

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 2023

PharmaNutra S.p.A.

Sede Legale

REA

Registro imprese di Pisa

Capitale sociale

C.F., P.Iva e N° Reg. imprese

Via Campodavella, 1 - 56122 PISA PI

PI-146259

01679440501

Euro 1,123,097.70 i.v.

01679440501

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.**, **Alesco S.r.l.**, **Akern S.r.l.**, **PharmaNutra España S.L.U.** e **PharmaNutra USA Corp.**.

Grazie ai continui investimenti in attività di R&D che hanno portato al riconoscimento di numerosi brevetti legati alla Tecnologia Sucrosomiale® e agli Esteri Cetilati, il Gruppo è riuscito in breve tempo ad affermarsi come leader nella produzione e commercializzazione di complementi nutrizionali a base di ferro e minerali, oltre ad essere considerato uno dei top player emergenti nel settore dei dispositivi medici dedicati al ripristino della capacità articolare.

Il Gruppo PharmaNutra oggi conta **più di 100 dipendenti** e una rete di **oltre 150 Informatori Scientifici monomandatari**, che costituiscono la vera forza motrice dell'azienda sul territorio: una struttura commerciale costruita per rispondere alle peculiarità del mercato nazionale, ma che ha saputo adattarsi rapidamente ed efficientemente alle esigenze internazionali.

Il Gruppo è presente dal 2013 sui **mercati esteri** con un modello di business flessibile e innovativo, che si basa su una rete consolidata di partner di eccellenza. Attualmente i prodotti delle aziende PharmaNutra sono presenti in **oltre 70 paesi nel mondo**, tra Europa, Asia, Africa e America, attraverso una rete di **oltre 45 partner commerciali attentamente selezionati**.

Nel 2022 **Akern S.r.l.**, azienda specializzata nel campo della bioimpedenziometria con oltre 40 anni di storia e innovazione alle spalle, entra a fare parte del Gruppo PharmaNutra, con l'obiettivo di realizzare sinergie strategiche volte ad un potenziamento e una diversificazione delle linee di business.

A supporto di nuove strategie di crescita, nel 2023 vengono costituite **PharmaNutra España** e **PharmaNutra USA** con l'obiettivo di occuparsi in maniera diretta della distribuzione dei prodotti.

2000

ALESCO

Costituzione di una nuova realtà specializzata in materie prime nutraceutiche.

2003

PHARMANUTRA

Nasce PharmaNutra, dedicata allo sviluppo di dispositivi medici e prodotti nutraceutici.

2010

JUNIA PHARMA

Fondazione di una nuova realtà focalizzata sul settore pediatrico.

2022

AKERN

PharmaNutra avvia e completa il processo di acquisizione del 100% delle quote di Akern S.r.l.

2023

NUOVE STRATEGIE DI CRESCITA

Costituzione di PharmaNutra USA e PharmaNutra España.



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

Giuseppe Rotunno (Presidente del Collegio Sindacale)

Michele Luigi Giordano (Sindaco Effettivo)

Debora Mazzacherini (Sindaco Effettivo)

Alessandro Lini (Sindaco Supplente)

Elena Pro (Sindaco Supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

INTRODUZIONE

PharmaNutra S.p.A., le cui azioni sono negoziate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("MTA"), organizzato e gestito da Borsa Italiana a partire dal 15 dicembre 2020, opera nel settore nutraceutico e farmaceutico con l'obiettivo di migliorare il benessere delle persone. Forte di una continua attività di ricerca e sviluppo, ha introdotto sul mercato nuovi concetti nutrizionali e nuovi principi attivi. Realizza prodotti con tecnologie innovative dedicando particolare attenzione alla tutela delle proprietà intellettuali.

L'organo amministrativo di PharmaNutra S.p.A. ha deliberato di redigere il Bilancio Consolidato e il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (International Accounting Standards e International Financial Reporting Standards) emessi dallo International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

Gli importi negli schemi, nelle tabelle e note esplicative, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

Sommario

| | |
|--|-----------|
| RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023 | 6 |
| 1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI | 6 |
| 1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA | 6 |
| 1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2023..... | 7 |
| 1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA | 14 |
| 1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO | 17 |
| 1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO | 21 |
| 1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE | 21 |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023 E NOTE DI COMMENTO | 23 |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | 24 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO..... | 25 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO | 25 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO..... | 26 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO..... | 27 |
| NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI..... | 28 |
| 1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO..... | 28 |
| 2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI | 28 |
| DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA..... | 35 |

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

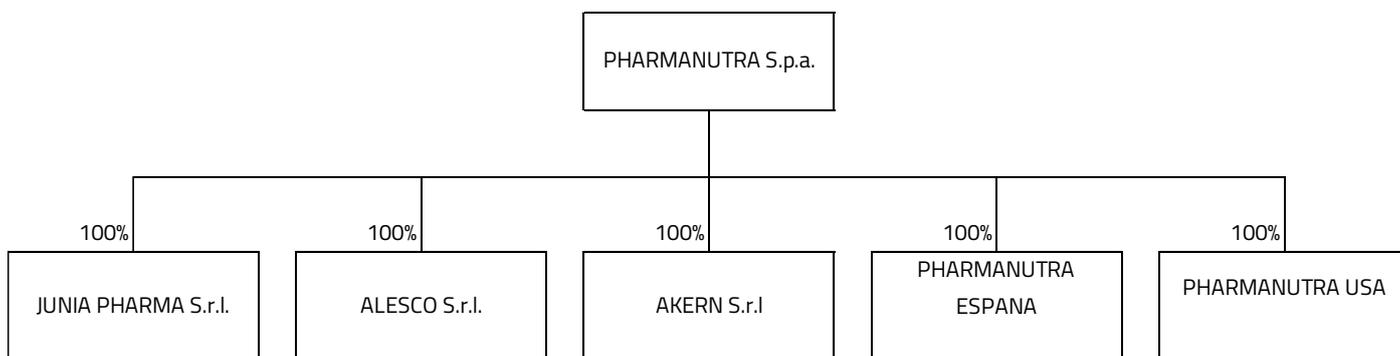
| DATI ECONOMICI (€/milioni) | 2023 | % | 2022 | % | Variazioni |
|--|------|--------|------|--------|------------|
| RICAVI | 72,2 | 100,0% | 60,5 | 100,0% | 19,2% |
| RICAVI DELLE VENDITE | 71,4 | 99,0% | 60,3 | 99,6% | 18,5% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 19,0 | 26,4% | 19,1 | 31,5% | -0,3% |
| RISULTATO NETTO | 9,7 | 13,5% | 12,8 | 21,2% | -24,2% |
| RISULTATO NETTO escl. comp. non ric. * | 11,7 | 16,3% | 12,8 | 21,2% | -8,6% |
| EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro) | 1,01 | | 1,33 | | -24,1% |
| EPS - UTILE NETTO PER AZ. escl. comp. non ric. (Euro)* | 1,21 | | 1,33 | | -8,5% |

| DATI PATRIMONIALI (€/milioni) | 2023 | 2022 | Variazioni |
|-------------------------------|--------|--------|------------|
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 61,2 | 40,3 | 20,9 |
| PFN | (9,9) | 10,6 | (20,5) |
| PATRIMONIO NETTO | (51,3) | (51,0) | 0,3 |

* il Risultato Netto e l'Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti al 30.9.23 non includono l'accantonamento effettuato al Fondo imposte per l'importo di Euro 2 milioni che rappresenta l'onere relativo alla definizione dei periodi di imposta compresi tra il 2017 ed il 2021 con l'obiettivo di aderire all'istituto dell'adempimento collaborativo previsto dal D.Lgs. n 128 del 5 agosto 2015.

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 Campodavola 1, Pisa che detiene partecipazioni di controllo, nell'insieme delle società (il "Gruppo" o anche il "Gruppo Pharmanutra") riportate nel seguente schema:



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 investe costantemente in 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.

La Akern S.r.l. (di seguito anche "Akern") è un'azienda italiana nata nel 1980 con finalità di ricerca, sviluppo e produzione di strumentazioni e software medicali per il monitoraggio della composizione corporea con tecniche di bioimpedenza. E' entrata nel gruppo nel mese di luglio 2022.

Pharmanutra USA (di seguito anche "PHN USA") è stata costituita nel mese di dicembre 2022 per la commercializzazione dei prodotti a marchio Pharmanutra® sul mercato americano attraverso la distribuzione diretta sul territorio e canali ecommerce selezionati. La società ha un capitale di USD 300.000 e sede operativa in Florida.

Pharmanutra España (di seguito anche "PHN ESP") è stata costituita nel mese di marzo 2023 con sede a Barcellona e capitale di Euro 50.000. Si occuperà della distribuzione sul mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® e Cetilar® Nutrition attraverso canali selezionati di vendita on line e con una rete di vendita dedicata.

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2023

L'andamento del Gruppo conferma le previsioni sia in termini di crescita dei ricavi (+18,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) che per quanto riguarda la contenuta riduzione della marginalità per effetto dei

costi operativi connessi allo start up dei nuovi progetti di sviluppo (Cetilar® Nutrition, PHN USA, PHN ESP, Cina) . Escludendo i costi operativi relativi allo start up delle nuove iniziative (circa Euro 3 milioni), l'incidenza del Margine Operativo Lordo (EBITDA) sui ricavi al 30 settembre 2023 sarebbe in linea con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Con riferimento al mercato americano, è stata definita la struttura operativa e commerciale della PHN USA con l'apertura dell'ufficio a Miami (Florida), la nomina di un Country Manager e di un Operation Manager, oltre all'assunzione di un Sales Regional Manager che coordinerà la rete di vendita attualmente composta da 8 Sales Executives. Alla fine del mese di settembre tutta la rete commerciale è stata in Italia, presso la sede di PharmaNutra, per una settimana di formazione scientifica e di scambio reciproco di conoscenze dei mercati e delle loro peculiarità. Le prime vendite realizzate al rientro della forza vendita, testimoniano l'efficacia del modello implementato. I prodotti che saranno commercializzati sono quelli della linea SiderAL®, complementi nutrizionali a base di Ferro Sucrosomiale®, della linea Cetilar®, dedicata al benessere di muscoli e articolazioni a base di Esteri Cetilati (CFA) e declinata nelle versioni Crema, Patch, Tape e Oro, e infine l'Apportal®, complemento nutrizionale completo contenente ben 19 nutrienti. Con l'inizio del mese di ottobre è attivo il sito e-commerce della società per le vendite on line che si affianca agli altri canali di vendita rappresentati da medici, pazienti, farmacie e ospedali.

Sono stati definiti, mediante ricorso all'istituto del ravvedimento operoso speciale ex legge 197/2022, gli inviti al contraddittorio notificati dalla Direzione Provinciale di Pisa dell'Agenzia delle Entrate per i periodi di imposta compresi dal 2017 al 2021. L'importo complessivamente liquidato ammonta a circa Euro 3,5 milioni e sarà pagato in 4 rate entro il 31 dicembre 2023.

Gli Amministratori ritengono che la definizione operata sia di grande rilevanza dal momento che elimina il rischio di potenziali future contestazioni e conseguenti passività fiscali e pone le basi per il conseguimento dell'obiettivo, già anticipato informalmente agli organi di controllo tributari, di aderire all'istituto dell'adempimento collaborativo previsto dal D.Lgs. n. 128 del 5 agosto 2015. L'adesione all'istituto dell'adempimento collaborativo rappresenterà un passo fondamentale nella creazione di valore per gli stakeholders del Gruppo poichè consentirà un'interlocuzione preventiva e costante con le autorità fiscali, abbandonando l'attuale sistema che prevede accertamenti successivi alla presentazione delle dichiarazioni volti a sanzionare eventuali irregolarità delle stesse. L'interlocuzione preventiva e costante con l'Amministrazione finanziaria assicura al contribuente l'immediata certezza fiscale preventiva, previene il rischio di contenziosi fiscali ed elimina il rischio di sanzioni amministrative e

penali, integra e rafforza il sistema di governo aziendale e di controllo interno, rendendo possibile, attraverso la certezza del *tax rate*, una più corretta pianificazione degli investimenti e del loro ritorno atteso.

Andamento del terzo trimestre 2023

Conto economico

| CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/1000) | 2023 | % | 2022 | % | Δ 23/22 | Δ % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| RICAVI | 72.190 | 100,0% | 60.542 | 100,0% | 11.648 | 19,2% |
| Ricavi netti | 71.434 | 99,0% | 60.270 | 99,6% | 11.164 | 18,5% |
| Altri ricavi | 756 | 1,1% | 272 | 0,5% | 484 | 177,9% |
| COSTI OPERATIVI | 53.160 | 73,6% | 41.447 | 68,5% | 11.713 | 28,3% |
| Acquisti mat. prime, suss. e di cons | 3.986 | 5,5% | 3.230 | 5,3% | 756 | 23,4% |
| Variazione delle rimanenze | (2.366) | -3,3% | (1.150) | -1,9% | (1.216) | 105,7% |
| Costi per servizi | 46.276 | 64,1% | 35.425 | 58,5% | 10.851 | 30,6% |
| Costi del personale | 4.662 | 6,5% | 3.498 | 5,8% | 1.164 | 33,3% |
| Altri costi operativi | 602 | 0,8% | 444 | 0,7% | 158 | 35,6% |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) | 19.030 | 26,4% | 19.095 | 31,5% | (65) | -0,3% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 1.265 | 1,8% | 973 | 1,6% | 292 | 30,0% |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 17.765 | 24,6% | 18.122 | 29,9% | (357) | -2,0% |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA | (69) | -0,1% | 338 | 0,6% | (407) | -120,4% |
| Proventi finanziari | 557 | 0,8% | 466 | 0,8% | 91 | 19,5% |
| Oneri finanziari | (626) | -0,9% | (128) | -0,2% | (498) | 389,1% |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 17.696 | 24,5% | 18.460 | 30,5% | (764) | -4,1% |
| Imposte | (7.965) | -11,0% | (5.594) | -9,2% | (2.371) | 42,4% |
| Risultato netto di terzi | | 24,5% | (27) | 0,0% | 27 | 0,0% |
| Risultato netto del gruppo | 9.731 | 13,5% | 12.839 | 21,2% | (3.108) | -24,2% |

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2023 ammontano a Euro 71,4 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 11,2 milioni (+18,5%).

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 47,1 milioni (Euro milioni 42,5 al 30 settembre 2022) evidenziano un incremento dell' 11% con una incidenza sui ricavi complessivi del 66% rispetto al 70% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento dei ricavi deriva da maggiori vendite di prodotti finiti e dal consolidamento di Akern per Euro 3,6 milioni; le vendite di materie prime si mantengono sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 20,7 milioni rispetto a Euro 16,9 milioni al 30 settembre 2022 con un incremento di Euro 3,8 milioni (+22% circa). Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi

sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 28% del 30 settembre 2022 al 29% al 30 settembre 2023. Il contributo ai ricavi dei nuovi business è ancora marginale. Negli Usa sono stati venduti i primi pezzi nell'ultima settimana di settembre mentre in Spagna la commercializzazione è stata limitata da problemi legati all'ottenimento di autorizzazioni ad oggi risolti. Cina e linea Nutrition stanno progressivamente aumentando i rispettivi volumi di vendita.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 30 settembre 2023, pari a circa 9,1 milioni di pezzi, aumentano del 8,5% circa rispetto al 30 settembre 2022 (8,4 milioni di pezzi).

I costi operativi al 30 settembre 2023, pari a Euro 53,2 milioni (+ 28% circa rispetto al 30 settembre 2022), aumentano fisiologicamente in conseguenza dell'aumento dei ricavi e in maniera rilevante in ragione degli investimenti relativi allo start up dei nuovi progetti (Euro 3,0 milioni), in particolare per quanto riguarda costi di recruiting, costi di personale, consulenze amministrative e commerciali e di marketing.

La voce Imposte include l'accantonamento di Euro 2 milioni di cui si è già riferito.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 19,0 milioni di Euro (19,1 milioni di Euro al 30 settembre 2022), cui corrisponde un margine del 26,4% sul totale dei ricavi con una riduzione del 4% circa rispetto al 30 settembre 2022. Escludendo l'effetto dei costi di start up delle nuove iniziative, il Risultato Operativo Lordo 30 settembre 2023 ammonta a Euro 20,4 milioni (+9% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e l'incidenza sui ricavi risulta lineare con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente, a testimonianza della solidità del business ricorrente del Gruppo.

Il **Risultato netto** del periodo ammonta ad Euro 9,7 milioni rispetto a Euro 12,8 milioni al 30 settembre 2022.

Il **Risultato netto del periodo escluso le componenti non ricorrenti**, rappresentate dall'accantonamento al fondo imposte menzionato in precedenza, ammonta a Euro 11,7 milioni.

L' **Utile Netto per azione** è di Euro 1,01 rispetto a Euro 1,33 del 30 settembre 2022.

L' **Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti** al 30 settembre 2023 è di Euro 1,23 rispetto a Euro 1,33 del 30 settembre 2022.

Stato patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€/1000) | 30/09/2023 | 31/12/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| CREDITI COMMERCIALI | 24.576 | 21.647 |
| RIMANENZE | 7.839 | 5.261 |
| DEBITI COMMERCIALI | (15.208) | (16.882) |
| CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO | 17.207 | 10.026 |
| ALTRI CREDITI | 6.679 | 4.958 |
| ALTRI DEBITI | (7.427) | (5.292) |
| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | 16.459 | 9.692 |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 22.596 | 21.560 |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 27.015 | 17.055 |
| IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | 3.556 | 1.310 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 53.167 | 39.925 |
| FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L | (8.456) | (9.307) |
| TOTALE IMPIEGHI | 61.170 | 40.310 |
| PATRIMONIO NETTO | 51.267 | 50.948 |
| PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI | 21.006 | 14.110 |
| PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI | 3.894 | 3.616 |
| ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI | (277) | (1.503) |
| ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI | (5.145) | (4.810) |
| DISPONIBILITA LIQUIDE | (9.575) | (22.051) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | 9.903 | (10.638) |
| TOTALE FONTI | 61.170 | 40.310 |

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2022 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo, all'aumento delle rimanenze per effetto delle politiche di gestione dei costi di produzione implementate, e alle dinamiche temporali di incassi e pagamenti. L'incremento della voce Altri crediti è dovuta alla contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre il 30 settembre 2023, all'iscrizione del credito relativo all'indennizzo da ricevere dai soci preesistenti alla quotazione di cui si è già riferito, e alla parte corrente dei crediti fiscali acquistati.

L'incremento della voce Altri Debiti è riferibile alla contabilizzazione delle imposte sul risultato di periodo.

L'incremento della voce Immobilizzazioni immateriali deriva dai costi capitalizzati relativi ai brevetti e ai marchi scaturenti dall'attività di ricerca mentre le Immobilizzazioni Materiali aumentano per effetto degli investimenti correnti e dei lavori per la realizzazione della nuova sede. L'incremento della voce Immobilizzazioni Finanziarie è riconducibile ai crediti fiscali acquistati come investimento di parte della liquidità del Gruppo.

La voce Attività finanziarie correnti si riferisce ad un impiego temporaneo di parte della liquidità del Gruppo con sottoscrizione di strumenti finanziari nell'ambito del mandato di gestione individuale conferito a Azimut Capital Management.

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

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

| | 30/9/23 | 31/12/22 |
|--|-----------------|-----------------|
| Cassa | (16) | (21) |
| Disponibilità liquide | (9.559) | (22.030) |
| Totale Liquidità | (9.575) | (22.051) |
| Attività finanziarie correnti | (5.145) | (4.810) |
| Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche | 0 | 0 |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 3.497 | 3.365 |
| Debiti finanziari correnti per diritti d'uso | 397 | 251 |
| Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie | (1.251) | (1.194) |
| Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto | (10.826) | (23.245) |
| Attività finanziarie non correnti | 0 | (1.259) |
| Cauzioni attive | (277) | (244) |
| Debiti bancari non correnti | 20.037 | 13.612 |
| Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso | 969 | 498 |
| Indebitamento finanziario non corrente | 20.729 | 12.607 |
| Posizione finanziaria netta | 9.903 | (10.638) |

La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2023 è negativa per Euro 9,9 milioni rispetto a Euro 10,6 milioni di saldo attivo al 31 dicembre 2022. La gestione operativa del periodo ha generato liquidità per Euro 3,2 milioni; sono stati effettuati investimenti per Euro 12,3 milioni, sono state riacquistate azioni proprie per l'importo di Euro 1,6 milioni e sono stati acquistati crediti fiscali Euro 4,3 milioni.

L'incremento della voce Debiti bancari non correnti deriva dall'ottenimento di un mutuo ipotecario a SAL erogato nel mese di maggio da Banco BPM S.p.A. L'importo del finanziamento è pari a Euro 12 milioni dei quali Euro 9 milioni sono stati erogati alla stipula del contratto. Il finanziamento ha scadenza al 30 giugno 2038 e sarà rimborsato in 60 rate trimestrali di cui 4 di preammortamento. E' assistito da ipoteca di primo grado ed è soggetto al rispetto di un covenant finanziario annuale. Il tasso di interesse è variabile e commisurato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread di 1,45 b.p.

La riduzione delle Attività finanziarie non correnti deriva dall'incasso della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo TFM che è stato liquidato in seguito alla scadenza del mandato degli Amministratori Esecutivi.

Per maggiori dettagli relativamente alle variazioni della Posizione Finanziaria Netta si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato.

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

Il modello di distribuzione e vendita del Gruppo Pharmanutra si compone delle seguenti 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.

- **Linea Business Indiretta (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.
- **Linea Business Akern :** il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della biimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2023 (pari a Euro 71,4 milioni) aumentano del 18,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 60,3 milioni).

| Ricavi per area di attività | | | | Incidenza | |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| €/1000 | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 |
| LB1 | 46.259 | 41.352 | 11,9% | 64,8% | 68,6% |
| LB2 | 19.806 | 16.092 | 23,1% | 27,7% | 26,7% |
| Totale Prodotti Finiti | 66.064 | 57.443 | 15,0% | 92,5% | 95,3% |
| Alesco Outgroup Italia | 893 | 1.127 | -20,7% | 50,7% | 58,7% |
| Alesco Outgroup estero | 870 | 795 | 9,5% | 49,3% | 41,4% |
| Totale Materie prime | 1.763 | 1.922 | -8,2% | 2,5% | 3,2% |
| Akern Italia | 3.168 | 802 | n.s. | 87,8% | 1,3% |
| Akern Estero | 439 | 104 | n.s. | 12,2% | 0,2% |
| Totale Akern | 3.606 | 905 | n.s. | 5,1% | 1,5% |
| Totale | 71.434 | 60.270 | 18,5% | 100% | 100% |

I ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 12% circa sul mercato italiano (LB1) e del 23% circa sui mercati esteri (LB2) rispetto al 30 settembre dell' anno 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), gestiti dalla controllata Alesco, evidenziano una riduzione complessiva di Euro 159 mila per minori vendite sul mercato italiano.

I ricavi relativi alla linea di business Akern ammontano a Euro 3,6 milioni di cui Euro 3,2 milioni relativi al mercato italiano ed Euro 439 mila ai mercati esteri. Si ricorda che nel 2022 Akern è stata oggetto di consolidamento a partire dal 1 luglio.

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

| Ricavi per linea di business | | | | Incidenza | |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| €/1000 | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 |
| LB1 totale | 47.152 | 42.479 | 11,0% | 66,0% | 70,5% |
| LB2 totale | 20.676 | 16.886 | 22,4% | 28,9% | 28,0% |
| Akern | 3.606 | 905 | n.s. | 5,1% | 1,5% |
| Totale | 71.434 | 60.270 | 18,5% | 100% | 100% |

Complessivamente i ricavi derivanti dalla linea LB1 sono aumentati del 11% circa e ammontano a Euro 47,2 milioni (Euro 42,5 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 66% dei ricavi totali.

I ricavi della linea LB2 al 30 settembre 2023 ammontano a Euro 20,7 milioni (Euro 16,9 milioni al 30 settembre 2022) con una incidenza sui ricavi complessivi del 29% circa.

I ricavi di Akern incidono sui ricavi complessivi per il 5% circa.

| Ricavi per area geografica | | | | Incidenza | | |
|----------------------------|--------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| | €/1000 | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 |
| Europa | | 12.945 | 9.174 | 41,1% | 61,3% | 54,0% |
| Medio Oriente | | 6.069 | 6.170 | -1,6% | 28,7% | 36,3% |
| Sud America | | 1.061 | 629 | 68,9% | 5,0% | 3,7% |
| Estremo Oriente | | 594 | 510 | 16,4% | 2,8% | 3,0% |
| Altre | | 445 | 507 | -12,2% | 2,1% | 3,0% |
| Totale | | 21.114 | 16.990 | 24,3% | 100% | 100% |

L'Europa si conferma il mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero. L'incremento del Sud America deriva dall'inizio della commercializzazione di prodotti in seguito ai contratti definiti in esercizi precedenti. Le variazioni delle altre aree sono attribuibili alle dinamiche temporali di formalizzazione degli ordini di acquisto da parte dei distributori.

I ricavi delle vendite sui mercati esteri sono rappresentati quasi esclusivamente dalla linea Sideral®.

L'analisi dei ricavi dei prodotti finiti per linea di prodotto (Trademark) riportata nella tabella successiva, evidenzia un rallentamento delle vendite di Apportal® rispetto all'anno precedente, in linea con l'andamento generale del mercato dei topici, in seguito alla progressiva attenuazione degli effetti del Covid 19.

Le vendite a quantità del Sideral® si riducono dello 0,8% rispetto al trimestre precedente a fronte di una riduzione del 3% del mercato degli integratori di ferro e del 4,3% del mercato complessivo.

| Ricavi P.F. per Linea Prodotto | Incidenza | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------|
| | €/1000 | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 |
| | Sideral | 50.316 | 42.872 | 17,4% | 72,2% | 73,5% |
| Cetilar | 7.125 | 5.820 | 22,4% | 10,2% | 10,0% | |
| Apportal | 6.104 | 6.312 | -3,3% | 8,8% | 10,8% | |
| Ultramag | 776 | 647 | 19,9% | 1,1% | 1,1% | |
| Altri | 1.745 | 1.791 | -2,6% | 2,5% | 3,1% | |
| Akern | 3.606 | 905 | n.s. | 5,2% | 1,6% | |
| Totale | 69.671 | 58.347 | 19,4% | 100% | 100% | |

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 settembre 2023 ammontano a 9.107 mila unità con un incremento del 8.5% circa rispetto alle 8.397 mila unità del corrispondente periodo dell'anno precedente.

| Volumi P.F. Units/1000 | Incidenza | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2023 | 2022 | Δ% | 2023 | 2022 |
| LB1 | 3.300 | 2.970 | 11,1% | 36,2% | 35,4% |
| LB2 | 5.807 | 5.427 | 7,0% | 63,8% | 64,6% |
| Totale | 9.107 | 8.397 | 8,5% | 100% | 100% |

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

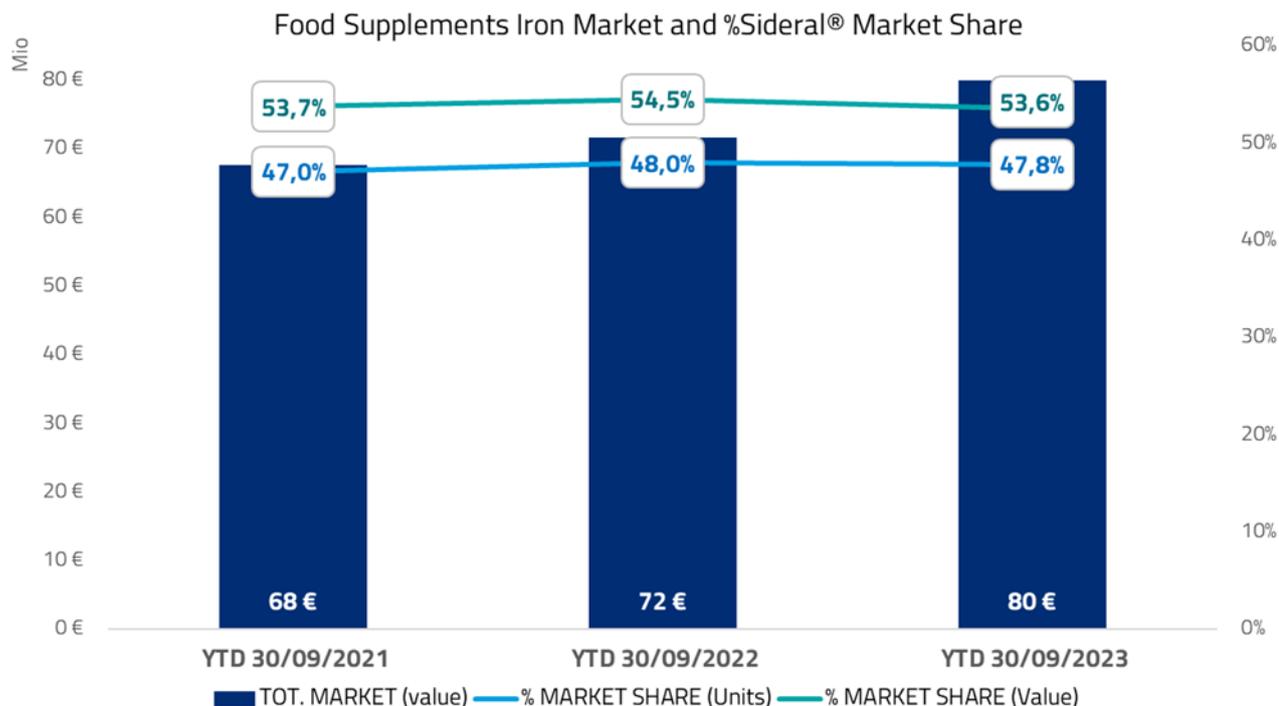
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

Di seguito si riporta l'analisi sui mercati di riferimento in Italia delle due linee di prodotto più rilevanti in termini di fatturato, la linea Sideral® e la linea Cetilar®.

1.5.1 Mercato del ferro

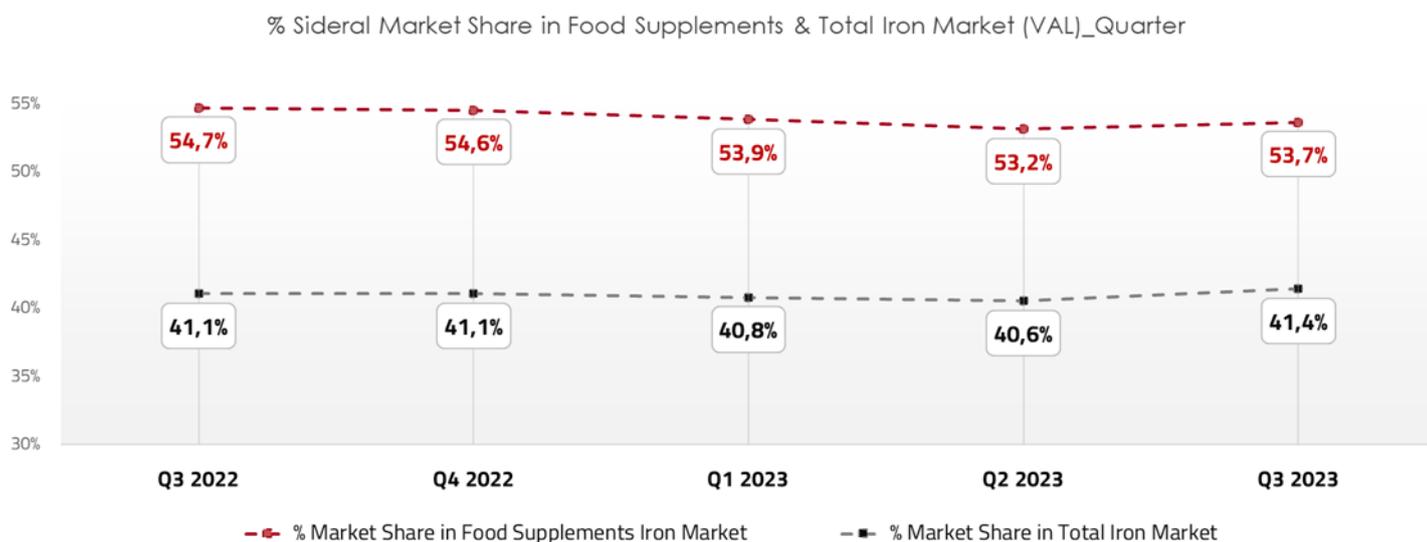
Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral®, nel quale conferma, nei primi 9 mesi del 2023, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 53,6% e del 47,8% a volumi¹.

¹ Fonte : Dati IQVIA



Se si prende in considerazione il mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Total Iron Market), la quota di mercato al 30 Settembre 2023 passa dal 40,5% al 40,9% (in termini di valore) e dal 21,4% al 22,3% (in termini di unità), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel grafico sottostante è riportato l'andamento trimestrale della quota di mercato del Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements Iron Market) e al mercato complessivo (Total Iron Market)².

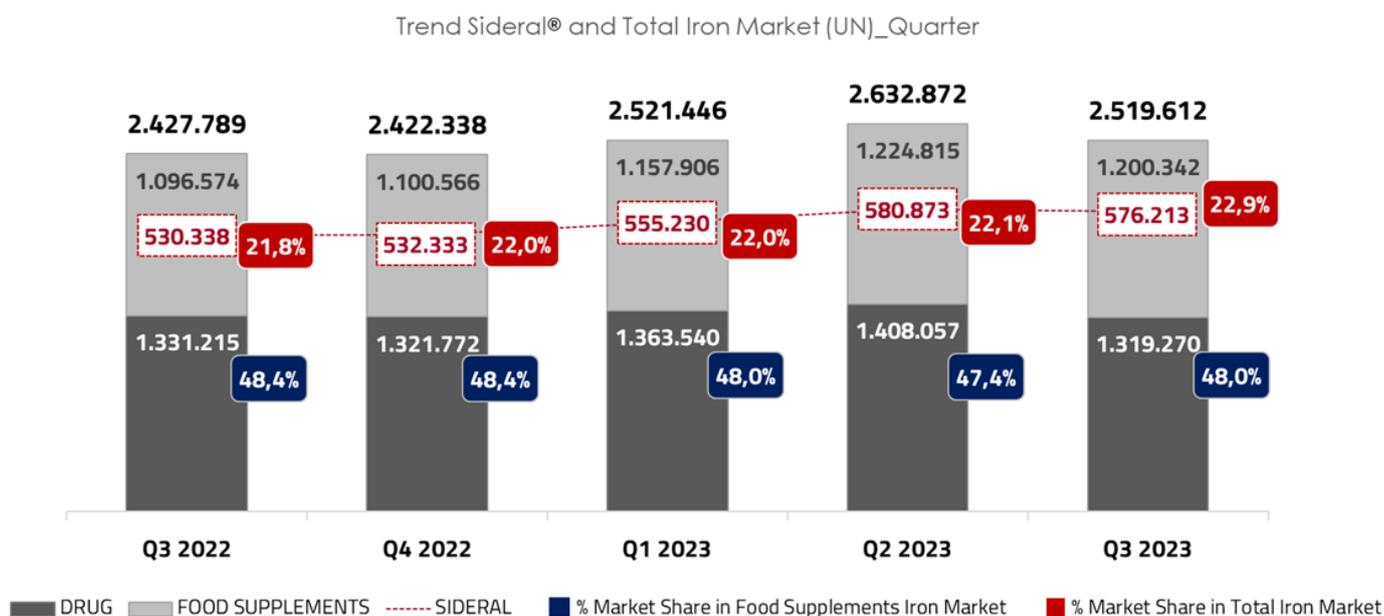


² Fonte : Dati IQVIA

Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, pari al 41,4%.

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 nel grafico seguente.

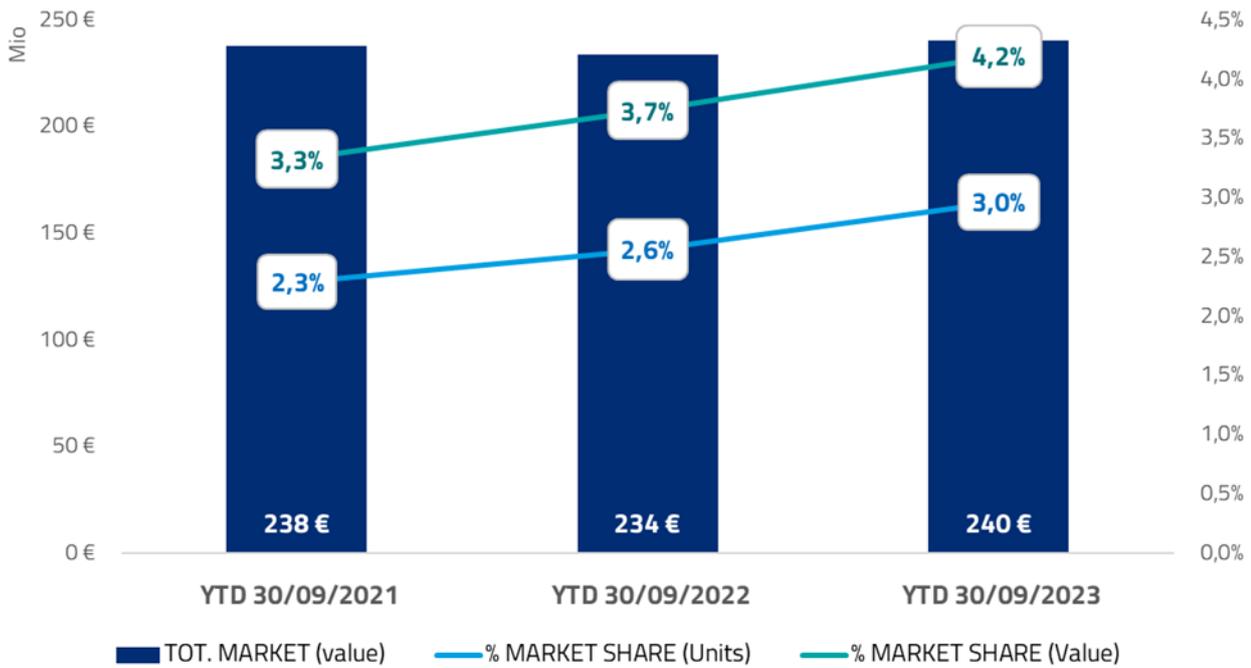
A fronte della riduzione delle quantità vendute sul mercato complessivo del -4,3% rispetto al trimestre precedente (-3% per gli integratori) le vendite del Sideral® si riducono di solo lo 0,8% a testimonianza della posizione di leadership detenuta sul mercato.



1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

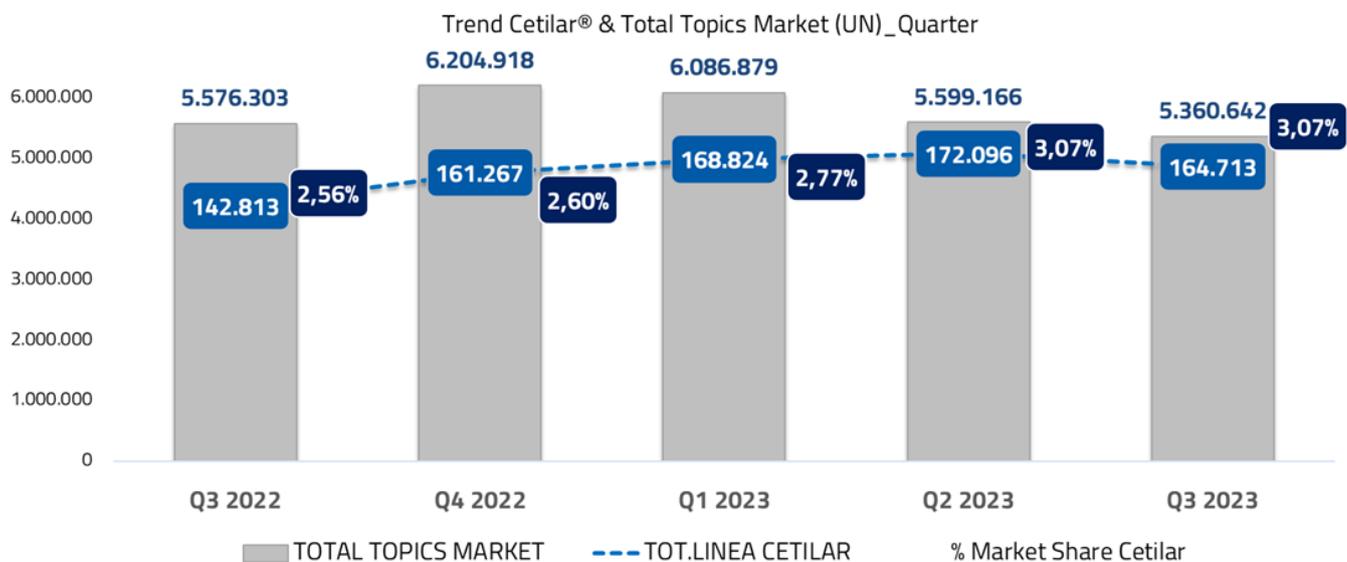
Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore e unità) in relazione al mercato di riferimento.

Tot. Market Units and % Cetilar® Market Share



In un contesto di mercato in calo in termini di unità (-2%) ed in lieve crescita a valore (+3%) nel periodo Gennaio-Settembre 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar® registra un incremento sia in termini di valore che di unità passando dal 3,7% al 4,2% a valore e dal 2,6% al 3,0% a volumi³.

Nel grafico successivo viene riportato l'andamento per trimestre da Luglio 2022 a Settembre 2023 del mercato complessivo dei topic e della linea Cetilar®.



³ Fonte: Dati IQVIA

1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Il 5 ottobre è stata inaugurata la nuova sede del Gruppo che occupa una superficie totale di oltre 5.300 mq, di cui 2.200 mq adibiti alla produzione, 1.600 mq destinati a uffici direzionali e circa 1.500 mq dedicati a servizi complementari. Inoltre, sono presenti oltre 10.000 mq di spazi esterni.

L'edificio rappresenta un impegno concreto verso la sostenibilità, con diverse aree verdi, zone relax e conviviali, nonché una palestra, pensate per il benessere dei lavoratori. Questo riflette la filosofia aziendale che, fin dalle origini, ha posto le persone al centro della sua attività, unendo flessibilità, efficienza, ricerca, innovazione e qualità.

Si tratta di un investimento altamente strategico per lo sviluppo del Gruppo con il quale è stato possibile internalizzare le produzioni delle materie prime proprietarie e le attività di ricerca, che saranno svolte in uno dei laboratori di ricerca e sviluppo nutrizionale più innovativi in Europa, in modo da ridurre i tempi di sviluppo di nuovi prodotti.

Nel mese di ottobre è stato firmato con la Direzione Regionale Toscana dell'Agenzia delle Entrate l'accordo per accedere al regime di tassazione agevolata previsto dal vecchio Patent Box per il quinquennio 2019-2023, con riferimento allo sfruttamento diretto degli IPRs tecnici know-how e brevetti che non erano stati inclusi nel precedente accordo.

Sono in fase di predisposizione i calcoli per determinare l'entità del beneficio fiscale che ne deriverà.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

La solida base rappresentata da un trend di crescita a doppia cifra in termini di ricavi, accompagnata dalla marginalità costante del business ricorrente del Gruppo, permetterà la focalizzazione sullo sviluppo commerciale della nuova linea di integratori alimentari studiati specificamente per coloro che fanno attività sportiva (Cetilar® Nutrition), la cui commercializzazione è iniziata alla fine del primo trimestre attraverso una rete di informatori dedicata e al canale e-commerce, sullo sviluppo dell'operatività della Pharmanutra Usa, tramite la quale è appena iniziata la distribuzione sul territorio americano di tutti i principali prodotti del Gruppo, e sullo sviluppo dell'operatività di Pharmanutra España per la commercializzazione nel mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® (crema, patch, tape e oro) e Cetilar® Nutrition.

Si prevede che gli investimenti previsti a sostegno dei progetti descritti comporteranno una contenuta riduzione della marginalità per i prossimi due esercizi.

Le attuali tensioni internazionali e gli imprevedibili sviluppi degli scenari legati al conflitto tra Russia e Ucraina e a quello in Medio Oriente generano una incertezza macroeconomica generalizzata che potrebbe condizionare il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Pisa, 6 Novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023
E NOTE DI COMMENTO

Stato Patrimoniale consolidato

| €/1000 | 30/09/2023 | 31/12/2022 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | 53.444 | 41.428 |
| Immobili, impianti e macchinari | 27.015 | 17.055 |
| Attività immateriali | 22.596 | 21.560 |
| Partecipazioni | 4 | 4 |
| Attività finanziarie non correnti | 277 | 244 |
| Altre attività non correnti | 2.216 | 1.259 |
| Imposte anticipate | 1.336 | 1.306 |
| ATTIVITA' CORRENTI | 53.814 | 58.727 |
| Rimanenze | 7.839 | 5.261 |
| Cassa e mezzi equivalenti | 9.575 | 22.051 |
| Attività finanziarie correnti | 5.145 | 4.810 |
| Crediti commerciali | 24.576 | 21.647 |
| Altre attività correnti | 5.873 | 2.881 |
| Crediti tributari | 806 | 2.077 |
| TOTALE ATTIVO | 107.258 | 100.155 |
| PATRIMONIO NETTO | 51.267 | 50.948 |
| Capitale sociale | 1.123 | 1.123 |
| Riserva legale | 225 | 225 |
| Azioni proprie | (3.983) | (2.362) |
| Altre riserve | 44.125 | 36.791 |
| Riserva IAS 19 | 275 | 226 |
| Riserva Fair Value OCI | (239) | (115) |
| Riserva FTA | 12 | 12 |
| Risultato del periodo | 9.731 | 15.048 |
| PATRIMONIO NETTO | 51.267 | 50.948 |
| Patrimonio Netto di terzi | | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | 29.462 | 23.417 |
| Passività finanziarie non correnti | 21.006 | 14.110 |
| Fondi per rischi e oneri | 6.452 | 5.414 |
| Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri | 2.004 | 3.893 |
| PASSIVITA' CORRENTI | 26.529 | 25.790 |
| Passività finanziarie correnti | 3.894 | 3.616 |
| Debiti commerciali | 15.216 | 16.885 |
| Altre passività correnti | 3.920 | 3.765 |
| Debiti tributari | 3.499 | 1.524 |
| TOTALE PASSIVO | 107.258 | 100.155 |

Conto economico consolidato

| €/1000 | NOTE | 2023 | 2022 |
|---|-------|---------------|---------------|
| TOTALE RICAVI | | 72.190 | 60.542 |
| Ricavi netti | 2.1.1 | 71.434 | 60.270 |
| Altri ricavi | 2.1.2 | 756 | 272 |
| COSTI OPERATIVI | | 53.160 | 41.447 |
| Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie | 2.2.1 | 3.986 | 3.230 |
| Variazione delle rimanenze | 2.2.2 | (2.366) | (1.150) |
| Costi per servizi | 2.2.3 | 46.276 | 35.425 |
| Costi del personale | 2.2.5 | 4.662 | 3.498 |
| Altri costi operativi | 2.2.6 | 602 | 444 |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO | | 19.030 | 19.095 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 2.3 | 1.265 | 973 |
| RISULTATO OPERATIVO | | 17.765 | 18.122 |
| SALDO GESTIONE FINANZIARIA | | (69) | 338 |
| Proventi finanziari | 2.4.1 | 557 | 466 |
| Oneri finanziari | 2.4.2 | (626) | (128) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 17.696 | 18.460 |
| Imposte | 2.5 | (7.965) | (5.594) |
| Risultato netto di terzi | | | (27) |
| Risultato netto del gruppo | | 9.731 | 12.839 |
| Utile netto per azione (Euro) | | 1,01 | 1,33 |

Conto Economico consolidato complessivo

| €/1000 | 2023 | 2022 |
|--|--------------|---------------|
| Risultato del periodo | 9.731 | 12.839 |
| Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE | | |
| Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE | (75) | (40) |
| Risultato del periodo complessivo | 9.656 | 12.799 |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| €/1000 | Capitale Sociale | Azioni proprie | Riserva legale | Altre riserve | Riserva FTA | Riserva Fair value OCI | Riserva IAS 19 | Riserva di conversione | Risultato del periodo | Totale |
|-----------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|---------------|
| Saldo 1/1/23 | 1.123 | (2.362) | 225 | 36.791 | 12 | (115) | 226 | | 15.048 | 50.948 |
| Altre variazioni | - | (1.621) | | - | | (124) | 49 | | | (1.696) |
| Distr. Dividendi | | | | (7.714) | | | | | | (7.714) |
| Dest. risultato | | | | 15.048 | | | | | (15.048) | - |
| Risultato del periodo | | | | | | | | | 9.731 | 9.731 |
| Differenza cambio | - | | | | | | | (2) | | (2) |
| Saldo 30/9/23 | 1.123 | (3.983) | 225 | 44.125 | 12 | (239) | 275 | (2) | 9.731 | 51.267 |

| €/1000 | Capitale Sociale | Azioni proprie | Riserva legale | Altre riserve | Riserva FTA | Riserva Fair value OCI | Riserva IAS 19 | Risultato del periodo | Capitale e riserve di terzi | Risultato di esercizio di terzi | Totale |
|-----------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldo 1/1/22 | 1.123 | | 225 | 29.949 | (70) | 28 | 56 | 13.771 | | | 45.082 |
| Altre variazioni | - | (2.159) | - | (921) | 31 | (191) | 111 | | (1) | | (3.130) |
| Var. area cons. | - | | - | 924 | (32) | | 40 | | 169 | | 1.101 |
| Distr. dividendi | | | | (6.852) | | | | | | | (6.852) |
| Dest. risultato | | | | 13.771 | | | | (13.771) | | | - |
| Risultato del periodo | | | | | | | | 12.839 | | 27 | 12.866 |
| Saldo 30/9/22 | 1.123 | | 225 | 36.872 | (71) | (163) | 207 | 12.839 | 168 | 27 | 49.068 |

Rendiconto finanziario consolidato

| RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRETTO | 2023 | 2022 |
|--|-----------------|-----------------|
| Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi | 9.731 | 12.839 |
| COSTI / RICAVI NON MONETARI | | |
| Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni | 1.265 | 973 |
| Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri | 653 | 575 |
| VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE | | |
| Variazione fondi rischi e oneri non correnti | 1.038 | 2.578 |
| Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri | (2.542) | 467 |
| Variazione rimanenze | (2.578) | (1.575) |
| Variazione crediti commerciali | (3.078) | (6.841) |
| Variazione altre attività correnti | (2.992) | (1.407) |
| Variazione crediti tributari | 1.271 | (813) |
| Variazione altre passività correnti | 152 | 280 |
| Variazioni debiti commerciali | (1.669) | 1.592 |
| Variazione debiti tributari | 1.975 | 57 |
| FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA | 3.226 | 8.725 |
| Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari | (12.260) | (21.485) |
| Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari | 150 | 552 |
| Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie | 0 | 250 |
| Variazione altre attività | (957) | (493) |
| Variazione delle imposte anticipate | (30) | 75 |
| FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI | (13.097) | (21.101) |
| Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali | (77) | 151 |
| Acquisti di azioni proprie | (1.621) | (2.159) |
| Flusso monetario di distribuzione dividendi | (7.714) | (6.852) |
| Incrementi delle attività fin.rie | (1.690) | (219) |
| Decrementi delle attività fin.rie | 567 | 68 |
| Incrementi passività fin.rie | 10.171 | 12.174 |
| Decrementi passività fin.rie | (2.858) | (284) |
| Incrementi passività fin.rie ROU | 863 | 142 |
| Decrementi passività fin.rie ROU | (246) | (211) |
| FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO | (2.605) | 2.810 |
| TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' | (12.476) | (9.566) |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | 22.051 | 29.409 |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | 9.575 | 19.843 |
| VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE | (12.476) | (9.566) |

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2023 (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 2022 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2023 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Si segnala che rispetto al 31 dicembre 2022 sono state incluse nell'area di consolidamento le società Pharmanutra España e Pharmanutra USA, costituite rispettivamente nel mese di marzo 2023 e dicembre 2022.

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 6 novembre 2023 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

2.1 RICA VI

2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 30 settembre 2023 aumentano di Euro 11,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva l'incremento dei ricavi è imputabile sia a maggiori vendite sul

mercato italiano che su quelli esteri oltre all'apporto derivante dal consolidamento di Akern, consolidata nel 2022 a partire dal mese di luglio.

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi LB1 | 47.148 | 42.477 | 4.671 |
| Ricavi LB2 | 20.679 | 16.887 | 3.792 |
| Ricavi LB Akern | 3.606 | 905 | 2.701 |
| Totale ricavi | 71.434 | 60.270 | 11.164 |

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

| €/1000 | 2023 | 2022 | Variazione | Δ% | Incidenza 2023 | Incidenza 2022 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| Italia | 46.259 | 41.351 | 4.908 | | | |
| Totale LB1 | 46.259 | 41.351 | 4.908 | 11,9% | 64,8% | 68,6% |
| Europa | 12.365 | 8.957 | 3.407 | 38,0% | | |
| Medio Oriente | 5.736 | 6.007 | (271) | -4,5% | | |
| Sud America | 1.061 | 629 | 433 | 68,9% | | |
| Estremo Oriente | 582 | 231 | 351 | 151,9% | | |
| Altre | 62 | 268 | (206) | -76,9% | | |
| Totale LB2 | 19.806 | 16.092 | 3.714 | 23,1% | 27,7% | 26,7% |
| Materie Prime Italia | 893 | 1.127 | (234) | -20,7% | 1,3% | 1,9% |
| Materie Prime Estero | 870 | 795 | 75 | 9,5% | 1,2% | 1,3% |
| Akern Italia | 3.168 | 802 | 2.366 | 295,2% | 4,4% | 1,3% |
| Akern Estero | 439 | 104 | 335 | 322,1% | 0,6% | 0,2% |
| Totale ricavi netti | 71.434 | 60.270 | 11.164 | 18,5% | 100% | 100% |

2.1.2 Altri ricavi e proventi

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Crediti di imposta | 96 | 7 | 89 |
| Indennizzi contrattuali | 21 | 2 | 19 |
| Rimborsi e recupero spese | 33 | 43 | -10 |
| Sopravvenienze attive | 178 | 130 | 48 |
| Altri ricavi e proventi | 428 | 90 | 338 |
| Totale altri ricavi e proventi | 756 | 272 | 484 |

2.2 COSTI OPERATIVI

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Costi materie prime e semil. | 2.325 | 1.642 | 683 |
| Materiali di consumo | 463 | 399 | 64 |
| Costi prodotti finiti | 1.198 | 1.189 | 9 |
| Totale materie prime, semil, mat. di consumo e P.F. | 3.986 | 3.230 | 756 |

L'aumento dei costi di acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo è correlato alle politiche di efficientamento dei costi di produzione e ai maggiori volumi di attività rispetto al 30 settembre 2022.

2.2.2 Variazione delle rimanenze

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Var. delle materie prime | 101 | -277 | 378 |
| Var. rim. semilavorati | -80 | -219 | 139 |
| Var. rimanenze P.F. | -2.483 | -776 | -1.707 |
| Acc.to F.do sval. magazzino | 96 | 122 | -26 |
| Variazione rimanenze | -2.366 | -1.150 | -1.216 |

La variazione delle rimanenze al 30.09.23 deriva dalla pianificazione della produzione in funzione delle strategie aziendali implementate.

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 279 mila (Euro 400 mila al 31 dicembre 2022).

2.2.3 Costi per servizi

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Marketing | 10.610 | 8.143 | 2.467 |
| Produzione e logistica | 14.035 | 9.952 | 4.083 |
| Servizi generali | 4.916 | 3.123 | 1.793 |
| Ricerca e sviluppo | 727 | 362 | 365 |
| Servizi informatici | 348 | 249 | 99 |
| Costi commerciali e rete comm.le | 8.570 | 7.374 | 1.196 |
| Organi sociali | 6.809 | 6.027 | 782 |
| Affitti e locazioni | 104 | 21 | 83 |
| Servizi finanziari | 157 | 174 | -17 |
| Totale costi per servizi | 46.276 | 35.425 | 10.851 |

L'incremento della voce Costi per servizi per quanto riguarda le voci Produzione e logistica e Costi commerciali è determinato dai maggiori ricavi realizzati nel corso del periodo e dai maggiori volumi di produzione. I costi commerciali includono i costi della rete di vendita di PHN USA e PHN ESP e di Cetilar® Nutrition per circa Euro 800 mila.

L'aumento della voce Servizi generali deriva dai costi (consulenze, spese di viaggio, legali, ecc.) sostenuti per l'avviamento delle controllate PHN España e PHN Usa, per il lancio della linea Cetilar® Nutrition e per il cross border internet marketing con la Cina. L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è attribuibile per circa Euro 1,4 milioni ai nuovi progetti. L'incremento della voce Organi sociali si verifica per effetto dei maggiori compensi deliberati dall'Assemblea generale dei soci del 26 aprile 2023.

2.2.4 Costi del personale

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

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Salari e stipendi | 3.405 | 2.559 | 846 |
| Oneri sociali | 1.065 | 789 | 276 |
| Acc.to trattamento fine rapporto | 175 | 143 | 32 |
| Altri costi del personale | 17 | 7 | 10 |
| Totale costi del personale | 4.662 | 3.498 | 1.164 |

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 30 settembre 2022 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti e dal consolidamento di Akern (20 dipendenti) e delle controllate estere

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

| Unità | 2023 | 2022 | Variazione |
|---------------|-----------|-----------|------------|
| Dirigenti | 3 | 2 | 1 |
| Impiegati | 89 | 77 | 12 |
| Operai | 4 | 3 | 1 |
| Totale | 96 | 82 | 14 |

Al 30 settembre 2023 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 109 unità rispetto alle 86 unità del 30 settembre 2022.

2.2.5 Altri costi operativi

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| Minusvalenze | 17 | 34 | -17 |
| Oneri tributari diversi | 97 | 58 | 39 |
| Perdite su crediti | | 23 | -23 |
| Quote associative | 34 | 34 | 0 |
| Liberalità e oneri ut. sociale | 118 | 113 | 5 |
| Altri costi | 336 | 182 | 154 |
| Totale altri costi operativi | 602 | 444 | 158 |

2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|---|--------------|------------|------------|
| Amm.ti su beni immateriali | 316 | 250 | 66 |
| Amm.to beni materiali | 800 | 556 | 244 |
| Acc.to fondo svalut. crediti | 112 | 134 | -22 |
| Acc. f.do sval. crediti non deducibile | 37 | 33 | 4 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 1.265 | 973 | 292 |

2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Interessi attivi | 223 | 78 | 145 |
| Interessi attivi da clienti | 1 | | 1 |
| Utili su cambi | 44 | 2 | 42 |
| Altri proventi finanziari | 289 | 386 | -97 |
| Totale proventi finanziari | 557 | 466 | 91 |

2.4.2 Oneri finanziari

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Altri oneri finanziari | -75 | -64 | -11 |
| Interessi passivi | -536 | -31 | -505 |
| Perdite su cambi | -15 | -33 | 18 |
| Totale oneri finanziari | -626 | -128 | -498 |

2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Imposte correnti | 5.895 | 5.603 | 292 |
| Imposte anticipate | 20 | -9 | 29 |
| Acc.to fondo imposte | 2.050 | | 2.050 |
| Totale imposte | 7.965 | 5.594 | 2.371 |

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Per l'accantonamento al Fondo imposte di rimanda a quanto già descritto in precedenza

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 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 è la seguente:

| | 30/9/23 | 31/12/22 |
|--|-----------------|-----------------|
| A Disponibilità liquide | (9.575) | (22.051) |
| B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | | |
| C Altre attività finanziarie correnti | (5.145) | (4.810) |
| D Liquidità (A+B+C) | (14.720) | (26.861) |
| 1) E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) | 397 | 251 |
| F Parte corrente del debito finanziario non corrente | 3.497 | 3.365 |
| G Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 3.894 | 3.616 |
| di cui garantito | 114 | 114 |
| di cui non garantito | 3.780 | 3.502 |
| H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | (10.826) | (23.245) |
| 2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) | 21.006 | 14.110 |
| J Strumenti di debito | | |
| K Debiti commerciali e altri debiti non correnti | | |
| L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | 21.006 | 14.110 |
| di cui garantito | 8.838 | 8.838 |
| di cui non garantito | 12.168 | 5.272 |
| M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138) | 10.180 | (9.135) |
| 3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti | (277) | (1.503) |
| O Indebitamento finanziario netto (M-N) | 9.903 | (10.638) |

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 397 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 20.037 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 969 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 277 mila).

Pisa, 6 novembre 2023

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 2023 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 6 Novembre 2023

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili

Francesco Sarti

PharmaNutra SpA

C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa: 01679440501

Sede legale: Via Campodavola 1 - 56122 Pisa (PI)

I.V. | Numero R.E.A 146259

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

