RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 settembre 2021

Pharmanutra S.p.A.

Sede	Via delle Lenze 216/B - 56122 PISA PI
REA	146259
Registro Imprese di PISA	n. 01679440501
Capitale sociale	€ 1.123.097,70 i.v.
C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa	01679440501

PHARMANUTRA

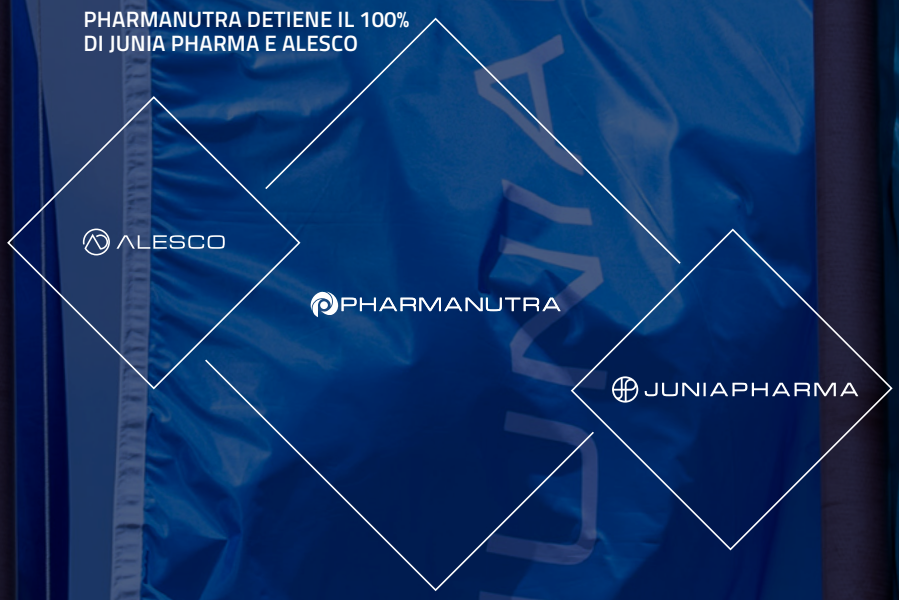
La nostra storia

Il Gruppo PharmaNutra è un gruppo di imprese italiane con sede a Pisa, specializzate nel settore farmaceutico e nutraceutico. Fanno parte del Gruppo le aziende PharmaNutra S.p.A., Junia Pharma S.r.l. e Alesco S.r.l.

Grazie ai continui investimenti in attività di R&D che hanno portato allo sviluppo di tecnologie innovative, il Gruppo è riuscito in breve tempo ad affermarsi nella produzione di complementi nutrizionali a base ferro con il marchio SiderAL®, dove vanta importanti brevetti legati alla Tecnologia Sucrosomiale® e, grazie al brand Cetilar® è considerata uno dei top player emergenti nel settore dei dispositivi medici dedicati al ripristino della capacità articolare.

Il Gruppo PharmaNutra conta circa 60 dipendenti in Italia e una rete di oltre 150 ISC (Informatori Scientifici Commerciali) monomandatari, che costituiscono la vera forza motrice dell'azienda sul territorio. La struttura commerciale del Gruppo è stata costruita per rispondere alle peculiarità del mercato nazionale, ma ha saputo adattarsi rapidamente ed efficientemente alle esigenze internazionali.

PharmaNutra è presente dal 2013 nei mercati esteri con un modello di business flessibile e innovativo, che si basa su una rete consolidata di partner di eccellenza: aziende strutturate e in crescita, il cui business è incentrato su prodotti innovativi e di alta qualità, una solida ricerca scientifica e una struttura commerciale il più possibile vicina ai valori di PharmaNutra. Attualmente i prodotti del Gruppo sono presenti in più di 50 paesi nel mondo, tra Europa, Asia, Africa e America, attraverso una rete di 39 partner commerciali attentamente selezionati.



PharmaNutra
Fondata e guidata dai fratelli Lacorte, PharmaNutra S.p.A. nasce nel 2003 con l'obiettivo di sviluppare complementi nutrizionali e dispositivi medici innovativi, curando l'intero processo produttivo, dalla messa a punto delle materie prime proprietarie alla distribuzione del prodotto finito.

Junia Pharma
Nel 2010 la dirigenza di PharmaNutra decide di investire nella creazione di una nuova società, per rispondere alle sempre crescenti richieste di salute dei più piccoli. Nasce così Junia Pharma S.r.l., azienda specializzata nello sviluppo e la distribuzione di farmaci, dispositivi medici, OTC e complementi nutrizionali dedicati all'area pediatrica.

Alesco
Alesco S.r.l. prende vita nel 2000 con l'obiettivo di distinguersi nel mercato nutraceutico per l'alto valore scientifico delle materie prime distribuite. Grazie a continui investimenti in attività di R&D, oggi i principi attivi Alesco sono considerati tra i più efficaci sul mercato e trovano applicazione anche in campo farmaceutico, alimentare e cosmetico.

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)

Fabio Ulivieri (Sindaco supplente)

Giacomo Boni (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Sommario

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021 5

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI 5

1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA 6

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2021 6

1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA 16

1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO 18

1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 23

1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 23

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2021 E NOTE DI COMMENTO 25

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 26

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 27

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO 27

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 28

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 29

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 30

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO 30

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI 30

DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA 37

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Importi in milioni di euro	**30/9/2021**	**%**	**30/9/2020**	**%**	**VARIAZIONE**
DATI ECONOMICI					
RICAVI	49,7	100,0%	42,3	100,0%	+17%
RICAVI DELLE VENDITE	49,3	99,2%	40,7	96,1%	+21%
MARGINE OPERATIVO LORDO escl. comp. non ric.*	15,8	31,8%	12,3	29,8%	+29%
RISULTATO NETTO	10,9	21,9%	11,4	27,0%	-5%
*RISULTATO NETTO escluso comp. non ricorrenti **	10,4	*21,0%*	7,9	*19,2%*	32%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Unità di Euro)	1,12		1,18		-5%
EPS - UTILE NETTO PER AZ. escl. Comp. non ric. (unità di Euro)	*1,08*		*0,82*		+32%

Importi in milioni di euro	**30/9/2021**	**31/12/2020**	**VARIAZIONE**
DATI PATRIMONIALI			
CAPITALE INVESTITO NETTO	21,3	18,4	2,9
PFN (cassa positiva)	(20,9)	(19,4)	(1,6)
PATRIMONIO NETTO	42,2	37,7	4,5

* Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2020 è al netto di ricavi non ricorrenti, relativi ad un indennizzo contrattuale, pari a euro 1 milione e di costi non ricorrenti per complessivi Euro 1,2 milioni relativi ai costi di consulenze sostenuti per il perfezionamento dell'accordo con l'Agenzia delle Entrate per il Patent Box e per l'avvio delle operazioni per la quotazione al mercato Euronext Star Milan (di seguito "STAR").

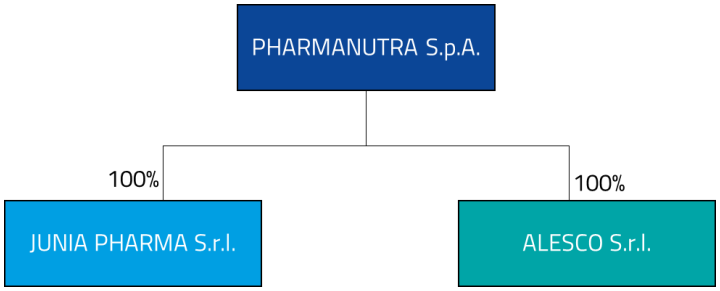
** Il Risultato Netto escluso le componenti non ricorrenti al 30 settembre 2021 è al netto del credito di imposta ottenuto sui costi di consulenze sostenuti per il passaggio al mercato STAR (Euro 457 mila).

Il Risultato Netto escluso le componenti non ricorrenti al 30 settembre 2020 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. Si segnala che ai fini di una maggiore significatività del confronto, il dato 2020 è stato rettificato escludendo il beneficio 2020 del Patent Box di competenza del periodo.

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 alimentare 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 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.

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2021

In data 21 luglio l'EFSA (l'Autorità Europea per la Sicurezza Alimentare) ha ufficializzato il proprio parere positivo per l'autorizzazione alla classificazione come Novel Food di Lipocet, una nuova formulazione orale a base di acidi

grassi cetilati (CFA), lo stesso principio attivo utilizzato nei prodotti della linea Cetilar®. L'ammissibilità alla registrazione come Novel Food si basa su dati scientifici relativi alla sicurezza dei CFA e rappresenta il primo, fondamentale, passo per lo sviluppo di nuove formulazioni orali e, di conseguenza, la commercializzazione sull'intero territorio europeo di complementi nutrizionali a base di Esteri Cetilati dedicati al benessere di muscoli e articolazioni. Nel corso dei prossimi mesi la richiesta di registrazione come Novel Food passerà al vaglio della Commissione Europea, che dovrà autorizzare ufficialmente la commercializzazione del nuovo ingrediente, per il quale Pharmanutra vanterà un'esclusiva di utilizzo per cinque anni.

Nel mese di agosto è stata ottenuta la concessione del brevetto per le formulazioni a base di acidi grassi cetilati (CFA) in Cina. L'attestato di brevetto, concesso in data 03/08/2021 con numero CN 108137472 B, riguarda lo sviluppo e utilizzo di formulazioni topiche a base di esteri cetilati (CFA), il principio attivo contenuto in tutti i prodotti per muscoli e articolazioni della linea Cetilar®.

Il Gruppo ha continuato ad utilizzare il lavoro da remoto ("*smart working")* a rotazione per tutti i dipendenti e non si sono verificati episodi di contagio nelle officine di produzione, nella rete e tra i dipendenti che abbiano generato impatti negativi sulla regolarità della produzione e delle vendite.

Conto economico

Si riporta di seguito il confronto tra il conto economico al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020 *adjusted.*

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/09/2021	30/09/2020	Management Adjustments	30/09/2020 Adjusted
A) RICAVI	**49.681**	**42.347**	**(1.049)**	**41.298**
Ricavi netti	49.308	40.684		40.684
Altri ricavi	373	1.663	(1.049)	614
di cui ricavi non ricorrenti	-	1.049	(1.049)	-
B) COSTI OPERATIVI	**33.859**	**30.234**	**(1.242)**	**28.992**
Acquisti di materie prime suss. e di cons.	2.315	2.100		2.100
Variazione delle rimanenze	(510)	(508)		(508)
Costi per servizi	28.441	24.972	(1.242)	23.730
di cui costi per servizi non ricorrenti	-	1.242	(1.242)	-
Costi del personale	3.122	2.583		2.583
Altri costi operativi	491	1.087		1.087
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	**15.822**	**12.113**	**193**	**12.306**
% Margine Operativo Lordo su ricavi	**31,8%**	**28,6%**		**29,8%**
C) Ammortamenti e svalutazioni	885	1.684	(750)	934
di cui svalutazioni non ricorrenti	-	750	(750)	-
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	**14.937**	**10.429**	**943**	**11.372**
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]	**83**	**68**	**-**	**68**
Ricavi finanziari	97	122		122
Costi finanziari	(14)	(54)		(54)
E) PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	**-**	**-**	**(943)**	**(943)**
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	(943)	(943)
		-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	**15.020**	**10.497**	**-**	**10.497**
Imposte	(4.134)	(2.507)		(2.507)
Imposte di esercizi precedenti	-	3.431		3.431
Risultato Netto	**10.886**	**11.421**	**-**	**11.421**

I dati *"adjusted"* rappresentano i dati al netto dell'effetto delle componenti considerate non ricorrenti e sono così dettagliati:

nel 2020 la voce Altri ricavi non ricorrenti si riferisce all'indennizzo maturato in seguito al mancato rinnovo di un contratto di distribuzione che è stato svalutato per Euro 750 mila. I costi per servizi non ricorrenti includono le spese relative all'avvio del processo di *translisting* al mercato STAR e i costi connessi alla formalizzazione del *ruling* per la determinazione del beneficio fiscale rappresentato dal *Patent Box*.

Di seguito si riporta il raccordo tra il Risultato Netto ed il Risultato Netto escluse le componenti non ricorrenti:

Risultato Netto escl. comp. non ric. (€/000)	30/09/2021 Adjusted	30/09/2020 Adjusted
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**10.886**	**11.421**
Oneri non ricorrenti	-	943
Beneficio Patent Box 2020	-	(1.005)
Credito di imposta Art.1 L.27/12/17 n.205	(457)	-
Imposte esercizi prececedenti	-	(3.431)
Risultato Netto escluse componenti non ricorrenti	**10.429**	**7.928**

Il Gruppo Pharmanutra, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS.

Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance dell'esercizio contabile oggetto del presente Resoconto Intermedio e degli esercizi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente resoconto Intermedio:

– EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.

– EBITDA Adjusted: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti.

– EBIT: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto degli Ammortamenti e svalutazioni.

– Capitale Circolante Netto: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali e di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come Altri crediti o Altri debiti.

– Capitale Circolante Operativo: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali.

– Capitale Investito Netto: è rappresentato dalla somma del Capitale Circolante Netto, del totale delle Immobilizzazioni al netto dei Fondi e delle altre passività a medio lungo termine ad esclusione delle voci di natura finanziaria che risultano incluse nel saldo della Posizione Finanziaria Netta.

– Posizione Finanziaria Netta (PFN): è calcolata come somma dei Debiti verso banche, correnti e non correnti, delle Passività per diritti d'uso correnti e non correnti al netto delle Disponibilità liquide e delle Attività finanziarie correnti e non correnti.

Totale Fonti: è rappresentato dalla somma del Patrimonio Netto e della PFN.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GESTIONALE

Importi in €/000	30/09/2021	%	30/09/2020 *Adjusted*	%	Δ 21/20	Δ% 21/20
RICAVI	**49.681**	**100%**	**41.298**	**100%**	**8.383**	***20,3%***
Ricavi netti	49.308	99,2%	40.684	98,5%	8.624	*21,2%*
Altri ricavi	373	0,8%	614	1,5%	(241)	*-39,3%*
COSTI OPERATIVI	**33.859**	**68,2%**	**28.992**	**70,2%**	**4.867**	***16,8%***
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	2.315	4,7%	2.100	5,1%	215	*10,2%*
Variazione delle rimanenze	(510)	-1,0%	(508)	-1,2%	(2)	*0,4%*
Costi per servizi	28.441	57,2%	23.730	57,5%	4.711	*19,9%*
Costi del personale	3.122	6,3%	2.583	6,3%	539	*20,9%*
Altri costi operativi	491	1,0%	1.087	2,6%	(596)	*n.s*
EBITDA	**15.822**	**31,8%**	**12.306**	**29,8%**	**3.516**	***28,6%***
Ammortamenti e svalutazioni	885	1,8%	934	2,3%	(49)	*-5,2%*
EBIT	**14.937**	**30,1%**	**11.372**	**27,5%**	**3.565**	***31,3%***
					0	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	**83**	**0,2%**	**68**	**0,2%**	**15**	***n.s.***
					0	
PROVENTI/(ONERI) NON RICORRENTI	**-**	**0,0%**	**(943)**	**-2,3%**	**943**	***n.s.***
					0	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**15.020**	**30,2%**	**10.497**	**25,4%**	**4.523**	***43,1%***
Imposte	(4.134)	-8,3%	(2.507)	-6,1%	(1.627)	*64,9%*
Imposte di esercizi precedenti	-	0,0%	3.431	-	(3.431)	***n.s.***
Utile del periodo	**10.886**	**21,9%**	**11.421**	**27,7%**	**(535)**	***-4,7%***

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2021 ammontano a Euro 49,3 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 8,6 milioni (+21,2%).

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 35,4 milioni (Euro 28,5 milioni al 30 settembre 2020) evidenziano un incremento del 24,2% con una incidenza sui ricavi complessivi del 71,8% rispetto al 70% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento dei ricavi deriva per Euro 6,7 milioni da maggiori vendite di prodotti finiti e per Euro 214 mila da maggiori vendite di materie prime.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 13,9 milioni rispetto a Euro 12,2 milioni del 30 settembre 2021 con un incremento netto di Euro 1,7 milioni (+14,1%). L'incidenza dei ricavi sui mercati esteri sul ricavi complessivi passa dal 30% del 30 settembre 2020 al 28,2% al 30 settembre 2021.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 30 settembre 2021, pari a circa 6,6 milioni di pezzi, aumentano del 18,2% rispetto al 30 settembre 2020 (5,6 milioni di pezzi).

L'aumento dei costi operativi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è determinato da maggiori costi di produzione e logistica (+Euro 2,1 milioni), e dei costi della rete esterna (+ Euro 0,9 milioni), per effetto dei maggiori volumi di ricavi realizzati rispetto allo stesso periodo del 2020; si registra inoltre un aumento dei costi di marketing (+ Euro 1,2 milioni) in seguito al graduale allentamento delle restrizioni imposte nell'ambito del contenimento dell'epidemia Covid-19 che ha permesso la realizzazione di parte degli eventi che non era stato possibile organizzare nel 2020.

Il **Margine Operativo Lordo Adjusted** ammonta a Euro 15,8 milioni rispetto a Euro 12,3 milioni del 30 settembre 2020 (+28,6%) con un margine sul totale dei ricavi del 31,8% rispetto al 29,8% del 30 settembre 2020. Il Risultato Operativo Lordo Adjusted 2020 è al netto delle componenti non ricorrenti di cui si è già riferito.

Il **Margine Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 15,8 milioni di Euro, pari ad un margine del 31,8% sul totale dei ricavi, rispetto a 12,1 milioni di Euro al 30 settembre 2020.

Il **Risultato netto** del periodo ammonta ad Euro 10,9 milioni rispetto a Euro 11,4 milioni al 30 settembre 2020. Il risultato netto del periodo al 30 settembre 2021 beneficia del credito di imposta ottenuto ai sensi dell'Art.1 Legge 27/12/2017 n.205 a fronte dei costi di consulenza sostenuti dalla Capogruppo per l'ammissione al mercato STAR, avvenuta il 15 dicembre 2020, per l'importo di Euro 457 mila. Nel 2020 il risultato netto del periodo, oltre alle componenti non ricorrenti di cui si è già riferito, include il beneficio fiscale derivante dal perfezionamento dell'accordo relativo al *Patent Box* per gli esercizi 2016-2019, pari a Euro 3,4 milioni, oltre alla riduzione delle imposte correnti per la parte di agevolazione *Patent Box* relativa al 2020 (Euro 1 milione). L'accordo è scaduto il 31 dicembre 2020 e il Gruppo ha presentato la domanda per il rinnovo dell'agevolazione in parola per il quinquennio 2021-2026 che è in fase di istruttoria. Per effetto di quanto sopra nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 non è stato contabilizzato alcun beneficio fiscale relativo al *Patent Box*.

Il **Risultato Netto escluso le componenti non ricorrenti** di periodo calcolato escludendo il credito di imposta ottenuto sui costi legati al passaggio al mercato STAR, e nel 2020 le componenti non ricorrenti descritte in precedenza, ammonta a Euro 10,4 milioni rispetto a Euro 7,9 milioni del 30 settembre 2020 con un incremento del 31,5%.

L' **Utile Netto per azione** al 30 settembre 2021 è di Euro 1,12 rispetto a Euro 1,18 del corrispondente periodo dell'anno precedente (che beneficiava delle minori imposte per effetto del perfezionamento dell'accordo di ruling di cui sopra).

L' **Utile Netto per azione escluso le componenti non ricorrenti** del 30 settembre 2021 è di Euro 1,08 per azione rispetto a Euro 0,82 del 30 settembre 2020.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2021 evidenzia un saldo positivo di Euro 20,9 milioni (+ Euro 1,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2020), dopo avere pagato dividendi per Euro 6,5 milioni (i dividendi pagati nel 2020 ammontavano a Euro 4,4 milioni).

La liquidità generata dalla gestione operativa nel periodo ammonta ad Euro 9,8 milioni (Euro 5,9 milioni al 30 settembre 2020) confermando la grande capacità di generazione di cassa del Gruppo.

Stato patrimoniale consolidato gestionale

	30/9/21	31/12/20
CREDITI COMMERCIALI	18.997	15.053
RIMANENZE	2.403	1.894
DEBITI COMMERCIALI	(8.092)	(7.175)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	***13.308***	***9.772***
ALTRI CREDITI	3.157	2.646
ALTRI DEBITI	(4.519)	(2.859)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	***11.946***	***9.559***
ATTIVITA IMMATERIALI	5.317	5.181
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	5.948	4.799
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATT. NON CORRENTI	907	1.105
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	***12.172***	***11.085***
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(2.826)	(2.273)
TOTALE IMPIEGHI	**21.292**	**18.371**
PATRIMONIO NETTO	***42.197***	***37.730***
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	5.590	562
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	978	1.101
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(475)	(218)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(4.387)	(4.349)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(22.611)	(16.455)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	***(20.905)***	***(19.359)***
TOTALE FONTI	**21.292**	**18.371**

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza dei maggiori volumi di attività realizzati dal Gruppo nel periodo in esame e delle dinamiche relative a incassi e pagamenti.

L'incremento della voce Altri crediti è dovuta alla contabilizzazione dei risconti sui costi relativi ad attività marketing la cui competenza si estende oltre il 30 settembre 2021. Si segnala che nel corso del periodo è stato completamente utilizzato il residuo del credito di imposta relativo al Patent Box (Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2020) ed è stato corrisposto al general contractor incaricato della costruzione della nuova sede l'anticipo previsto contrattualmente di Euro 1,4 milioni.

L'incremento della voce Altri debiti è riferito alla rilevazione delle imposte sul risultato del periodo e a minori acconti di imposte rispetto al 31.12.20. A tale proposito si evidenzia che il debito per imposte al 31.12 2020 è al netto del beneficio fiscale relativo al Patent Box definito nel giugno 2020 per gli esercizi compresi tra il 2016 e il 2020,

mentre per l'esercizio 2021, essendo in corso di istruttoria il rinnovo dell'accordo, non si è proceduto a rilevare alcun beneficio relativo al Patent Box.

L'incremento della voce Immobilizzazioni Materiali è riconducibile ad acquisto di autovetture in dotazione al management e ai dipendenti del gruppo per Euro 600 mila, al rinnovo di alcuni contratti di locazione per Euro 495 mila, ai costi di realizzazione della nuova sede per Euro 494, registrazione di marchi e brevetti per Euro 312 mila e altri investimenti operativi per Euro 207 mila.

La variazione della voce Fondi e altre passività a M/L si verifica per l'accantonamento al Fondo T.F.M dell'importo maturato dagli Amministratori Esecutivi in base a quanto deliberato dall'Assemblea Generale dei soci del 27 aprile 2020 e al fondo Indennità Suppletiva clientiela.

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

	30/9/21	31/12/20
Cassa	(9)	(22)
Disponibilità liquide	(22.602)	(16.433)
Totale Liquidità	**(22.611)**	**(16.455)**
Attività finanziarie correnti	(4.387)	(4.349)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	269	124
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	457	758
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	252	219
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	**(3.409)**	**(3.248)**
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	**(26.020)**	**(19.703)**
Attività finanziarie non correnti	(254)	
Cauzioni attive	(221)	(218)
Debiti bancari non correnti	5.077	305
Strumenti finanziari derivati	4	4
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	509	253
Indebitamento finanziario non corrente	**5.115**	**344**
Posizione finanziaria netta	**(20.905)**	**(19.359)**

La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2021 è positiva per euro 20,9 milioni rispetto a euro 19,4 milioni al 31 dicembre 2020, ad ulteriore testimonianza della solidità del Gruppo.

Alla fine del mese di settembre la controllante Pharmanutra ha ottenuto da BPER Banca S.p.A. un finanziamento a medio lungo termine dell'importo di Euro 5 milioni a parziale copertura dell'investimento relativo alla costruzione

della nuova sede. Il finanziamento, che non è assistito da garanzie reali e covenants di alcun tipo, ha durata di 60 mesi oltre a un periodo di preammortamento di 15 mesi e 90 giorni. Il tasso annuo nominale è dello 0,21%.

L'incremento della voce Attività finanziarie non correnti si verifica a seguito della sottoscrizione di polizza assicurativa stipulata a copertura del Trattamento di Fine Mandato accantonato.

Il 26 aprile 2021 l'assemblea generale dei soci ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,67 per azione pari ad un pay out ratio del 46% circa, stante la sua strutturale capacità finanziaria e la consolidata prassi aziendale di distribuzione dei dividendi.

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

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

  Questo modello, adottato nel mercato italiano, caratterizza Pharmanutra e Junia Pharma.

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

  Le vendite effettuate attraverso la rete commerciale di informatori scientifico commerciali, denominata "Linea Business diretta" assicurano il 72% circa dei ricavi complessivi, mentre il restante 28% circa è garantito dalle vendite effettuate all'estero o a clienti distributori di seguito denominata "Linea Business indiretta"

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

di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2021 (pari a Euro 49,3 milioni) aumentano del 21,2% rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 40,7 milioni).

Ricavi per area €/1000	30.9.21	30.9.20	Δ	Δ%	Incidenza	
					30.9.21	30.9.20
LB1	34.024	27.337	6.687	24,5%	69,0%	67,2%
LB2	13.453	11.457	1.997	17,4%	27,3%	28,2%
Totale Prodotti Finiti	***47.478***	***38.794***	***8.684***	***22,4%***	***96,3%***	***95,4%***
Alesco Outgroup Italia	1.369	1.155	214	*18,5%*	*2,8%*	*2,8%*
Alesco Outgroup estero	461	735	-274	*-37,3%*	*0,9%*	*1,8%*
Alesco Outgroup	***1.830***	***1.890***	***-60***	**-3,2%**	**3,7%**	**4,6%**
Totale	**49.308**	**40.684**	**8.624**	**21,2%**	**100%**	**100%**

La suddivisione dei ricavi nelle tre aree di attività del Gruppo evidenzia che le vendite di prodotti finiti sono aumentate del 24,5% sul mercato italiano (LB1), grazie al graduale ritorno alla normalità delle attività di vendita e di informazione medica in presenza, mentre sui mercati esteri (LB2) si verifica un aumento del 17,4% rispetto al periodo precedente.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi (Alesco outgroup), gestita dalla controllata Alesco, evidenzia un incremento delle vendite sul mercato italiano e una riduzione di quelle sui mercati esteri.

Nella tabella successiva si riporta la suddivisione dei ricavi nelle due linee di business descritte in precedenza.

Ricavi per linea di business €/1000	30.9.21	30.9.20	Δ	Δ%	Incidenza	
					30.9.21	30.9.20
LB0001	35.394	28.492	6.901	24,2%	71,8%	70%
LB0002	13.914	12.192	1.722	14,1%	28,2%	30%
Totale	**49.308**	**40.684**	**8.624**	**21,2%**	**100%**	**100%**

Complessivamente i ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano sono aumentati del 24,2% raggiungendo Euro 35,4 milioni (Euro 28,5 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 72% circa dei ricavi netti complessivi rispetto al 70% circa del 30 settembre 2020.

Le vendite sui mercati esteri al 30 settembre 2021 ammontano a Euro 13,9 milioni (Euro 12,2 milioni al 30 settembre 2020) con una incidenza sui ricavi complessivi del 28% rispetto al 30% dell'anno precedente.

Ricavi per area geografica €/1000	30.9.21	30.9.20	Δ	Δ%	Incidenza	
					30.9.21	30.9.20
Europa	7.717	7.042	675	9,6%	55,5%	57,8%
Medio Oriente	4.487	4.019	468	11,6%	32,2%	33,0%
Estremo Oriente	475	694	-218	-31,4%	3,4%	5,7%
Altre	1.236	438	798	182,1%	8,9%	3,6%
Totale	**13.914**	**12.192**	**1.722**	**14,1%**	**100%**	**100%**

L'Europa si conferma il mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero. L'incremento della voce Altre è relativo agli ottimi risultati di vendita del distributore sudafricano.

L'analisi dei ricavi dei prodotti finiti per linea di prodotto (Trademark) riportata nella tabella successiva, evidenzia la crescita di tutte le principali linee di prodotto, e in particolare di Apportal grazie alle sue caratteristiche di integratore tonico energetico e ricostituente.

Ricavi P.F. per Linea Prodotto €/1000	30.9.21	30.9.20	Δ	Δ%	Incidenza	
					30.9.21	30.9.20
Sideral	37.741	31.263	6.479	20,7%	79,5%	80,6%
Cetilar	4.683	3.872	812	21,0%	9,9%	10,0%
Apportal	3.085	1.742	1.344	77,2%	6,5%	4,5%
Ultramag	627	415	212	51,1%	1,3%	1,1%
Altri	1.340	1.503	-163	-10,8%	2,8%	3,9%
Totale	**47.478**	**38.794**	**8.684**	**22,4%**	**100%**	**100%**

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

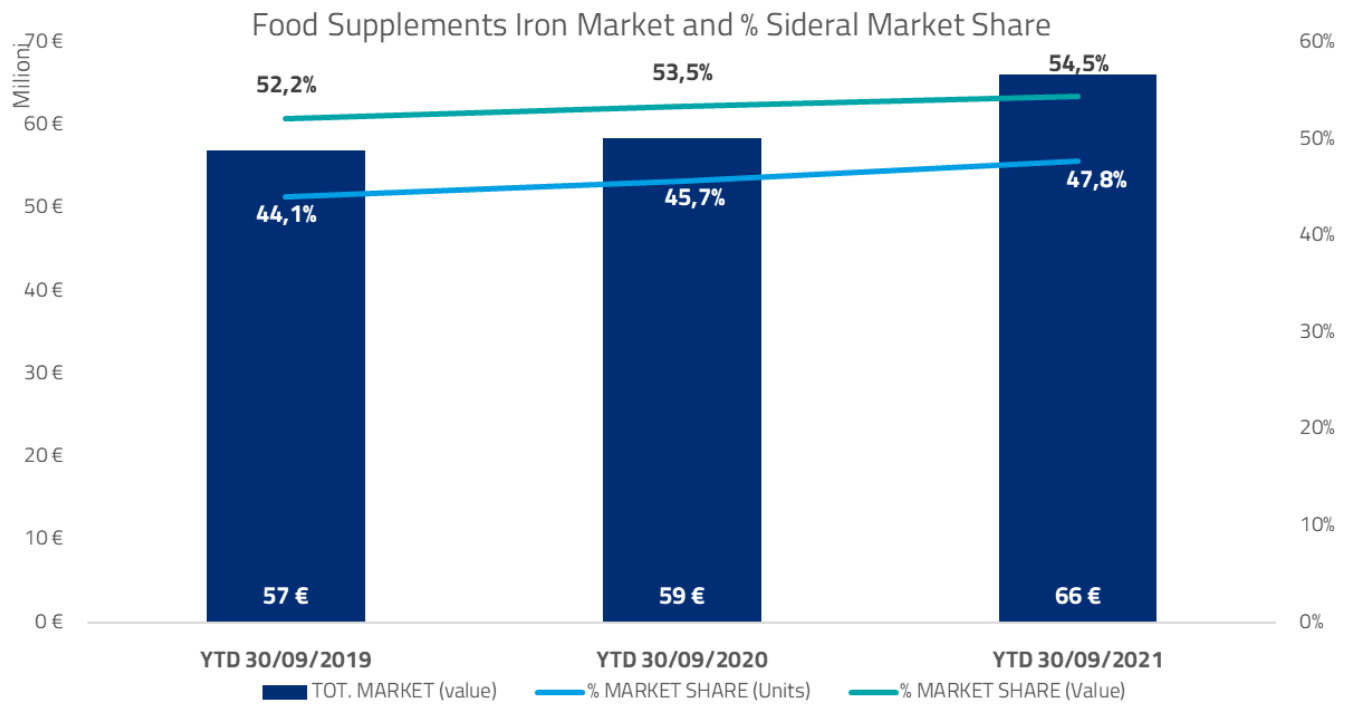
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

Di seguito una panoramica sull'andamento generale dei principali mercati di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto più rilevanti in termini di ricavi.

1.5.1 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 la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 54,5% circa e del 47,8% a volumi[1].

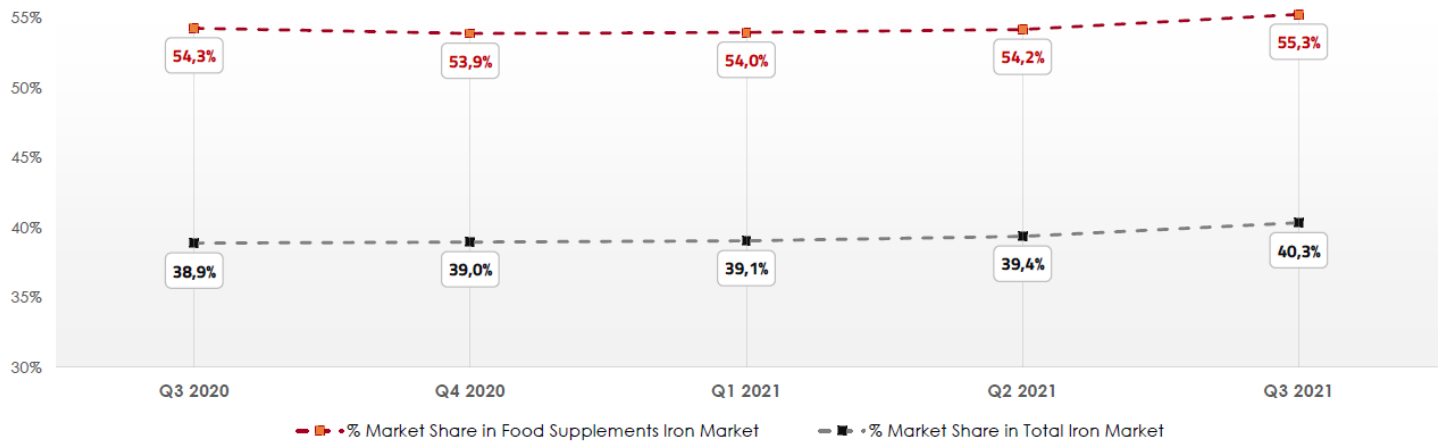
Si evidenzia che la quota di mercato al 30 settembre 2021 aumenta a fronte di un mercato complessivo in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a conferma del ruolo trainante della linea Sideral® nella crescita del mercato complessivo.



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

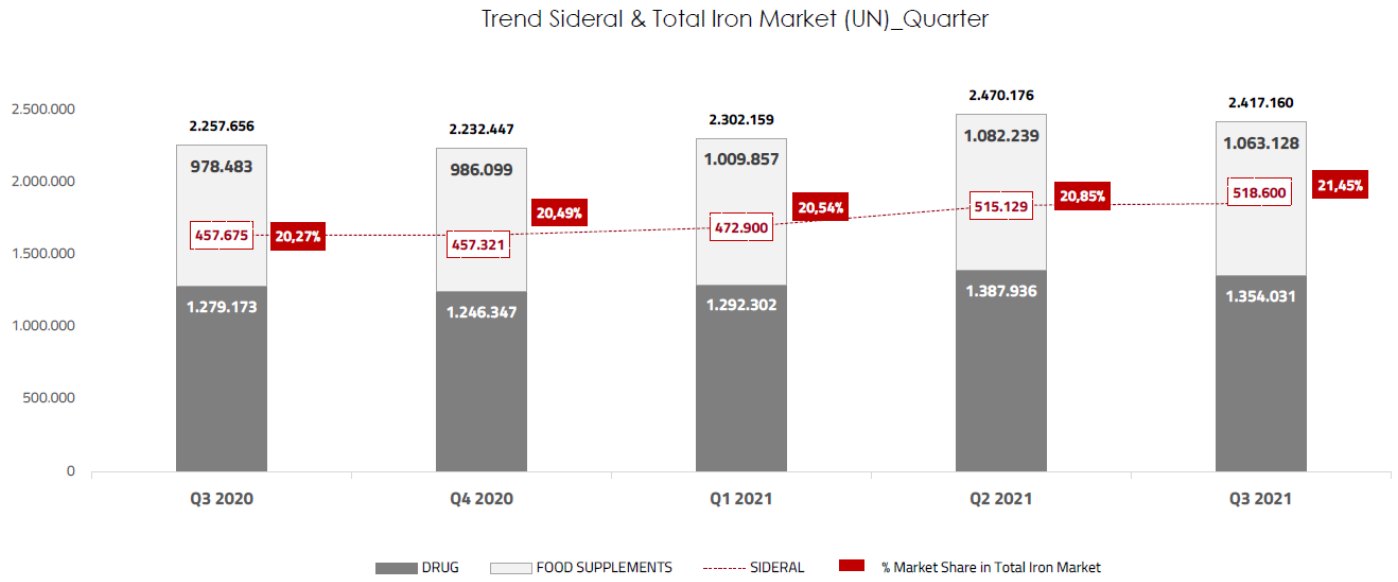
[1] Fonte: Dati IQVIA

[2] Fonte : Dati IQVIA



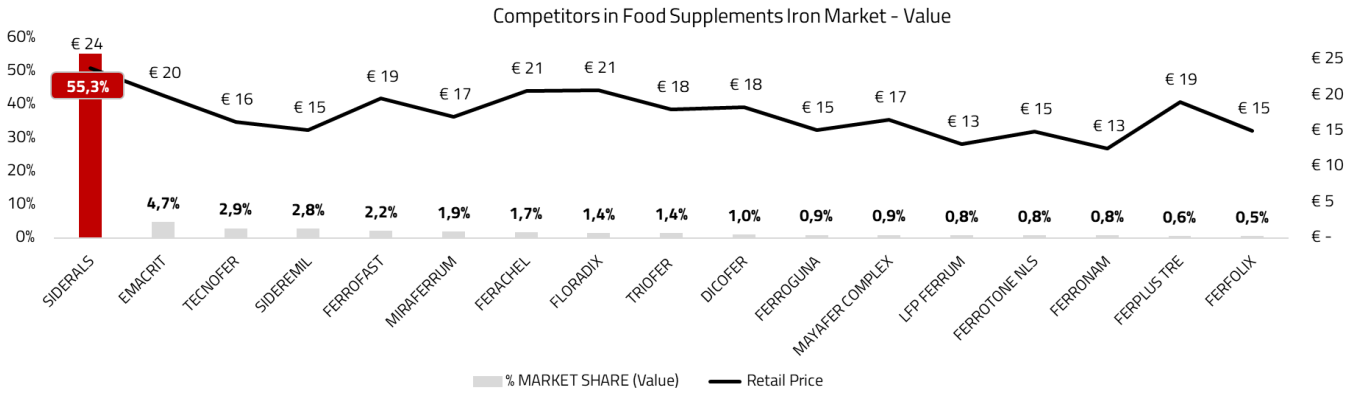
Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

L'andamento del Sideral® in termini di unità sul mercato degli integratori alimentari a base di ferro e sul mercato del ferro complessivo è riportato nella tabella seguente.



Nel terzo trimestre 2021 il trend dei prodotti Sideral® ad unità aumenta rispetto al terzo trimestre 2020 con la quota di mercato totale che passa dal 20,27% del 30.9.2020, al 21,45% del 30.9.2021.

Scendendo nel dettaglio, 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 e in media, 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.

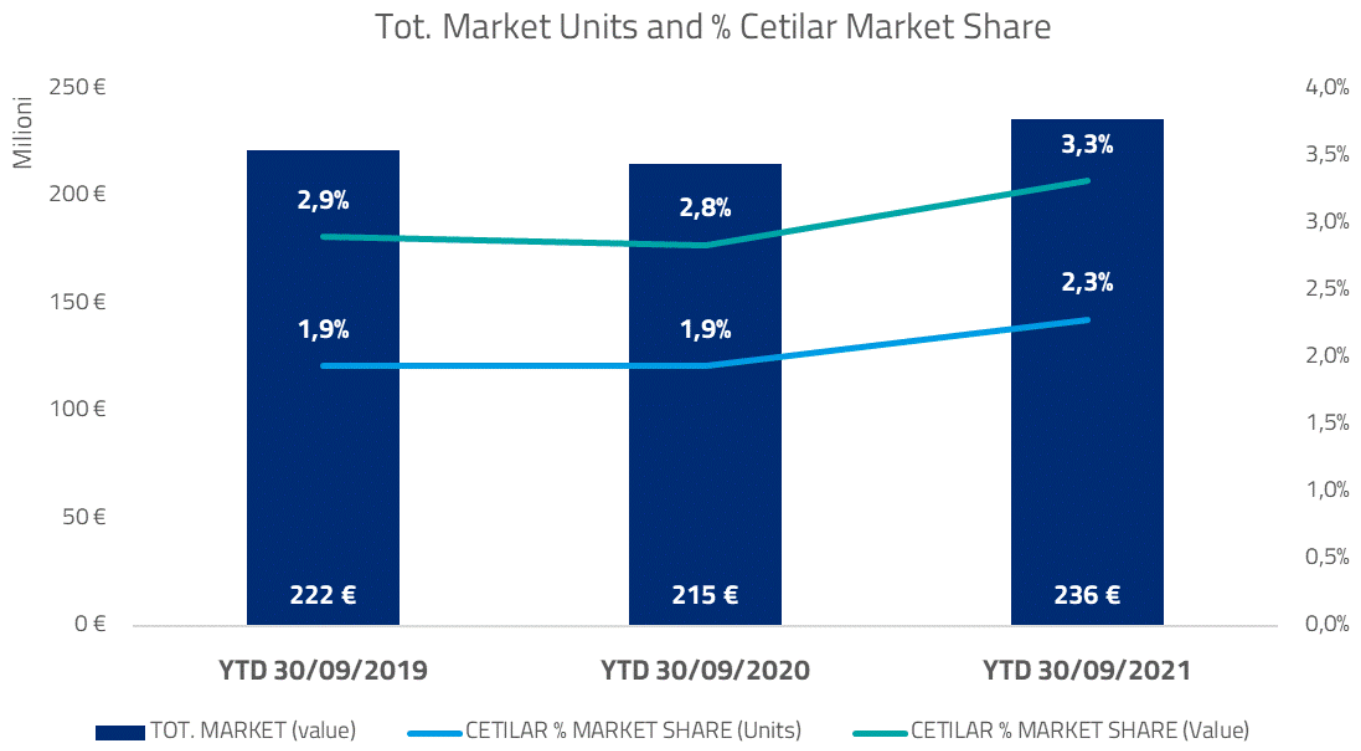


1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

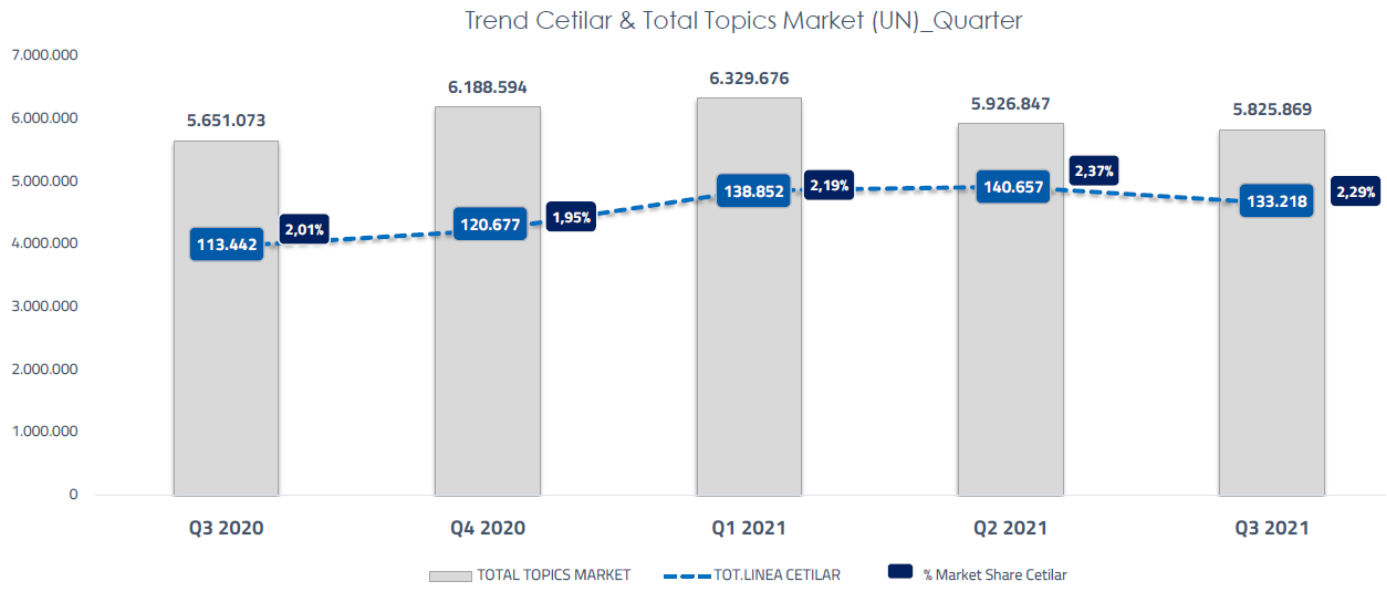
Al 30 settembre 2021 il mercato degli antidolorifici evidenzia una significativa ripresa, dopo la contrazione del 2020 causata dalla pandemia Covid-19, con il valore del mercato globale che raggiunge Euro 236 milioni (+10% circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). La linea Cetilar® incrementa la quota detenuta sia in termini di valore che di unità, passando dal 2,8% del 30.9.20 al 3,3% del 30.9.21 a valore e dal 1,9% del 30 settembre 2020 al 2,3% del 30 settembre 2021 a volumi[3].

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

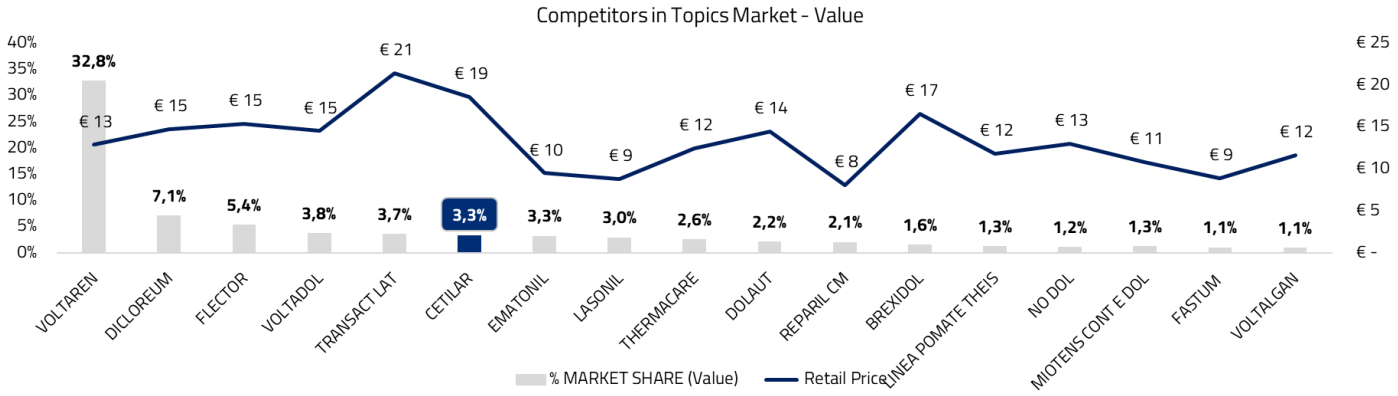
[3] Fonte: Dati IQVIA



Nel grafico seguente si riporta l'andamento per trimestre dal settembre 2020 al settembre 2021 del mercato complessivo dei topici e della linea Cetilar®. A fronte di un incremento del mercato complessivo del 3% circa la linea Cetilar® cresce del 17% circa al netto dei volumi relativi alle vendite del Cetilar® Tape lanciato lo scorso novembre.



Di seguito si riportano le quote di mercato riferite al terzo trimestre 2021 dei principali competitors del mercato a valori .



1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di ottobre sono stati conclusi nuovi accordi commerciali per la distribuzione del Cetilar® Crema con il partner thailandese American Taiwan Biopharm Co. (ATB) in Malesia e Singapore. La stessa ATB commercializzerà i prodotti SiderAL® Forte e SiderAL® Folic in Vietnam, territorio con una forte presenza di casi di carenza di ferro.

Un ulteriore accordo, firmato con la società giordana Argon Drug Store, riguarda la distribuzione e la vendita di quattro prodotti a marchio SiderAL® in Giordania: SiderAL® Gocce Int., SiderAL® Bimbi, SiderAL® Forte e SiderAL® Folic.

Nello stesso mese la capogruppo Pharmanutra ha ottenuto dall'ufficio brevetti indiano la concessione del brevetto di processo per la produzione degli Acidi Grassi Cetilati (CFA), il principio funzionale contenuto in tutti i prodotti della linea Cetilar® . A questo si aggiunge il brevetto ottenuto dalla controllata Alesco dall'ufficio italiano brevetti e marchi per la beberina sucrosomiale®. Quest'ultimo riconoscimento è particolarmente significativo perché si tratta della prima applicazione della Tecnologia Sucrosomiale® al di fuori dell'ambito dei minerali per cui è stata originariamente concepita aprendo quindi interessanti prospettive a nuovi sviluppi scientifici e nuovi prodotti.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

La strategia del Gruppo Pharmanutra è orientata nel rafforzare la propria leadership nel mercato del ferro orale, dove già oggi detiene una quota di mercato a valore pari a circa il 54% grazie ai prodotti a marchio Sideral®,

incrementare ulteriormente le quote di mercato per quanto riguarda i prodotti a marchio Cetilar® e sviluppare le vendite di Apportal® e Ultramag®.

Particolare attenzione sarà rivolta allo sviluppo internazionale, con specifico riferimento al mercato europeo, asiatico e statunitense. Si prevede di ampliare la gamma dei prodotti venduti nei paesi in cui il Gruppo è già presente e di aprire nuovi mercati, ricorrendo eventualmente, qualora fosse ritenuto strategicamente rilevante, anche a partnership societarie.

I risultati ottenuti nei primi nove mesi del 2021, l'andamento delle vendite sul mercato italiano, e il portafoglio ordini relativo alle consegne sui mercati esteri del quarto trimestre consentiranno di confermare risultati in linea con le attese.

Pisa, 8 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2021 E NOTE DI COMMENTO

Stato Patrimoniale consolidato

	30/9/21	31/12/20
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVITA' NON CORRENTI	**12.647**	**11.303**
Immobili, impianti e macchinari	5.948	4.799
Attività immateriali	5.317	5.181
Partecipazioni	254	254
Attività finanziarie non correnti	221	218
Altre attività non correnti	254	
Imposte anticipate	653	851
ATTIVITA' CORRENTI	**51.555**	**40.406**
Rimanenze	2.403	1.894
Crediti commerciali	18.997	15.053
Altre attività correnti	2.828	1.031
Crediti per imposte correnti	329	1.624
Attività finanziarie correnti	4.387	4.349
Disponibilita' liquide	22.611	16.455
TOTALE ATTIVO	**64.202**	**51.709**
PATRIMONIO NETTO	**42.197**	**37.730**
Capitale sociale	1.123	1.123
Riserva legale	225	225
Altre riserve	29.949	22.363
Riserva IAS 19	-	-50
Riserva Fair Value OCI	84	67
Riserva FTA	(70)	-70
Risultato del periodo	10.886	14.072
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	42.197	37.730
Patrimonio netto di terzi		
PASSIVITA' NON CORRENTI	**8.416**	**2.835**
Passività finanziarie non correnti	5.590	562
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.211	1.018
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	1.615	1.255
PASSIVITA' CORRENTI	**13.589**	**11.144**
Passività finanziarie correnti	978	1.101
Debiti commerciali	8.092	7.175
Altre passività correnti	1.465	2.348
Debiti per imposte correnti	3.054	520
TOTALE PASSIVO	**64.202**	**51.709**

Conto economico consolidato

	Note	30/9/21	30/9/20
RICAVI		**49.681**	**42.347**
Ricavi netti	2.1.1	49.308	40.684
Altri ricavi	2.1.2	373	1.663
di cui altri ricavi non ricorrenti		-	*1.049*
COSTI OPERATIVI		**33.859**	**30.234**
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	2.2.1	2.315	2.100
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(510)	(508)
Costi per servizi	2.2.3	28.441	24.972
di cui costi per servizi non ricorrenti		-	*1.242*
Costi del personale	2.2.4	3.122	2.583
Altri costi operativi	2.2.5	491	1.087
RISULTATO OPERATIVO LORDO		**15.822**	**12.113**
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	885	1.684
di cui acc.ti e sval.ti non ricorrenti		-	*750*
RISULTATO OPERATIVO		**14.937**	**10.429**
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		**83**	**68**
Proventi finanziari	2.4.1	97	122
Oneri finanziari	2.4.2	(14)	(54)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**15.020**	**10.497**
Imposte	2.5	(4.134)	924
Utile di terzi			
Utile del gruppo		**10.886**	**11.421**
Utile netto per azione		**1,12**	**1,18**

Conto Economico consolidato complessivo

	30/9/21	30/9/20
Utile (Perdita) del periodo	10.886	11.414
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a	(67)	127
Utile (perdita) del periodo complessivo	**10.953**	**11.287**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair Value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
Saldo 1.1.20	1.123	225	18.358	(70)	109	(59)	8.454	28.140
Altre variazioni			3		(83)	(47)		(127)
Distribuzione dividendi			(4.453)					(4.453)
Destinazione risultato			8.454				(8.454)	-
Utile (perdita) del periodo							11.414	11.414
Saldo 30.9.20	**1.123**	**225**	**22.362**	**(70)**	**26**	**(106)**	**11.414**	**34.974**

	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair Value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
Saldo 1.1.21	1.123	225	22.363	(70)	67	(50)	14.072	37.730
Altre variazioni					17	50		67
Distribuzione dividendi			(6.486)					(6.486)
Destinazione risultato			14.072				(14.072)	-
Utile (perdita) del periodo							10.886	10.886
Saldo 30.9.21	**1.123**	**225**	**29.949**	**(70)**	**84**	**-**	**10.886**	**42.197**

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/000) - METODO INDIRETTO	30/09/2021	30/09/2020
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	10.886	11.414
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	885	1.687
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	167	149
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi per rischi ed oneri	193	182
Variazione fondi per benefits ai dipendenti	193	(1.302)
Variazione rimanenze	(509)	(506)
Variazione crediti commerciali	(4.089)	(1.182)
Variazione altre attività correnti	(1.797)	(793)
Variazione crediti tributari	1.295	(972)
Variazione altre passività correnti	(883)	(987)
Variazioni debiti commerciali	917	(1.297)
Variazione debiti tributari	2.534	(485)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	**9.792**	**5.908**
Investimenti netti in attività immateriali, immobili, impianti e macchinari	(1.530)	(834)
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti	(56)	997
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	**(1.586)**	**163**
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	67	(127)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(6.486)	(4.453)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie correnti	(123)	(3.226)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	4.533	(715)
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie correnti	(38)	887
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie non correnti	(3)	0
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	**(2.050)**	**(7.634)**
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	**6.156**	**(1.563)**
Disponibilità liquide a inizio esercizio	**16.455**	**13.751**
Disponibilità liquide a fine esercizio	**22.611**	**12.188**

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2021 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stato redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

Il Resoconto Intermedio è redatto 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'Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto Intermedio sono gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2021 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Il presente Resoconto Intermedio non è stato oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Il Resoconto Intermedio è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra in data 8 novembre 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Si segnala che non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2020.

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

2.1 RICAVI

2.1.1 Ricavi netti

I ricavi realizzati nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2021 aumentano di Euro 8,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva l'incremento dei ricavi è imputabile

principalmente a maggiori vendite sul mercato italiano. L'incremento delle vendite sui mercati esteri è influenzato dalla diversa distribuzione degli ordini da parte dei distributori esteri rispetto all'esercizio precedente.

	30/9/21	30/9/20	Variazione
RICAVI LB1	35.394	28.492	6.902
RICAVI LB2	13.914	12.192	1.722
VENDITE TOTALE	**49.308**	**40.684**	**8.624**

Nella tabella successiva si riporta la ripartizione dei ricavi netti per area di attività e mercato geografico:

€/1000	30/9/21	30/9/20	Variazione	Δ%	Incidenza 2021	Incidenza 2020
Italia	35.394	28.492	6.902			
Totale LB1	***35.394***	***28.492***	***6.902***	**24,2%**	**72%**	**70%**
Europa	7.717	7.042	675	9,6%	55%	58%
Medio Oriente	4.487	4.019	468	11,6%	32%	33%
Estremo oriente	475	694	(218)	-31,4%	3%	6%
Altri paesi	1.236	438	798	182,1%	9%	4%
Totale LB2	***13.914***	***12.192***	***1.722***	**14,1%**	**28%**	**30%**
Totale ricavi netti	**49.308**	**40.684**	**8.624**	**21,2%**	**100,0%**	**100,0%**

2.1.2 Altri ricavi e proventi

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Indennizzi contrattuali	77	1.352	-1.275
Rimborsi e recupero spese	16	20	-4
Sopravvenienze attive	241	287	-46
Altri ricavi e proventi	39	4	35
Totale altri ricavi e proventi	**373**	**1.663**	**-1.290**

La voce Indennizzi Contrattuali del 2020 si riferisce all'importo (Euro 1,0 milioni) 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.

2.2 COSTI OPERATIVI

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Costi materie prime e semil.	680	804	-124
Costi materiali di consumo	337	248	89
Costi acquisto P.F.	1.298	1.048	250
Totale acquisti di materie prime, sussidiarie	**2.315**	**2.100**	**215**

2.2.2 Variazione delle rimanenze

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Var. delle rim. materie prime	-221	14	-235
Var. delle rimanenze prodotti finiti	-350	-583	233
Acc.to F.do sval. Magazzino	61	61	0
Variazione rimanenze	**-510**	**-508**	**-2**

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 214 mila (Euro 424 mila al 30 settembre 2020).

2.2.3 Costi per servizi

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	5.551	4.329	1.222
Produzione e logistica	8.865	6.787	2.078
Costi servizi generali	1.934	2.711	-777
Costi per ricerca e sviluppo	194	444	-250
Costi per servizi informatici	212	233	-21
Costi commerciali e costi rete commerciale	7.164	6.227	937
Organi sociali	4.362	4.094	268
Costi per affitti e locazioni	7	5	2
Costi finanziari	152	142	10
Totale costi per servizi	**28.441**	**24.972**	**3.469**

L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è generato dalla progressiva ripresa delle attività a seguito dell'allentamento delle restrizioni adottate per contrastare l'epidemia Covid-19. L'incremento della voce Produzione e logistica e della voce Costi commerciali e costi rete commerciale è correlata ai maggiori volumi di vendite rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La riduzione dei Costi per ricerca e sviluppo è determinata dal diverso avanzamento dei progetti rispetto all'anno precedente mentre la riduzione dei Costi per

servizi generali è riconducibile principalmente ai costi non ricorrenti sostenuti al 30 settembre 2020 per le consulenze relative alla formalizzazione del Patent box e al processo di translisting al mercato STAR.

2.2.4 Costi del personale

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

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Salari e stipendi	2.237	1.851	386
Oneri sociali	695	574	121
Trattamento fine rapporto	167	149	18
Altri costi del personale	23	9	14
Totale costi del Personale	**3.122**	**2.583**	**539**

L'incremento rispetto al 30 settembre 2020 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti.

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

Unità	2021	2020	Variazione
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	58	54	4
Operai	2	1	1
Totale	**61**	**57**	**5**

Al 30 settembre 2021 il numero di dipendenti del Gruppo ammonta a 64 unità rispetto alle 58 unità del 30 settembre 2020.

2.2.5 Altri costi operativi

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Minusvalenze	22	5	17
Oneri tributari diversi	58	41	17
Perdite su crediti			0
Quote associative	29	42	-13
Liberalità e oneri ut. sociale	91	118	-27
Altri costi	291	881	-590
Totale altri costi operativi	**491**	**1.087**	**-596**

La riduzione della voce Altri costi è determinata principalmente dalle sopravvenienze passive del 2020 contabilizzate in seguito 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.

2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	438	448	-10
Ammortamenti su Imm. Materiali	302	237	65
Accan. fondo rischi contenziosi legali		154	-154
Accan. fondo sval. cr. v/clienti	116	69	47
Accan. fondo sval. cr. v/clienti non ded	29	776	-747
Totale ammortamenti e svalutazioni	**885**	**1.684**	**-799**

Al 30 settembre 2020 era stata contabilizzata la svalutazione del credito relativo all'indennizzo contrattuale vantato da Junia Pharma per Euro 750 mila.

2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Interessi attivi	66	65	1
Dividendi	29	0	29
Utili su cambio	2	1	1
Altri proventi finanziari		56	-56
Totale proventi finanziari	**97**	**122**	**-25**

2.4.2 Oneri finanziari

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Altri oneri finanziari	-3	-37	34
Interessi passivi	-11	-16	5
Perdite di cambio realizzate		-1	1
Totale oneri finanziari	**-14**	**-54**	**40**

2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	30/9/21	30/9/20	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	4.392	2.428	1.964
Imposte anticipate	199	79	120
Altre imposte e tasse	-457		-457
Imposte dell'esercizio preced.		-3.431	3.431
Totale imposte	**4.134**	**-924**	**5.058**

La voce Altre imposte e tasse accoglie il credito di imposta ottenuto a fronte dei costi di consulenza sostenuti nel 2020 per il processo di translisting al mercato STAR.

Nel giugno 2020 è stato formalizzato con l'Agenzia delle Entrate il ruling relativo al beneficio fiscale rappresentato dal *Patent Box* per gli esercizi 2016-2020. Il gruppo ha iniziato il processo per il rinnovo dell'accordo per il periodo 2021-2026 per il quale i tempi di formalizzazione non sono al momento prevedibili.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con l'aggiornamento dell'ESMA in riferimento alle "Raccomandazioni per l'attuale uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2021 rispetto al 31 dicembre 2020 è la seguente:

	Importi in €/1000	30/09/2021	31/12/2020
A	Disponibilità liquide	(22.611)	16.455
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		-
C	Altre attività finanziarie correnti	(4.387)	4.349
D	**Liquidita' (A+B+C)**	**(26.998)**	**20.804**
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	521	343
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	457	758
G	**Indebitamento finanziario corrente (E+F)**	**978**	**1.101**
	di cui garantito	154	257
	di cui non garantito	824	844
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)**	**(26.020)**	**(19.703)**
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	5.586	558
J	Strumenti di debito	4	4
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti		-
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)**	**5.590**	**562**
	di cui garantito	77	154
	di cui non garantito	5.513	408
M	**Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3**	**(20.430)**	**(19.141)**
N	Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(475)	218
	Indebitamento finanziario netto (M-N)	**(20.905)**	**(19.359)**

Pisa, 8 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

Dichiarazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza

Il sottoscritto Francesco Sarti, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pharmanutra S.p.A.

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 8 novembre 2021

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

Francesco Sarti

PHARMANUTRA

JUNIAPHARMA

ALESCO

PharmaNutra SpA
C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa: 01679440501
Sede legale: VIA DELLE LENZE 216/B - 56122 PISA PI
I.V. | Numero R.E.A 146259
Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it