.A.

*Relazione sulla revisione contabile
del bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2020*

VCPC/AMRC/lsmt - RC062822020BD0288



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato di Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative per il periodo chiuso al 30 giugno 2020, predisposto per le finalità previste dal Regolamento AIM nonché ai fini della sua inclusione nel Prospetto Informativo relativo all'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di Pharmanutra S.p.A..

A nostro giudizio, il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Pharmanutra S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 è 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.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di informativa - Criteri di redazione e limitazione alla distribuzione ed all'utilizzo

Richiamiamo l'attenzione alle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 che descrivono i criteri di redazione. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 è stato predisposto per le finalità previste dal Regolamento AIM nonché ai fini della sua inclusione nel Prospetto Informativo relativo all'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di Pharmanutra S.p.A.. Di conseguenza il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 può non essere adatto per altri scopi. La nostra relazione viene emessa solo per Vostra informazione e non potrà essere utilizzata per altri fini né divulgata a terzi, in tutto o in parte, ad eccezione di quanto indicato nella lettera di incarico. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Pharmanutra per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 è stato sottoposto a revisione limitata da parte nostra; su tale bilancio abbiamo emesso una relazione contenente conclusioni senza modifica in data 19 settembre 2019.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020.

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

Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

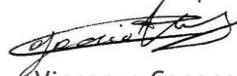
Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altre informazioni

Gli amministratori sono responsabili per le altre informazioni. Le altre informazioni includono la relazione sulla gestione. Il nostro giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 non si estende alle altre informazioni e pertanto non esprimiamo nessuna conclusione su di esse. Ai fini della revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020, la nostra responsabilità consiste nella lettura delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le altre informazioni siano significativamente incoerenti con il bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa acquisite durante l'attività di revisione o se possano contenere eventuali errori significativi. Qualora in base alle attività svolte venissimo a conoscenza che le altre informazioni contengano un errore significativo, saremmo tenuti a comunicare tale fatto. In relazione a tale aspetto non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 22 settembre 2020

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio
Socio

•• | PharmaNutra

 JUNIAPHARMA

 ALESCO

PharmaNutra SpA

Codice fiscale 01679440501 – Partita iva 01679440501

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

Numero R.E.A 146259

Registro Imprese di PISA n. 01679440501

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

