

# RELAZIONE FINANZIARIA INTERMEDIA

30 Settembre 2020



Foto: Fabio Turilli

I risultati raggiunti si confermano in linea con la crescita registrata nei mesi precedenti e molto positivi nonostante la complessa situazione socioeconomica globale, causata dalla pandemia di Covid-19. I dati ed i trend di PharmaNutra si confermano in crescita grazie sia alla solida strategia commerciale, che ai continui investimenti in ricerca e sviluppo, che hanno permesso al Gruppo di posizionarsi tra le prime 12 aziende nutraceutiche in Italia e consolidare la propria reputazione presso la classe medica e i consumatori. Il tutto garantito da una struttura finanziaria molto solida che, unita ai risultati di mercato, ci consente di guardare positivamente al futuro.

## **ANDREA LACORTE**

Presidente

Questi risultati rafforzano ancora di più le prospettive di sviluppo strategico del Gruppo a lungo termine. Possiamo senza dubbio proseguire fiduciosi nella realizzazione del nostro piano di sviluppo, che avrà come obiettivo il consolidamento della rete distributiva nazionale, lo sviluppo di nuovi prodotti e l'ampliamento dei mercati esteri di riferimento. I dati di periodo confermano quindi la solidità commerciale e finanziaria del Gruppo, che si presenta con tutte le carte in regola per l'ormai imminente passaggio al segmento STAR del mercato MTA.

## **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 INTERMEDIA**

**30 SETTEMBRE 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](http://www.pharmanutra.it)**

## **Composizione degli Organi Sociali**

### **Consiglio di Amministrazione**

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Giovanna Zanotti (Amministratore Indipendente)

### **Collegio Sindacale**

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 settembre 2020**

### **1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI**

Importi in milioni di euro	30/09/2020	%	30/09/2019	%	VARIAZIONE	2019	%
<b>DATI ECONOMICI</b>							
RICAVI	42,3	100%	36,8	100%	15%	54,2	100%
RICAVI DELLE VENDITE	40,7	96%	36,6	100%	11%	53,6	99%
MARGINE OPERATIVO LORDO	12,1	29%	9,1	25%	33%	13,2	25%
<i>MARGINE OPERATIVO LORDO RESTATED *</i>	12,3	29%	9,1	25%	35%	13,2	25%
RISULTATO NETTO	11,4	27%	5,8	16%	96%	8,5	16%
<i>RISULTATO NETTO COMP. NON RICORRENTI**</i>	8,9	22%	5,8	16%	53%	8,5	16%
<b>DATI PATRIMONIALI</b>							
CAPITALE INVESTITO NETTO	20,8		17,4			14,6	
PFN	(14,1)		(8,0)			(13,6)	
PATRIMONIO NETTO	35,0		25,4			28,1	

\* Il Margine Operativo Lordo Restated al 30 settembre 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 1,2 milioni, di cui euro 767 mila relativi al perfezionamento dell'accordo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso all'agevolazione fiscale rappresentata dal Patent Box, ed euro 474 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 settembre 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 costi al netto di ricavi non ricorrenti per euro 943 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 CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2020**

I ricavi delle vendite al 30 settembre 2020 registrano una crescita complessiva dell' 11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite sui mercati esteri aumentano del 38%, con una incidenza del 30% sul fatturato complessivo (al corrispondente periodo dell' esercizio precedente tale incidenza era pari a circa il 24%), mentre le vendite sul mercato italiano aumentano del 3% e rappresentano il 70% circa ( 76% circa al 30.9.2019) del fatturato complessivo.

In termini di volumi le vendite di prodotti finiti al 30 settembre 2020 raggiungono 6.269 mila unità con un incremento del 30% circa rispetto alle 4.807 mila unità dell'esercizio precedente.

Il fatturato relativo alla linea di business LB1 (prodotti finiti destinati al mercato italiano) è pari a euro 27,3 milioni (euro 26,6 milioni al 30 settembre 2019) con un incremento del 3% circa; il fatturato della linea LB2 (prodotti finiti destinati ai mercati esteri) ammonta a euro 11,5 milioni rispetto a euro 8,5 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 (+21 circa%) passando da euro 1,5 milioni del settembre 2019 a euro 1,9 milioni.

In Italia i principali mercati di riferimento dei prodotti del Gruppo (integratori alimentari a base di ferro e mercato dei topici per il trattamento di dolori muscolari) hanno evidenziato segni di ripresa nel terzo trimestre a seguito del rallentamento dell'epidemia Covid-19. Il mercato del ferro complessivo a volumi (farmaci e integratori) è aumentato del 12% circa rispetto al 30 giugno 2020. Nell'ambito di questo mercato nel segmento rappresentato dagli integratori alimentari a base di ferro, mercato di riferimento per i prodotti del gruppo, le unità vendute arrivano a circa 992 mila rispetto alle circa 881 mila del secondo trimestre 2020 (+12% circa) e alle 948 mila circa del terzo trimestre 2019. (+5% circa).

Il fatturato dei prodotti a marchio Sideral© in Italia è passato a 20,5 milioni di Euro da 19 milioni di Euro del 30 settembre 2019 (+ 7,5% circa) con un'incidenza di circa il 75% sul fatturato prodotti finiti. La quota detenuta sul mercato italiano degli integratori alimentari a base di ferro a valore è passata dal 53% del primo semestre 2020 al 53,4%<sup>1</sup>.

Per quanto riguarda l'andamento del mercato dei topici, maggiormente impattato dai provvedimenti restrittivi adottati nel secondo trimestre 2020 per fronteggiare l'epidemia Covid-19, nel terzo trimestre 2020 si registra un incremento dei volumi del 5% rispetto al trimestre precedente (circa 5,7 milioni di unità vendute rispetto a circa 5,4 milioni di unità al 30 giugno 2020, con volumi stabili rispetto al terzo trimestre del 2019 (circa 5,7 milioni di unità vendute)<sup>2</sup>.

Il fatturato relativo ai prodotti marchio Cetilar© ammonta a 3,4 milioni di Euro (invariato rispetto al 30 settembre 2019) con una quota di mercato a volumi del 2,01% rispetto al 1,87% del 30 giugno 2020 e al 1,96% dell'esercizio precedente.

Apportal® evidenzia un incremento del 14% passando da 1,5 milioni di euro del 30 settembre 2019 a 1,7 milioni di euro al 30 settembre 2020.

---

<sup>1</sup> Fonte IQVIA

<sup>2</sup> Fonte IQVIA

L'incremento del fatturato sui mercati esteri è attribuibile interamente ai prodotti a marchio Sideral® e deriva dal progressivo consolidamento delle vendite realizzate a fronte di contratti di distribuzione formalizzati in periodi precedenti.

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.

Il conto economico al 30 settembre 2020, come per il semestre precedente, beneficia anche dei minori costi legati alle attività di marketing e alle attività commerciali che hanno avuto una incidenza più limitata rispetto agli obiettivi a causa dell'annullamento di alcuni eventi sportivi e commerciali per effetto dell'epidemia Covid-19.

Nel mese di febbraio, in seguito alla risoluzione di un contratto di distribuzione su iniziativa del fornitore, è stata emessa una fattura per l'indennizzo spettante alla controllata Junia Pharma per l'importo di circa Euro 1 milione in base agli accordi contrattuali previsti nel contratto. In considerazione delle valutazioni effettuate sulla situazione finanziaria del debitore, l'organo amministrativo ha ritenuto di svalutare detto importo per circa Euro 750 mila.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 12,1 milioni di Euro (9,1 milioni di Euro al 30 settembre 2019), pari ad un margine del 28,6% sul totale dei ricavi, con una crescita del 32,7% circa rispetto al 30 settembre 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 complessivi Euro 1.242 mila, ammonta a Euro 12,3 milioni (29,8% di margine sui ricavi totali) con un incremento del 34,8% circa rispetto all'esercizio precedente.

L'**Utile netto del periodo** si attesta a Euro 11,4 milioni, (Euro 5,8 milioni al 30 settembre 2019). Escludendo l'effetto netto derivante dalle componenti non ricorrenti, tra le quali è incluso il beneficio fiscale relativo al perfezionamento dell'accordo relativo all'esclusione dal reddito imponibile di ciascun esercizio della parte di reddito derivante dall'utilizzo delle proprietà intellettuali (Patent Box) per gli esercizi 2016-2019, pari a Euro 3,4 milioni, l'Utile netto di periodo ammonterebbe a Euro 8,9 milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2020 è positiva per Euro 14,1 milioni rispetto a Euro 13,6 milioni al 31 dicembre 2019, ad ulteriore testimonianza della solidità del Gruppo.

Si evidenzia che nel mese di maggio 2020 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 6,1 milioni di Euro, conferma la grande capacità di generare cassa del Gruppo Pharmanutra.

Si espongono di seguito i dati economici e patrimoniali riclassificati.

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Importi in €/ 000	30/09/2020	31/12/2019	variazione
Crediti commerciali	15.367	15.028	339
Rimanenze	2.360	1.853	507
Debiti commerciali	(6.867)	(8.165)	1.298
<b>Capitale Circolante Operativo</b>	<b>10.860</b>	<b>8.716</b>	<b>2.144</b>
Altri crediti	3.285	1.517	1.768
Altri debiti	(1.776)	(3.248)	1.472
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>12.369</b>	<b>6.985</b>	<b>5.384</b>
Immobilizzazioni Immateriali	4.996	4.728	268
Immobilizzazioni Materiali	4.737	4.857	(120)
Immobilizzazioni Finanziarie	839	918	(79)
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>10.572</b>	<b>10.503</b>	<b>69</b>
Fondi e altre passività a M/L	(2.096)	(2.914)	818
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>20.845</b>	<b>14.574</b>	<b>6.271</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>34.974</b>	<b>28.134</b>	<b>6.840</b>
Passività finanziarie non correnti	829	1.543	(714)
Passività finanziarie correnti	1.634	4.860	(3.226)
Attività finanziarie non correnti	(218)	(1.136)	918
Attività finanziarie correnti	(4.188)	(5.076)	888
Disponibilità liquide	(12.186)	(13.751)	1.565
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(14.129)</b>	<b>(13.560)</b>	<b>(569)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>20.845</b>	<b>14.574</b>	<b>6.271</b>

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 settembre 2020.

La riduzione della voce Altri Debiti si verifica a seguito del pagamento dei compensi variabili che erano stati accantonati al 31 dicembre 2019 agli Amministratori esecutivi.

La riduzione della voce Fondi e 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	30/09/2020	31/12/2019	Variazione
Cassa	(43)	(16)	(27)
Disponibilità Liquide	(12.143)	(13.736)	1.593
<b>Tot. liquidita'</b>	<b>(12.186)</b>	<b>(13.752)</b>	<b>1.566</b>
Attività finanziarie correnti	(4.187)	(5.075)	888
Passività finanziarie correnti: debiti verso banche	626	3.828	(3.202)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	759	756	3
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	250	276	(26)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto attività finanziarie</b>	<b>(2.552)</b>	<b>(215)</b>	<b>(2.337)</b>
<b>Indebitamento/ (Disponibilità) finanziario corrente netto</b>	<b>(14.738)</b>	<b>(13.967)</b>	<b>(771)</b>
Attività finanziarie non correnti	-	(918)	918
Cauzioni attive	(218)	(218)	-
Debiti bancari non correnti	532	1.063	(531)
Strumenti finanziari derivati	5	8	(3)
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	290	472	(182)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>609</b>	<b>407</b>	<b>202</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(14.129)</b>	<b>(13.560)</b>	<b>(569)</b>

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.

I debiti verso le banche a breve si riducono per effetto dei rimborsi effettuati sulle anticipazioni ottenute a fronte delle presentazioni salvo buon fine al 31 dicembre 2019.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>Restated</i>				
Importi in €/ 000	30/09/2020	30/09/2019	variazione	
<b>Ricavi</b>	<b>41.298</b>	<b>36.751</b>	<b>4.547</b>	
Costi Operativi	28.999	27.627	1.372	
- di cui Acquisti materie prime	1.591	2.008	(417)	
- di cui Servizi	23.731	22.740	991	
- di cui Personale	2.585	2.390	195	
- di cui Altri costi	1.092	489	603	
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>12.299</b>	<b>9.124</b>	<b>3.175</b>	
<b>Risultato operativo Netto</b>	<b>11.362</b>	<b>8.401</b>	<b>2.961</b>	
Gestione finanziaria	70	3	67	
Costi non ricorrenti	(943)	0	(943)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.489</b>	<b>8.404</b>	<b>2.085</b>	
Imposte	925	(2.571)	3.496	
<b>Risultato Netto</b>	<b>11.414</b>	<b>5.833</b>	<b>5.581</b>	

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato Restated

CONTO ECONOMICO (€/ 000)	30/09/2020	Management Adjustments	30/09/2020 RESTATED	30/09/2019
<b>A) RICAVI</b>	<b>42.347</b>	<b>(1.049)</b>	<b>41.298</b>	<b>36.751</b>
Ricavi netti	40.684		40.684	36.591
Altri ricavi	1.663	(1.049)	614	160
<i>di cui ricavi non ricorrenti</i>	<i>1.049</i>	<i>(1.049)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>	<b>30.241</b>	<b>(1.242)</b>	<b>28.999</b>	<b>27.628</b>
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	2.097		2.097	1.934
Variazione delle rimanenze	(506)		(506)	74
Costi per servizi	24.973	(1.242)	23.731	22.740
<i>di cui costi per servizi non ricorrenti</i>	<i>1.242</i>	<i>(1.242)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Costi del personale	2.585		2.585	2.390
Altri costi operativi	1.092		1.092	489
<b>(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>12.106</b>	<b>193</b>	<b>12.299</b>	<b>9.123</b>
C) Ammortamenti e svalutazioni	1.687	(750)	937	722
<i>di cui svalutazioni non ricorrenti</i>	<i>750</i>	<i>(750)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>10.419</b>	<b>943</b>	<b>11.362</b>	<b>8.401</b>
<b>D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]</b>	<b>70</b>		<b>70</b>	<b>3</b>
Ricavi finanziari	123		123	51
Costi finanziari	(53)		(53)	(48)
<b>E) PROVENTI E ONERI NON RICORRENTI</b>	<b>-</b>	<b>(943)</b>	<b>(943)</b>	<b>-</b>
Proventi e oneri non ricorrenti		(943)	(943)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)</b>	<b>10.489</b>	<b>-</b>	<b>10.489</b>	<b>8.404</b>
Imposte	(2.506)		(2.506)	(2.571)
Imposte di esercizi precedenti	3.431		3.431	-
<b>Utile/ Perdita dell'esercizio di terzi</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/ Perdita dell'esercizio del gruppo</b>	<b>11.414</b>	<b>-</b>	<b>11.414</b>	<b>5.833</b>

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

L'andamento dei costi operativi relativi alla voce Servizi, cresciuti nel 2020 in misura inferiore rispetto al tasso di crescita osservato negli esercizi precedenti, 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), 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. L'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni deriva dalla svalutazione di Euro 750 mila relativa al credito per indennizzo di cui si è già riferito e dall'accantonamento al fondo contenziosi legati a copertura dei contenziosi legali in essere con agenti a seguito della risoluzione del contratto di agenzia. 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 tre principali Linee di Business:

- **Linea Business Diretta Prodotti Finiti (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 vendite dei prodotti finiti delle aziende del Gruppo Pharmanutra e Junia Pharma.

Il fatturato realizzato dalla Linea Business Diretta rappresenta circa il 67% del fatturato complessivo.

**Linea Business Indiretto Prodotti Finiti (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 28% 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 corso 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.

- **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.

## 1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

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

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

### 1.5.1 Mercato degli integratori<sup>3</sup>

Negli ultimi dodici mesi mobili il mercato degli integratori alimentari presenta un andamento stabile rispetto all'anno precedente riportando +0,7% in valore e -0,3% in unità vendute. A seguito di tali variazioni il mercato raggiunge il valore di oltre 3,5 miliardi di euro.

Il ruolo della farmacia come principale canale distributivo si conferma con una quota dell'83,5% in valore, seguono la parafarmacia e la GDO con quote rispettivamente del 7,9% e 8,6%. In farmacia, che complessivamente registra una flessione del 2,2% nell'ultimo anno mobile, gli integratori sono stabili con +0,8%, distinguendosi nell'ambito dei prodotti di libera vendita che complessivamente si riducono del 1,4%.

La dinamica dei prezzi evidenzia un incremento in farmacia dell'1,3%, del 2,1% in parafarmacia, del 6,4% nei supermercati e ipermercati in cui è presente un corner pharma e un prezzo in flessione del 2% nei punti vendita della grande distribuzione che non hanno un corner pharma.

---

<sup>3</sup> Fonte: elaborazione dati IQVIA Solutions Italy – Anno mobile terminante a agosto 2020

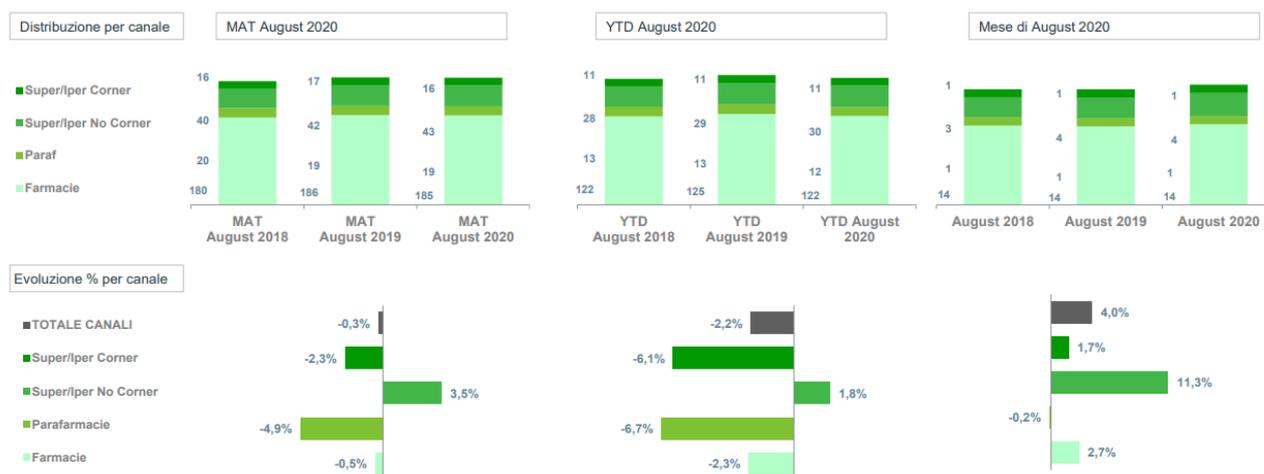
Analizzando l'evoluzione del valore di mercato su base trimestrale, si rileva un incremento nel primo trimestre dell'anno in corso del 7,5% rispetto allo stesso periodo del 2019 e una contrazione notevole e pari all'11,9% nel secondo trimestre. Se si confronta l'andamento su base trimestrale dell'anno in corso con i risultati riportati dal mercato sempre su base trimestrale nel 2019 rispetto al 2018, si evidenzia l'impatto dell'emergenza sanitaria legata al Covid – 19 sui consumi. Un segnale di ripresa si nota nel bimestre luglio – agosto 2020 che riporta un incremento del valore di mercato dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (*Figura 1*)

*Figura 1: Andamento del valore di mercato: analisi trimestrale*

Osservando l'andamento dei consumi sia a valore che in termini di unità vendute nei primi otto mesi 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. L'area delle vitamine e minerali e quella dei prodotti per il sonno e il rilassamento riportano risultati positivi sia in valore sia in termini di unità vendute con incrementi rispettivamente del 4% e del +20,7% in valore e del 4,1% e del +16,6% in unità. Tali aree riportano risultati positivi anche nell'ultimo mese considerato (*Figura 2*)

*Figura 2: Andamento a valore delle principali aree di mercato*

## Il mercato degli Integratori Alimentari – sellout<sup>4</sup> a valori prezzo al pubblico nel MAT<sup>5</sup>, YTD<sup>6</sup> e mese



### 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, a Settembre 2020, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 53,4% nel segmento Food Supplements e del 38,4% nel mercato complessivo (Food Supplements e Drug)<sup>7</sup>.

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

<sup>5</sup> MAT: Anno Mobile (Moving Annual Total).

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

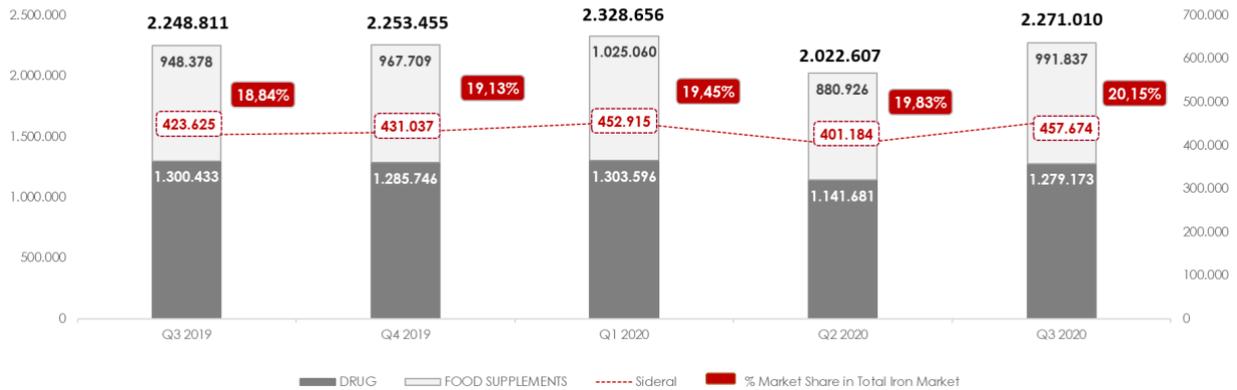
<sup>7</sup> Fonte : Dati IQVIA

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

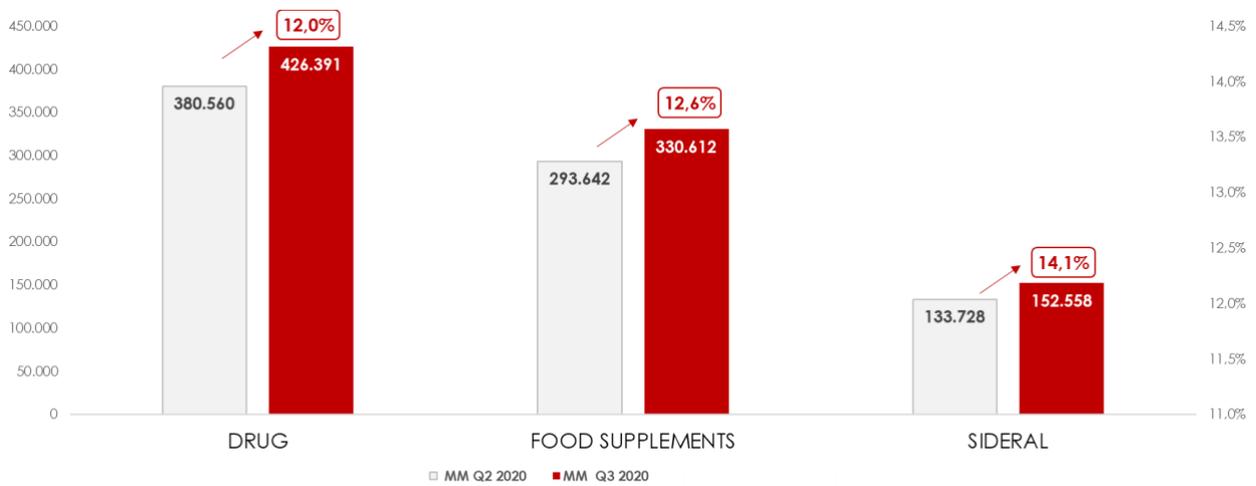


Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral© abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

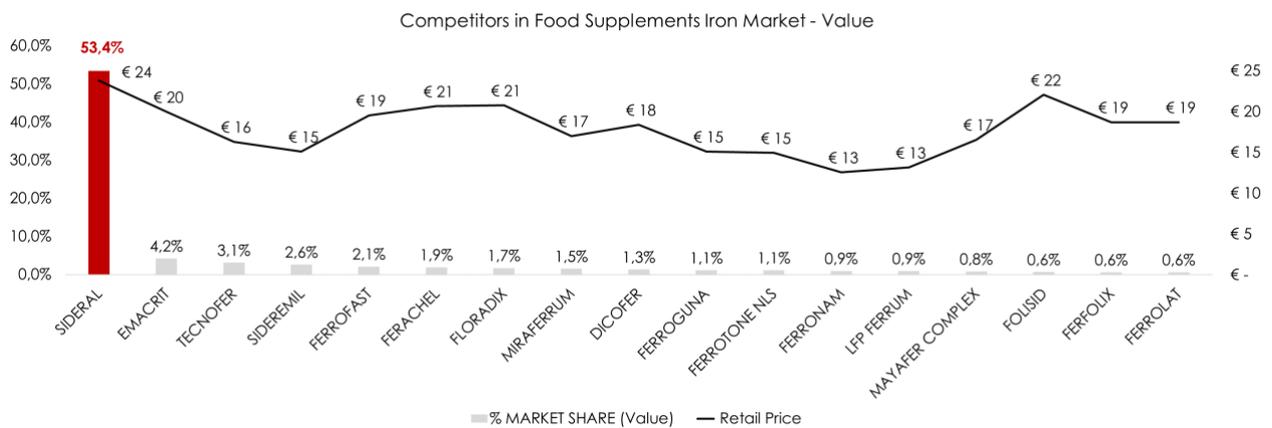
Trend Sideral & Total Iron Market (UN)\_Quarter



La linea Sideral© nell' ultimo trimestre ha trainato la crescita nel mercato del Food Supplements come evidenzia il grafico seguente.

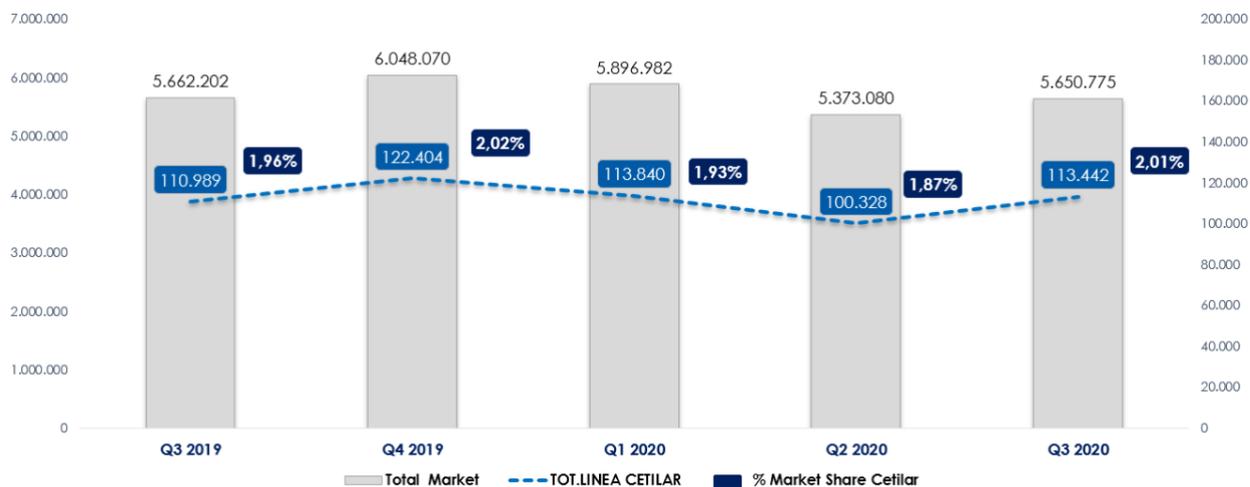


Scendendo nel dettaglio e confrontando i diversi attori che operano nel segmento degli integratori del ferro in termini di quote di mercato e di prezzo medio di vendita, i diretti competitors dei Sideral® hanno quote di mercato molto più contenute (il secondo Competitor ha un market share di quasi 13 volte inferiore rispetto al Sideral®) e prezzi di mercato più contenuti. Ciò dimostra come la linea di prodotti Sideral® sia in grado di ottenere un significativo riconoscimento sul mercato in termini di “premium price” di retail, conseguito grazie ai rilevanti investimenti in ricerca e sviluppo e marketing.

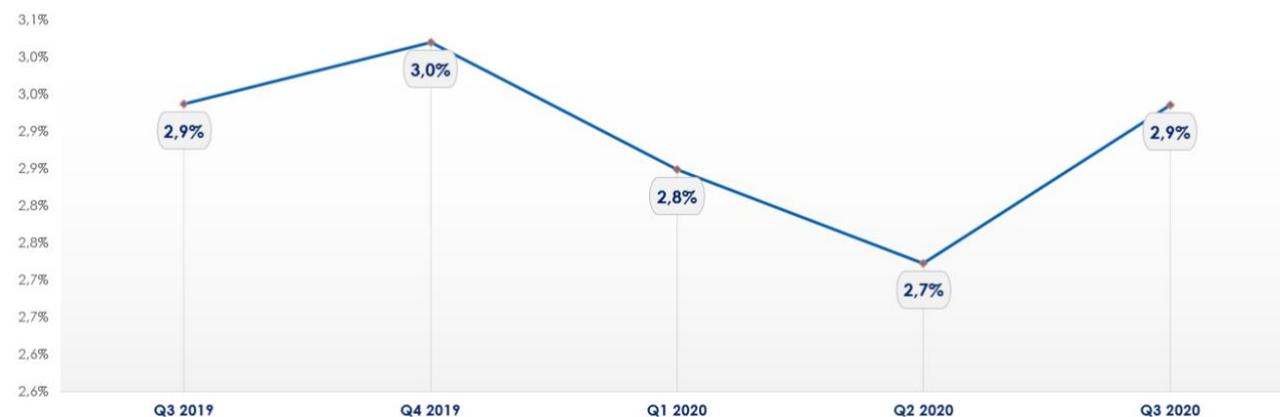


### 1.5.3 Mercato degli antidolorifici topici

Nell’ambito del mercato degli antidolorifici topici la linea Cetilar registra una lieve crescita rispetto al trimestre precedente, con ulteriori importanti prospettive di sviluppo per gli esercizi futuri.

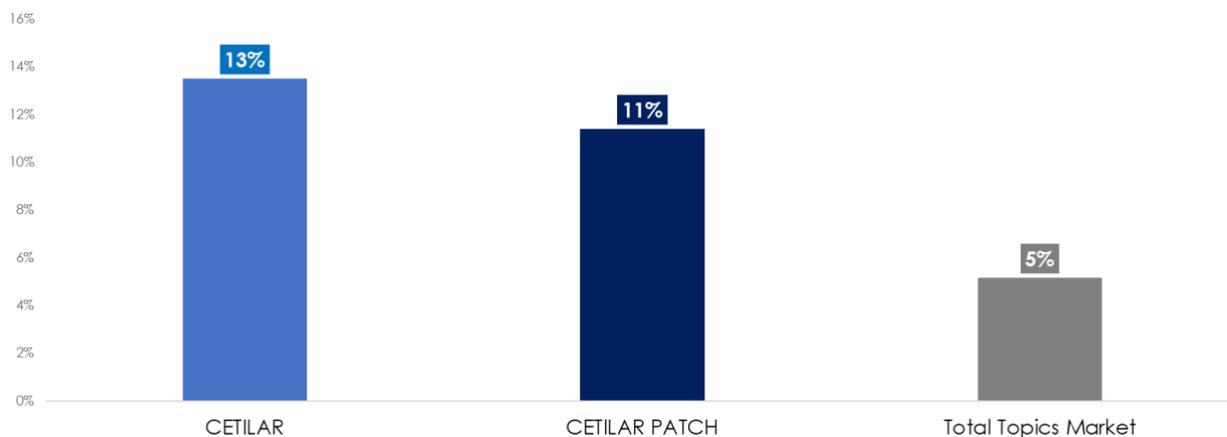


Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore) degli ultimi 5 Trimestri, in relazione al mercato di riferimento<sup>8</sup>.

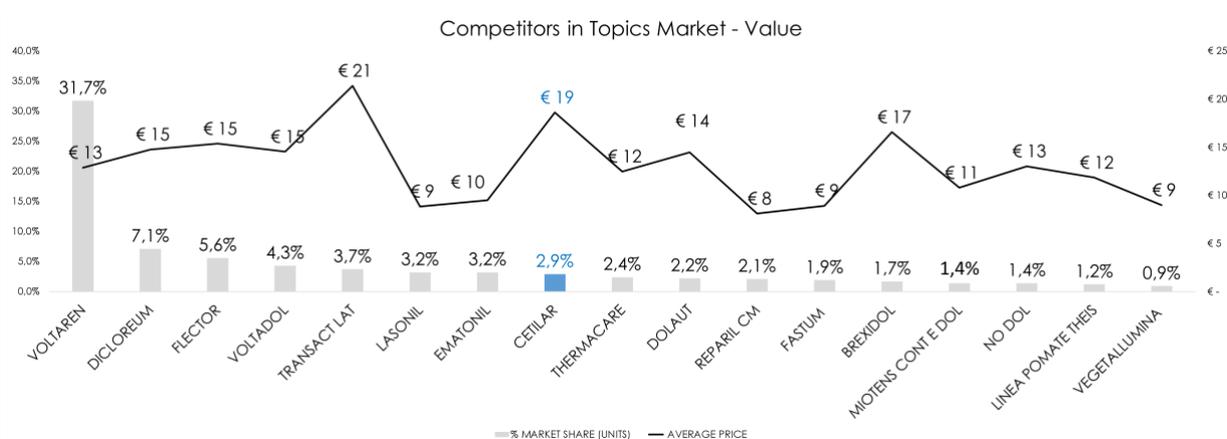


In un contesto di mercato in lieve crescita (+5%) tra secondo e terzo trimestre 2020, e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la linea Cetilar registra una crescita a valore del 13%, aumentando la propria quota di mercato (che passa dal 2,7% al 2,9%) confermando l'efficacia e la qualità dei suoi prodotti.

<sup>8</sup> Fonte : Dati IQVIA  
16



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 settembre 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 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 dei rischi evidenziati sono stati accantonati appositi fondi a copertura delle passività stimate.

Sussistono incertezze interpretative circa la qualificazione a fini delle imposte dirette dell'indennizzo ricevuto dalla Società nel 2019 da parte dei soci preesistenti la quotazione in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1; non si può escludere il rischio che, qualora la posizione assunta da Pharmanutra non sia ritenuta corretta da parte dell'Agenzia delle Entrate, quest'ultima possa accertare la sussistenza di imposte da corrispondere in relazione all'importo dell'indennizzo (fino ad un massimo di Euro 220.000 circa) oltre sanzioni e interessi.

### **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 456 mila (Euro 231 mila al 30 settembre 2019) ai quali vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo.

Nel corso del periodo 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 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.

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.

Il 21 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione della Pharmanutra ha approvato l'avvio del progetto di quotazione delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), Segmento STAR.

In data 23 settembre 2020 i soci di riferimento e Amministratori delegati della controllante hanno perfezionato operazioni di cessione di n. 80.000 azioni della Società ciascuno (rappresentative, complessivamente, circa il 2,48% del capitale sociale della Società) nell'ambito del percorso volto a creare le condizioni, tra cui il flottante richiesto dalla normativa applicabile, ai fini del passaggio alle negoziazioni sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario.

Il 25 settembre 2020 il Consiglio di Amministrazione della controllante ha nominato quali nuovi membri del Consiglio di Amministrazione, l'Avvocato Marida Zaffaroni e la Professoressa Giovanna Zanotti, ai sensi dell'art. 2386 c.c., in sostituzione dei consiglieri Dott. Giovanni Bucarelli e Dott. Simone Strocchi, i quali - nell'ambito del processo di quotazione sull'MTA Star e al fine di agevolare l'ingresso di consiglieri dotati dei requisiti di indipendenza e della rispondenza ai requisiti di quote di genere richiesti dalla normativa applicabile alle società quotate – hanno rassegnato le dimissioni.

#### **1.12 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2020**

Il 13 ottobre 2020 l'Assemblea ordinaria e straordinaria della Pharmanutra ha: (i) approvato il progetto di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, (ii) conferito l'incarico di revisore

legale per gli esercizi 2020 – 2027 e (iii) nominato due componenti del Consiglio di Amministrazione a seguito di cooptazione. L'Assemblea straordinaria un nuovo testo dello statuto sociale, con efficacia dalla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, eventualmente segmento STAR.

Il 23 ottobre 2020 il Consiglio di Amministrazione della Pharmanutra, nell'ambito del processo di passaggio all'MTA – eventualmente segmento STAR, ha assunto una serie di delibere in materia di governance che hanno riguardato (i) la costituzione dei comitati endoconsiliari richiesti dalla normativa, (ii) l'adozione di nuove procedure interne in linea con i requisiti richiesti dal mercato MTA- eventualmente segmento STAR, (iii) la nomina dell'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, la nomina del responsabile dell' *internal audit* e la nomina del *Lead Independent Director*.

Il 27 ottobre 2020, sempre nell'ambito del passaggio al mercato MTA – eventualmente segmento STAR - è stato modificato il patto parasociale vigente (sottoscritto in data 12 luglio 2017 nel contesto dell'operazione di ammissione sull'AIM Italia) prevedendo: (i) la cessazione degli effetti del patto nei confronti dei soggetti diversi dai soci di riferimento e amministratori delegati della società (congiuntamente, i "Soci di Riferimento") Andrea Lacorte, Roberto Lacorte e Carlo Volpi (tramite la società Beda S.r.l.); e (ii) le modifiche al patto, che sarà in vigore tra i Soci di Riferimento con decorrenza dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni della Società sull'MTA. Il patto tra i Soci di Riferimento così modificato, avente ad oggetto azioni rappresentanti complessivamente il 64,99% del capitale sociale della Società, avrà una durata di 36 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni sull'MTA delle azioni della Società e prevede disposizioni in materia di governance dell'Emittente medesima, con riferimento in particolare alle modalità di nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché un impegno di lock up, assunto dai Soci di Riferimento nei confronti della Società per i 36 mesi successivi alla data di inizio delle negoziazioni sull'MTA, salvo alcune eccezioni ivi specificamente previste. Gli adempimenti pubblicitari di tale accordo saranno perfezionati a seguito dell'avvia delle negoziazioni delle azioni della società sul mercato MTA.

All'inizio del mese di novembre Pharmanutra ha lanciato sul mercato un nuovo prodotto della linea Cetilar®, il Cetilar Tape con mentolo; si tratta di una innovativa striscia adesiva anelastica, versatile e di facile applicazione in qualsiasi punto del corpo, a base di mentolo e acidi grassi cetilati (CFA) di origine vegetale, che garantisce un beneficio prolungato per articolazioni, muscoli e tendini grazie alla particolare azione a lento rilascio.

### **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 ottobre sono in linea con gli obiettivi e gli ordini dei mercati esteri per consegne relative al quarto trimestre sono tutti confermati. In aggiunta a quanto evidenziato si ritiene che i risparmi di costi ottenuti per effetto dell'epidemia, unitamente al beneficio fiscale derivante dalla Patent Box, consentiranno di confermare i risultati in linea con le attese.

Pisa 9/11/2020

Per il Consiglio di amministrazione



# **BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO INTERMEDIO**

**30 SETTEMBRE 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](http://www.pharmanutra.it)

**PROSPETTI CONTABILI**

## Gruppo Pharmanutra - Stato Patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE (€/ 000)	Note	30/ 09/ 2020	31/ 12/ 2019
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>10.790</b>	<b>11.639</b>
Immobilizzazioni materiali	7.1.1	4.737	4.857
Immobilizzazioni immateriali	7.1.2	4.996	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	585	664
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>37.386</b>	<b>37.225</b>
Rimanenze	7.2.1	2.360	1.853
Disponibilità liquide	7.2.2	12.186	13.751
Attività finanziarie correnti	7.2.3	4.188	5.076
Crediti commerciali	7.2.4	15.367	15.028
Altre attività correnti	7.2.5	1.718	922
Crediti tributari	7.2.6	1.567	595
Attività detenute per la vendita		-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>48.176</b>	<b>48.864</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Note</b>	<b>30/ 09/ 2020</b>	<b>31/ 12/ 2019</b>
<b>PATRIMONIO NETTO:</b>	<b>7.3.1</b>	<b>34.974</b>	<b>28.134</b>
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Altre Riserve		22.362	18.352
Riserva IAS 19		(106)	(59)
Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)		26	109
Riserva FTA		(70)	(70)
Utile (perdita) dell'esercizio		11.414	8.454
Capitale e riserve di terzi		-	-
Utile (perdita) competenza di terzi		-	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>2.925</b>	<b>4.457</b>
Passività finanziarie non correnti	7.4.1	829	1.543
Fondi per rischi ed oneri	7.4.2	1.024	686
Fondi per benefits	7.4.3	1.072	2.228
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>10.277</b>	<b>16.273</b>
Passività finanziarie correnti	7.5.1	1.634	4.860
Debiti commerciali	7.5.2	6.867	8.165
Altre passività correnti	7.5.3	1.150	2.137
Debiti tributari	7.5.4	626	1.111
Passività detenute per la vendita		-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>48.176</b>	<b>48.864</b>

## Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (€/ 000)	Note	30/ 09/ 2020	30/ 09/ 2019
<b>A) RICAVI</b>		<b>42.347</b>	<b>36.751</b>
Ricavi netti	7.6.1	40.684	36.591
Altri ricavi	7.6.2	1.663	160
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>		<b>30.241</b>	<b>27.628</b>
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	7.7.1	2.097	1.934
Variazione delle rimanenze	7.7.2	(506)	74
Costi per servizi	7.7.3	24.973	22.740
Costi del personale	7.7.4	2.585	2.390
Altri costi operativi	7.7.5	1.092	489
<b>(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>12.106</b>	<b>9.123</b>
C) Ammortamenti e svalutazioni		1.687	722
<b>(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>10.419</b>	<b>8.401</b>
<b>D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]</b>		<b>70</b>	<b>3</b>
Ricavi finanziari	7.8.1	123	51
Costi finanziari	7.8.2	(53)	(48)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)</b>		<b>10.489</b>	<b>8.404</b>
Imposte	7.10	925	(2.571)
<b>Utile/ Perdita dell'esercizio di terzi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/ Perdita dell'esercizio del gruppo</b>		<b>11.414</b>	<b>5.833</b>

## Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO(€/ 000)	30/ 09/ 2020	30/ 09/ 2019
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	11.414	5.833
Utile (perdite) da applicazione IAS	(121)	(47)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO COMPLESSIVO</b>	<b>11.293</b>	<b>5.786</b>

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
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2018</b>	<b>1.123</b>	<b>225</b>	<b>14.638</b>	<b>(8)</b>	<b>(23)</b>	<b>(70)</b>	<b>8.557</b>	<b>24.442</b>
Destinazione risultato	-	-	8.557	-	-	-	(8.557)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(4.840)	-	-	-	-	(4.840)
Altre variazioni	-	-	(2)	(155)	110	-	-	(47)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	5.833	5.833
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 30/9/2019</b>	<b>1.123</b>	<b>225</b>	<b>18.353</b>	<b>(163)</b>	<b>87</b>	<b>(70)</b>	<b>5.833</b>	<b>25.388</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2019</b>	<b>1.123</b>	<b>225</b>	<b>18.352</b>	<b>(59)</b>	<b>109</b>	<b>(70)</b>	<b>8.454</b>	<b>28.134</b>
Destinazione risultato	-	-	8.454	-	-	-	(8.454)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(4.453)	-	-	-	-	(4.453)
Altre variazioni	-	-	9	(47)	(83)	-	-	(121)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	11.414	11.414
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 30/9/2020</b>	<b>1.123</b>	<b>225</b>	<b>22.362</b>	<b>(106)</b>	<b>26</b>	<b>(70)</b>	<b>11.414</b>	<b>34.974</b>

## Gruppo Pharmanutra - Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (€ / 000)</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi</b>	11.414	5.833	8.454
<b>COSTI / RICAVI NON MONETARI</b>			
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	1.687	719	973
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	149	145	172
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE</b>			
Variazione fondi per rischi ed oneri	182	193	148
Variazione fondi per benefits ai dipendenti	(1.302)	373	361
Variazione rimanenze	(506)	74	297
Variazione crediti commerciali	(1.182)	(757)	(2.051)
Variazione altre attività correnti	(793)	(745)	746
Variazione crediti tributari	(972)	1.247	930
Variazione altre passività correnti	(989)	(643)	349
Variazioni debiti commerciali	(1.297)	(962)	1.498
Variazione debiti tributari	(485)	1.017	106
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>5.906</b>	<b>6.494</b>	<b>11.983</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(834)	(4.926)	(4.863)
(Incrementi)/ decrementi altre attività non correnti	997	(409)	(421)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>163</b>	<b>(5.335)</b>	<b>(5.284)</b>
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(127)	(47)	85
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(4.453)	(4.840)	(4.840)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	(714)	110	(287)
(Incrementi)/ decrementi attività finanziarie correnti	887	(3.983)	(4.212)
(Incrementi)/ decrementi attività finanziarie non correnti	0	(10)	(10)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO</b>	<b>(4.407)</b>	<b>(8.770)</b>	<b>(9.264)</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>1.661</b>	<b>(7.611)</b>	<b>(2.565)</b>
<b>Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a inizio esercizio</b>	<b>8.891</b>	<b>11.456</b>	<b>11.456</b>
<b>Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio</b>	<b>10.552</b>	<b>3.845</b>	<b>8.891</b>
Totale disponibilità liquide	12.186	6.755	13.751
Totale passività finanziarie correnti	(1.634)	(2.910)	(4.860)
<b>Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio</b>	<b>10.552</b>	<b>3.845</b>	<b>8.891</b>

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO INTERMEDIO

## **1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

La presente Relazione finanziaria periodica al 30 settembre 2020 (di seguito “Relazione periodica”) è stata redatta per l’inclusione della stessa nel Prospetto Informativo in corso di predisposizione e relativo alla deliberata operazione di quotazione delle azioni Pharmanutra S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario (MTA) – segmento STAR.

Il presente Bilancio consolidato abbreviato intermedio al 30 settembre 2020 (il “Bilancio”) 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, 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 periodo una modifica nei criteri contabili del gruppo sono descritti nel paragrafo 4.1.

Si evidenzia inoltre che i contenuti informativi del presente Bilancio 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 dei nove mesi 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 periodo di riferimento, e al periodo intercorrente tra l’inizio dell’esercizio e il 30 settembre 2020 (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 periodo intermedio, 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 settembre 2019), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2019).

La data di riferimento del bilancio consolidato abbreviato intermedio del periodo coincide con la data del 30 settembre 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.

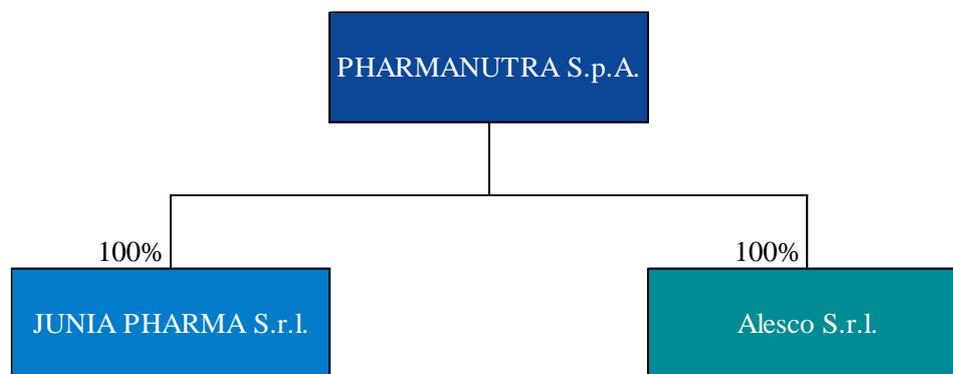
## **2. AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato abbreviato intermedio del "Gruppo" comprende il bilancio al 30 settembre 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 settembre 2020.

I criteri di valutazione adottati nella predisposizione del Bilancio 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.

- 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, è ancora stata omologata dall'Unione Europea in data 9 ottobre 2020 e pubblicata sulla G.U.E. il 12 ottobre 2020.

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 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 30.9.20
Tasso di aumento delle retribuzioni	5,33%
Tasso di inflazione	2,00%
Tasso di attualizzazione TFR	0,004%

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 29.09.2020 (Fonte: il Sole 24 ore) e fissato rispetto ad impegni passivi con durata media residua pari a 23 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 30.09.2020 è stato adottato un tasso flat dello 0,000% 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 30.9.2020	Fondo amm.to al 30.9.2020	Valore netto al 30.9.2020
Terreni e fabbricati - Costo storico	642	(521)	121
Impianti e macchinari - Costo storico	123	(61)	62
Attrezzature - Costo storico	18	(17)	1
Mobili e macchine d'ufficio - Costo storico	866	(563)	303
Automezzi - Costo storico	937	(463)	474
Diritti d'uso - Costo storico	1.011	(472)	539
Immobilizzazioni in corso Costo Storico	3.237		3.237
<b>TOTALE</b>	<b>6.834</b>	<b>(2.097)</b>	<b>4.737</b>

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

Euro migliaia	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altro	TOTALE
Terreni e fabbricati - Costo storico	642				642
Impianti e macchinari - Costo storico	115	8			123
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	266			3.237
<b>TOTALE</b>	<b>6.462</b>	<b>414</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>6.834</b>

Euro migliaia	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Altro	TOTALE
Terreni e fabbricati - Fondo amm.	(442)	(5)		(74)	(521)
Impianti e macchinari - Fondo amm.	(47)	(14)			(61)
Attrezzature - Fondo amm.	(17)				(17)
Mobili e macchine d'ufficio - Fondo amm.	(495)	(68)			(563)
Automezzi - Fondo amm.	(339)	(153)	29		(463)
Altre immobilizzazioni materiali - Fondo amm.					
Fondo amm.to diritti d'uso	(265)	(207)			(472)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.605)</b>	<b>(447)</b>	<b>29</b>	<b>(74)</b>	<b>(2.097)</b>

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali sostenuti fino al 30 settembre 2020 dal Gruppo sono pari a 414 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 interscorsi nel periodo e i saldi finali.

Euro migliaia	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altro	TOTALE
Costi di impianto e ampliamento	0					0
Costi ricerca e sviluppo	0					0
Diritti di brevetto industriale	457	267	0	-77		646
Concessioni, licenze e marchi	1.342	121	0	-84		1.378
Avviamento	2.750					2.750
Altre immobilizzazioni immateriali	15	0	0	-80	74	9
Immobilizzazioni in corso e acconti	165	47				212
<b>TOTALE</b>	<b>4.729</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	<b>-241</b>	<b>74</b>	<b>4.996</b>

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.

Gli Amministratori, in data 5 ottobre 2020 nell'ambito deliberata operazione di passaggio all'MTA hanno approvato il piano industriale del gruppo 2020-2022 . L'impatto sulle previsioni future non risulta significativamente differente dalle previsioni precedentemente approvate e utilizzate per l'effettuazione del test di impairment al 31 dicembre 2019. 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 settembre 2020

### 7.1.3 Partecipazioni

Euro Migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	254	254	0
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>254</b>	<b>254</b>	<b>0</b>

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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Depositi cauzionali	123	123	0
Anticipazioni	95	95	0
<b>Totale attività finanz. non correnti</b>	<b>218</b>	<b>218</b>	<b>0</b>

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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Altri crediti verso altri	0	918	-918
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>0</b>	<b>918</b>	<b>-918</b>

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	Incres.	Decres.	Altro	Saldo al 30/09/2020
Accant. fondo svalutazione crediti non fiscale	121	186	(29)	0	278
Accant. rischi contenziosi legali	1	45	0	0	46
Su Effetti di consolidamento	147	24	0	0	171
Fondo TFR	58	10	0	0	68
Fondo Indennità suppletiva di clientela	(19)	8	0	0	(11)
Fondo ammortamento	(64)	0	(18)	0	(82)
Accant. fondo per svalutazione magazzino	97	17	0	0	114
Compensi amministratori	322	0	(322)	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>664</b>	<b>290</b>	<b>(369)</b>	<b>0</b>	<b>585</b>

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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Prodotti finiti e merci	2.097	1.576	521
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	263	277	- 14
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.360</b>	<b>1.853</b>	<b>507</b>

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto del fondo accantonato per l'importo di 424 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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Depositi bancari e postali	12.143	13.736	- 1.593
Assegni	38	10	28
Denaro e valori in cassa	5	5	0
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>12.186</b>	<b>13.751</b>	<b>- 1.565</b>

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 al 30

settembre 2020.

### 7.2.3 Attività finanziarie correnti

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Strumenti finanziari (Obbligazioni)	2.358	3.241	-883
Strumenti finanziari (Fondi di inv.to)	1.830	1.835	-5
<b>Totale att. finanziarie correnti</b>	<b>4.188</b>	<b>5.076</b>	<b>-888</b>

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 30.09.2020 dal raffronto con il 31 dicembre 2019 emerge una minusvalenza netta di Euro 83 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 2 mila relativa alla valutazione delle quote dei fondi comuni che è stata imputata al conto economico. Al 30 settembre 2020 il portafoglio obbligazionario evidenzia una plusvalenza di Euro 26 mila rispetto al valore alla fine dell'esercizio precedente. Le valutazioni successive al 30.9 degli strumenti finanziari non evidenziano perdite di valore.

### 7.2.4 Crediti commerciali

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Crediti verso Clienti Italia	9.820	7.353	2.467
Crediti verso Clienti Altri paesi	2.856	3.505	-649
Altri crediti (s.b.f)	4.119	4.903	-784
Fatture da emettere	22	-4	26
Fondo svalutazione crediti	-1.450	-729	-721
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>15.367</b>	<b>15.028</b>	<b>339</b>

La variazione dei Crediti verso Clienti Italia è correlata ai maggiori volumi di vendite realizzati nel periodo. Nel saldo al 30.9.2020 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 750 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, al 30 settembre 2020, risulta essere la seguente:

Euro migliaia	Pharmanutra	Junia Pharma	Alesco	Totale
Saldo 31.12.2019	-585	-112	-32	-729
Accantonamenti	-95	-750	0	-845
Utilizzi	122	2	0	124
Saldo al 30.9.2020	-558	-860	-32	-1.450

#### 7.2.4 Altre attività correnti

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

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Crediti verso il personale dipendente	50	40	10
Anticipi	687	415	272
Ratei e Risconti attivi	981	137	844
Altri crediti	0	330	-330
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.718</b>	<b>922</b>	<b>796</b>

La voce "Risconti attivi" si riferisce quasi esclusivamente ai costi di marketing con competenza annuale ma con manifestazione finanziaria già avvenuta rispetto alla data di chiusura.

La voce "Anticipi" è composta da crediti verso agenti per anticipi, pari a 294 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, pari a Euro 393 mila (Euro 114

mila al 31 dicembre 2019) 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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Imposta sul valore aggiunto	323	236	87
Crediti per bonus fiscale spese R&S	128	359	-231
Crediti per bonus fiscale Patent Box	1.113	0	1.113
Altri crediti di imposta	3	0	3
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.567</b>	<b>595</b>	<b>972</b>

La voce Crediti per bonus fiscale Patent Box rappresenta l'importo del beneficio fiscale relativo agli esercizi 2016 e 2017 che sarà utilizzabile 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
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2019</b>	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	-	-	9	(47)	(83)	-	-	(121)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	11.414	11.414
<b>Patrimonio netto del Gruppo al 30/9/2020</b>	1.123	225	22.362	(106)	26	(70)	11.414	34.974

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
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo</b>	<b>10.705</b>	<b>29.800</b>
<i>Effetti dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>		
- Valore di carico delle partecipazioni	0	(2.801)
- Patrimoni netti (comprensivi dei risultati d'es. delle società consolidate)	2.208	5.767
- Avviamento	0	2.750
<i>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra le società del Gruppo:</i>		
- Annullamento dividendi infragruppo	(1.422)	0
- Eliminazione plusvalenze o minusvalenze da cessioni interne	(77)	(542)
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo</b>	<b>11.414</b>	<b>34.974</b>
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi		
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Bilancio Consolidato</b>	<b>11.414</b>	<b>34.974</b>

## 7.4 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO NON CORRENTE

### 7.4.1 Passività finanziarie non correnti

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti verso banche	539	1.071	-532
Debiti per diritti d'uso	290	472	-182
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>829</b>	<b>1.543</b>	<b>-714</b>

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 30/09/2020 dell'indebitamento suddiviso per società e per scadenza.

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
<i>Debiti verso banche altri fin.ri</i>			
Pharmanutra S.p.A.	1.357	1.049	308
Junia Pharma S.r.l.	387	156	231
Alesco S.r.l.	179	179	-
<b>Totale</b>	<b>1.923</b>	<b>1.384</b>	<b>539</b>
<i>Diritti d'uso</i>			
Pharmanutra S.p.A.	388	186	202
Junia Pharma S.r.l.	76	32	44
Alesco S.r.l.	76	32	44
<b>Totale</b>	<b>540</b>	<b>250</b>	<b>290</b>
<b>Totale</b>	<b>2.463</b>	<b>1.634</b>	<b>829</b>

#### 7.4.2 Fondi per rischi ed oneri

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Contenziosi legali	275	2	273
Indennità suppletiva di clientela	749	684	65
<b>Totale fondo per rischi e oneri</b>	<b>1.024</b>	<b>686</b>	<b>338</b>

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

- Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso, valutato pari a 275 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).

#### 7.4.3 Fondi per benefits

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Fondo TFM amministratori	159	1.412	-1.253
Fondo TFR	913	816	97
<b>Totale fondi per benefits</b>	<b>1.072</b>	<b>2.228</b>	<b>-1.156</b>

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 159 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 30 settembre 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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti	626	3.827	-3.201
Debiti verso banche per mutui	758	756	2
Debiti per diritti d'uso	250	277	-27
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>1.634</b>	<b>4.860</b>	<b>-3.226</b>

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 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti verso Fornitori Italia	5.584	7.372	-1.788
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	212	364	-152
Acconti	1.071	429	642
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>6.867</b>	<b>8.165</b>	<b>-1.298</b>

La voce Acconti accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti esteri a conferma degli ordini di acquisto emessi.

### 7.5.3 Altre passività correnti

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

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Debiti per salari e stipendi	541	377	164
Debiti verso istituti previdenziali	332	310	22
Debiti verso amministratori e sindaci	168	1.320	-1.152
Ratei e risconti passivi	6	14	-8
Fondo TFR agenti e rappresentanti	103	116	-13
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>1.150</b>	<b>2.137</b>	<b>-987</b>

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

### 7.5.4 Debiti tributari

Euro migliaia	Saldo al 30/09/20	Saldo al 31/12/19	Variazione
Imposte sul reddito (Ires e Irap)	182	511	-329
Altri debiti di imposta	444	600	-156
<b>Totale debiti per imposte correnti</b>	<b>626</b>	<b>1.111</b>	<b>-485</b>

## 7.6 CONTO ECONOMICO: RICAVI

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Ricavi netti	40.684	36.591	4.093
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>40.684</b>	<b>36.591</b>	<b>4.093</b>

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

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione	Incidenza 30/9/20	Incidenza 30/9/19
Italia	27.338	26.552	786		
<b>Totale LB1</b>	<b>27.338</b>	<b>26.552</b>	<b>786</b>	<b>67%</b>	<b>73%</b>
Europa	6.781	4.639	2.142		
Medio Oriente	4.016	3.458	558		
Altri paesi	659	452	207		
<b>Totale LB2</b>	<b>11.456</b>	<b>8.548</b>	<b>2.908</b>	<b>28%</b>	<b>23%</b>
<b>Alesco Outgroup Italia</b>	<b>1.155</b>	<b>1.196</b>	<b>(41)</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
<b>Alesco Outgroup Estero</b>	<b>735</b>	<b>295</b>	<b>440</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>40.684</b>	<b>36.591</b>	<b>3.694</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione	Incidenza 30/9/20	Incidenza 30/9/19
Vendite estero	12.191	8.843	3.348	30%	24%
Vendite italia	28.493	27.748	745	70%	76%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>40.684</b>	<b>36.591</b>	<b>4.093</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Linea di business diretta Prodotti Finiti (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.

Al 30 settembre 2020 la linea di business diretta ha rappresentato circa il 67% del fatturato totale evidenziando un incremento del 3% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa del rallentamento del fatturato nel secondo trimestre per effetto 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 Prodotti Finiti (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 al 30 settembre 2020 circa il 25% del fatturato totale, registrando una crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di circa il 25% 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 e rappresenta il 5% del fatturato complessivo.

#### 7.6.2 Altri ricavi e proventi

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Altri Ricavi	297	95	202
Plusvalenze da alienazione cespite	2	25	-23
Recupero spese	6	11	-5
Rimborsi assicurativi	7	29	-22
Indennizzi Contrattuali	1.351	0	1.351
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>1.663</b>	<b>160</b>	<b>1.503</b>

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

La voce Indennizzi Contrattuali include l'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 ed Euro 168 mila di indennità maturate a seguito risoluzione di contratti di agenzia.

## 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	30.9.20	30.9.19	Variazione
Costi materie prime, suss. e merci	1.851	1.597	254
Costi materiali di consumo	246	337	-91
<b>Totale acquisti di materie prime, sussidi</b>	<b>2.097</b>	<b>1.934</b>	<b>163</b>

### 7.1.2 Variazione delle rimanenze

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Var. rim.ze materie prime, suss. e merci	15	-81	96
Var. rimanenze prodotti finiti	-521	155	-676
<b>Totale rimanenze</b>	<b>-506</b>	<b>74</b>	<b>-580</b>

Il valore finale delle rimanenze di prodotti finiti è rettificato per l'accantonamento al fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a Euro 61 mila ( Euro 92 mila al 30 settembre 2019).

### 7.7.3 Costi per servizi

I Costi per servizi hanno registrato un incremento pari a 2.233 migliaia di Euro. Si rimanda alla tabella seguente per il dettaglio delle movimentazioni.

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	4.329	4.136	193
Produzione e logistica	6.598	5.744	854
Costi servizi generali	2.602	1.731	871
Costi per ricerca e sviluppo	742	515	227
Costi per servizi informatici	233	196	37
Costi commerciali e costi rete commercia	6.228	6.596	-368
Organi sociali	4.094	3.703	391
Costi per affitti e locazioni	5	8	-3
Costi finanziari	142	111	31
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>24.973</b>	<b>22.740</b>	<b>2.233</b>

L'incremento della voce Produzione e logistica è generato dall'incremento delle vendite che si è verificato rispetto al periodo precedente. 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	30.9.20	30.9.19	Variazione
Salari e stipendi	1.852	1.708	144
Oneri sociali	574	527	47
Trattamento fine rapporto	149	145	4
Altri costi del personale	10	10	0
<b>Totale costi del Personale</b>	<b>2.585</b>	<b>2.390</b>	<b>195</b>

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:

	30.9.20	30.9.19
Dirigenti	2	2
Impiegati	55	51
Operai	1	1
<b>Totale</b>	<b>58</b>	<b>54</b>

#### 7.7.5 Altri costi operativi

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Minusvalenze	5	29	-24
Liberalità e oneri util. soc.	118	15	103
Quote associative	43	44	-1
Altri costi	926	401	525
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>1.092</b>	<b>489</b>	<b>603</b>

Le sopravvenienze 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 trattenuti gli 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	30.9.20	30.9.19	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	242	233	9
Ammortamenti su Imm. Materiali	446	388	58
Accantonamenti F.do sval.ne crediti	845	101	744
Accantonamenti F.di rischi	154	0	154
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>1.687</b>	<b>722</b>	<b>965</b>

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti include Euro 750 mila di svalutazione del credito per indennizzo vantato nei confronti di un fornitore di cui si è riferito in precedenza.

Per dettagli in merito agli accantonamenti ai fondi rischi si rimanda al paragrafo 7.4.2.

### **CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI**

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Interessi attivi su obbligazioni	65	41	24
Plusvalenze su cessione titoli obbl.ri	33	0	33
Altri proventi finanziari	23	10	13
Utile su cambio realizzati	2	0	2
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>123</b>	<b>51</b>	<b>72</b>

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Altri oneri finanziari	-35	-22	-13
Interessi passivi su conti bancari passivi	-5	-8	3
Interessi passivi su finanziamenti bancari	-12	-18	6
Perdite di cambio realizzate	-1	0	-1
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-53</b>	<b>-48</b>	<b>-5</b>

## 7.8 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO

Euro migliaia	30.9.20	30.9.19	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	2.428	2.598	-170
Imposte anticipate	78	-27	105
Imposte dell'esercizio preced.	-3.431	0	-3.431
<b>Totale imposte</b>	<b>-925</b>	<b>2.571</b>	<b>-3.496</b>

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 circa Euro 1 milione.

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 30 settembre 2020 spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, alla società di revisione sono i seguenti:

- Amministratori: 3.383 migliaia di Euro
- Collegio Sindacale: 52 migliaia di Euro
- Società di revisione: 230 migliaia di Euro.

## 9. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 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 settembre 2020 ed economico per il periodo è rappresentato nella tabella seguente:

Importi in €/1000	Voce di Conto economico consolidato al 30.09.2020				Voce di Stato patrimoniale consolidato al 30.09.2020					
	Costi per servizi	Oneri finanziari	Costi personale	Amm.to diritti d'uso	Attività finanziarie non correnti:	Altre passività correnti:	Fondi per benefits ai dipendenti:	Debiti commerciali	Passività finanziarie ROU non	Passività finanziarie ROU correnti:
Membri del CDA Pharamnutra S.p.A.	3.155	18				144	159			
Membri del CDA controllate	729					41				
Collegio sindacale	52					0		17		
Compensi alti dirigenti			280			19	72			
Solida S.r.l.				172	190				229	210
Calabughi S.r.l.	389							87		
Ouse S.r.l.	283							52		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cagnetti	54							14		
Altre parti correlate	19	5						0		
<b>TOTALE</b>	<b>4.681</b>	<b>23</b>	<b>280</b>	<b>172</b>	<b>190</b>	<b>203</b>	<b>231</b>	<b>171</b>	<b>229</b>	<b>210</b>

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.

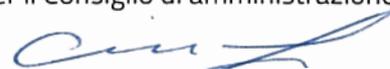
La capogruppo ha esternalizzato, per scelta strategica, le proprie attività di comunicazione e marketing. Tali attività sono affidate alla Calabughi S.r.l. Il contratto tra Pharmanutra e Calabughi S.r.l., di durata annuale con tacito rinnovo ove non venga disdetto da una delle parti tre mesi prima della 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, 9/11/2020

Per il Consiglio di amministrazione





**Pharmanutra S.p.A.**

*Relazione di revisione contabile  
limitata sul bilancio consolidato  
abbreviato intermedio al 30 settembre 2020*

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO INTERMEDIO

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

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato abbreviato intermedio di Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) al 30 settembre 2020, 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 settembre 2020, predisposto 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. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato abbreviato intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato abbreviato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

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

Il bilancio consolidato abbreviato intermedio presenta ai fini comparativi i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che non sono stati da noi esaminati.

---

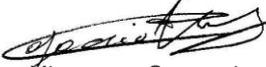
### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato abbreviato intermedio della Pharmanutra S.p.A. al 30 settembre 2020, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

### Criteri di redazione

Senza modificare le nostre conclusioni, richiamiamo l'attenzione alle note esplicative al bilancio intermedio che descrivono i criteri di redazione. Il bilancio intermedio è stato redatto 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 intermedio può non essere adatto per altri scopi.

Milano, 13 novembre 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](http://www.pharmanutra.it)

