

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2023

## 1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

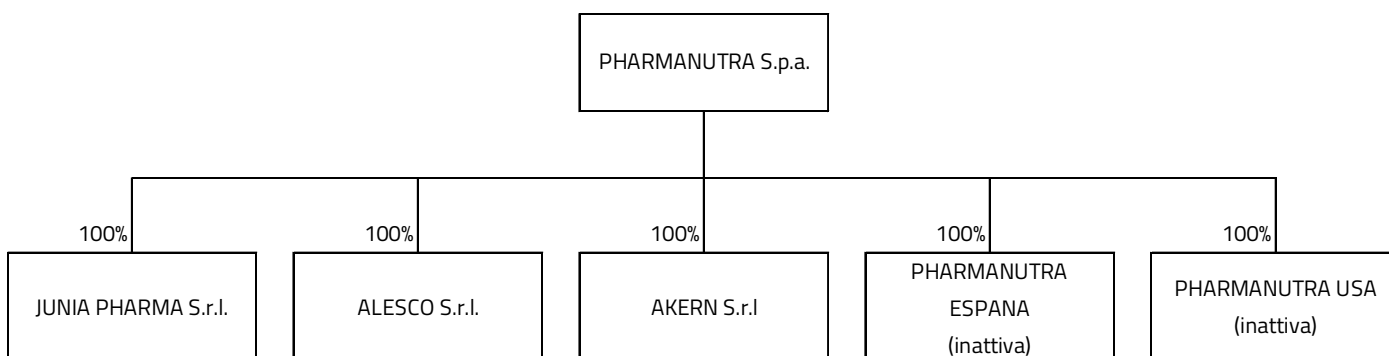
DATI ECONOMICI (€/milioni)	2023	%	2022	%	Variazioni
RICAVI	24,6	100,0%	19,0	100,0%	29,6%
RICAVI DELLE VENDITE	23,6	96,1%	18,8	99,3%	25,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	7,4	30,0%	5,3	27,8%	40,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO escl. comp. non ric. *	6,6	26,8%	5,3	27,8%	25,0%
RISULTATO NETTO	5,4	22,1%	3,5	18,4%	55,8%
RISULTATO NETTO escl. comp. non ric. *	4,6	18,9%	3,5	18,4%	32,9%
EPS - UTILE NETTO PER AZIONE (Euro)	0,56		0,36		56,1%
EPS - UTILE NETTO PER AZ. escl. comp. non ric. (Euro) *	0,48		0,36		33,2%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2023	2022	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	51,9	40,3	11,6
PFN (cassa positiva)	2,9	10,6	(7,7)
PATRIMONIO NETTO	(54,8)	(50,9)	3,9

\*Il margine operativo lordo, il risultato netto e l'utile netto per azione escluse le componenti non ricorrenti al 31 marzo 2023 sono al netto dell'indennizzo contrattuale dovuto dai soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati per la definizione del contenzioso fiscale relativo all'esercizio 2016 in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1.

## 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 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 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 in seguito all'acquisto da parte della Capogruppo delle quote rappresentative dell'86,48% del capitale. Nel mese di dicembre 2022 sono state acquisite le restanti quote rappresentative del 13,52% del capitale.

Pharmanutra USA è stata costituita nel mese di dicembre 2022 per la distribuzione 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. Si prevede l'inizio delle attività nel corso del secondo semestre.

Pharmanutra Espana 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. Le attività di commercializzazione sono iniziate in misura ridotta nel mese di aprile in attesa del completamento organizzativo della struttura e dell'espletamento di alcune formalità societarie.

### 1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2023

Il primo trimestre 2023 conferma il trend di crescita del Gruppo con ricavi complessivi in aumento del 25% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e segna l'inizio dell'implementazione delle strategie di crescita per lo sviluppo futuro.

E' proseguito il processo di sviluppo di nuovi mercati con la stipula, nel mese di gennaio, di nuovi accordi commerciali per la distribuzione dei prodotti delle linee SiderAL® e Cetilar® nella Repubblica Indonesiana, in Kuwait e in Messico.

Nel mese di febbraio è stato annunciato l'accordo di collaborazione con Ferrari-AF Corse grazie al quale il marchio Cetilar® sarà presente su due prototipi ufficiali Ferrari 499P che partecipano al World Endurance Championship. Nello stesso mese si è tenuto il primo Investor day del Gruppo nel corso del quale sono stati condivisi gli orizzonti strategici del Gruppo per i prossimi anni e illustrati i principali driver su cui si fonderà lo sviluppo.

L'implementazione delle strategie di crescita delineate si è concretizzata nel mese di marzo con la costituzione di Pharmanutra España ed il lancio della nuova linea di prodotti dedicata alla nutrizione in ambito sportivo: la Cetilar® Nutrition. Si tratta di una linea di prodotti realmente innovativa, che rappresenta un nuovo approccio sicuro ed efficace per supportare le esigenze dell'organismo impegnato in un'intensa prestazione sportiva, sviluppata grazie all'applicazione della Tecnologia Sucrosomiale®, il brevetto di Pharmanutra che ha rivoluzionato il mercato degli integratori alimentari, garantendo un migliore assorbimento ed un'elevata tollerabilità dei nutrienti.

E' stato definito con il meccanismo della adesione agevolata il contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate relativo al periodo di imposta 2016 con il pagamento di Euro 797 mila. Tale importo sarà oggetto di rimborso da parte dei soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1. Proseguono le interlocuzioni per la definizione degli esercizi successivi fino al 2021 con l'obiettivo di aderire all'istituto dell'adempimento collaborativo.

Nel corso del trimestre sono state riacquistate 27.382 azioni proprie nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 26 aprile 2021 e 27 aprile 2022. Il programma è finalizzato a consentire alla Società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni PHN, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa, e quindi di dotare la Società di una utile opportunità strategica di

investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni. Alla data del 31 marzo 2023 Pharmanutra detiene n.° 65.381 azioni proprie pari allo 0,68% del capitale sociale.

In seguito alla scadenza delle norme emanate durante l'epidemia Covid-19 per l'utilizzo dello smart working in modalità semplificata, il Gruppo ha stipulato accordi individuali con tutti i dipendenti con i quali sono state definite le modalità di fruizione di tale strumento.

Nel corso del trimestre non si sono verificati episodi di contagio da Covid-19 nelle officine di produzione, nella rete e tra i dipendenti che abbiano generato impatti negativi sulla regolarità della produzione e delle vendite.

## Andamento del primo trimestre 2023

### Conto economico

CE GESTIONALE CONSOLIDATO (€/1000)	2023	%	2022	%	Δ 23/22	Δ %
<b>RICAVI</b>	<b>24.575</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.608</b>	<b>29,6%</b>
Ricavi netti	23.608	96,1%	18.840	99,3%	4.768	25,3%
Altri ricavi	967	3,9%	127	0,7%	840	661,4%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>17.197</b>	<b>70,0%</b>	<b>13.703</b>	<b>72,2%</b>	<b>3.494</b>	<b>25,5%</b>
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	1.755	7,1%	1.032	5,4%	723	70,1%
Variazione delle rimanenze	(2.160)	-8,8%	(434)	-2,3%	(1.726)	397,7%
Costi per servizi	15.748	64,1%	11.863	62,5%	3.885	32,7%
Costi del personale	1.643	6,7%	1.129	6,0%	514	45,5%
Altri costi operativi	211	0,9%	113	0,6%	98	86,7%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>7.378</b>	<b>30,0%</b>	<b>5.264</b>	<b>27,8%</b>	<b>2.114</b>	<b>40,2%</b>
(Proventi)/Oneri non ricorrenti	(797)	-3,2%	0	n.s.	(797)	n.s.
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO ADJ. (EBITDA ADJ.)</b>	<b>6.581</b>	<b>26,8%</b>	<b>5.264</b>	<b>27,8%</b>	<b>1.317</b>	<b>25,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	411	1,7%	291	1,5%	120	41,2%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>6.967</b>	<b>28,3%</b>	<b>4.973</b>	<b>26,2%</b>	<b>1.994</b>	<b>40,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ADJ. (EBIT ADJ.)</b>	<b>6.170</b>	<b>25,1%</b>	<b>4.973</b>	<b>26,2%</b>	<b>1.197</b>	<b>24,1%</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>118</b>	<b>0,5%</b>	<b>7</b>	<b>0,0%</b>	<b>111</b>	<b>1585,7%</b>
Proventi finanziari	243	1,0%	22	0,1%	221	1004,5%
Oneri finanziari	(125)	-0,5%	(15)	-0,1%	(110)	733,3%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.085</b>	<b>28,8%</b>	<b>4.980</b>	<b>26,3%</b>	<b>2.105</b>	<b>42,3%</b>
Imposte	(1.654)	-6,7%	(1.494)	-7,9%	(160)	10,7%
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>5.431</b>	<b>22,1%</b>	<b>3.486</b>	<b>18,4%</b>	<b>1.945</b>	<b>55,8%</b>

I ricavi netti consolidati al 31 marzo 2023 ammontano a Euro 23,6 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 4,8 milioni (+25,3%), di cui Euro 1,5 milioni derivanti dal consolidamento di Akern.

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 16,6 milioni (Euro milioni 13,1 al 31 marzo 2022) evidenziano un incremento del 27% con una incidenza sui ricavi complessivi del 70,2% rispetto al 69,3% dello stesso periodo

dell'esercizio precedente. L'incremento dei ricavi deriva da maggiori vendite di prodotti finiti e dal consolidamento di Akern per Euro 1,3 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 7 milioni rispetto a Euro 5,8 milioni del 31 marzo 2022 con un incremento netto di Euro 1,3 milioni (+22%). Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 30,7% del 31 marzo 2022 al 29,8% al 31 marzo 2023.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 31 marzo 2023, pari a circa 2,8 milioni di pezzi, aumentano del 12% circa rispetto al 31 marzo 2022 (2,5 milioni di pezzi).

La voce Altri ricavi include l'indennizzo dovuto dai soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) di cui si è già riferito per l'importo di Euro 797 mila.

I costi operativi del primo trimestre 2023, pari a Euro 17,2 milioni (+ 25,5% rispetto al 31 marzo 2022), aumentano per effetto dell'aumento dei ricavi.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 7,4 milioni di Euro ( 5,3 milioni di Euro al 31 marzo 2022), pari ad un margine del 30% sul totale dei ricavi con un incremento del 40,2% rispetto al primo trimestre 2022.

Il **Risultato Operativo Lordo escluso le componenti non ricorrenti (EBITDA Adj.)** del Gruppo Pharmanutra, ottenuto escludendo l'importo di Euro 797 mila riferito all'indennizzo spettante alla Controllante per le imposte riferite all'esercizio 2016, si attesta a 6,6 milioni di Euro ( 5,3 milioni di Euro al 31 marzo 2022), pari ad un margine del 26,8% sul totale dei ricavi (27,7% al netto dei componenti non ricorrenti) con un incremento del 25% rispetto al primo trimestre 2022.

Il **Risultato netto** del periodo ammonta ad Euro 5,4 milioni rispetto a Euro 3,5 milioni al 31 marzo 2022.

Il **Risultato netto** del periodo **escluse le componenti non ricorrenti** di cui si è già riferito ammonta ad Euro 4,6 milioni rispetto a Euro 3,5 milioni al 31 marzo 2022.

L' **Utile Netto per azione** al 31 marzo 2023 è di Euro 0,56 rispetto a Euro 0,36 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L' **Utile Netto per azione escluse le componenti non ricorrenti** al 31 marzo 2023 è di Euro 0,48 rispetto a Euro 0,36 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

## Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€/1000)	31/03/2023	31/12/2022
CREDITI COMMERCIALI	24.156	21.647
RIMANENZE	7.419	5.261
DEBITI COMMERCIALI	(15.238)	(16.882)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>16.337</b>	<b>10.026</b>
ALTRI CREDITI	8.280	4.958
ALTRI DEBITI	(7.454)	(5.292)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>17.163</b>	<b>9.692</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	21.860	21.560
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	20.001	17.055
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.734	1.310
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>43.595</b>	<b>39.925</b>
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(8.898)	(9.307)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>51.860</b>	<b>40.310</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.798</b>	<b>50.948</b>
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	14.078	14.110
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	4.082	3.616
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(1.502)	(1.503)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(5.325)	(4.810)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(14.271)	(22.051)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(2.938)</b>	<b>(10.638)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>51.860</b>	<b>40.310</b>

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza dei maggiori volumi di attività realizzati dal Gruppo nel periodo in esame e delle dinamiche temporali di 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 31 marzo 2022 e alla iscrizione del credito relativo all'indennizzo da ricevere dai soci preesistenti alla quotazione di cui si è già riferito.

L'incremento della voce Altri debiti è riferito principalmente alla rilevazione delle imposte sul risultato del periodo.

L'incremento della voce Immobilizzazioni Materiali è riconducibile ai costi di realizzazione della nuova sede mentre l'incremento della voce Immobilizzazioni Immateriali è attribuibile all'iscrizione di brevetti ottenuti nel periodo.

La variazione della voce Fondi e altre passività a M/L accoglie l'utilizzo del Fondo Imposte a seguito della definizione del contraddittorio relativo al periodo di imposta 2016.

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.
- EBIT Adjusted: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto al netto di Ammortamenti, svalutazioni e delle componenti non ricorrenti.
- 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.

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

	31/3/23	31/12/22
Cassa	(16)	(21)
Disponibilità liquide	(14.255)	(22.030)
<b>Totale Liquidità</b>	<b>(14.271)</b>	<b>(22.051)</b>
Attività finanziarie correnti	(5.325)	(4.810)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	0	0
Debiti finanziari	285	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.381	3.365
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	416	251
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(1.243)	(1.194)
<b>Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto</b>	<b>(15.514)</b>	<b>(23.245)</b>
Attività finanziarie non correnti	(1.259)	(1.259)
Cauzioni attive	(243)	(244)
Debiti bancari non correnti	13.041	13.612
Strumenti finanziari derivati		
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.037	498
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>12.576</b>	<b>12.607</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.938)</b>	<b>(10.638)</b>

La **Posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2023 è positiva per euro 2,9 milioni rispetto a euro 10,6 milioni al 31 dicembre 2022. La gestione operativa del periodo ha comportato un assorbimento di liquidità di Euro 2,1 milioni rispetto a Euro 1,8 milioni generati al 31 marzo 2022, sono stati effettuati investimenti per Euro 4 milioni (Euro 1,4 milioni al 31.3.22) e sono state riacquistate azioni proprie per l'importo di Euro 1,6 milioni. Per maggiori dettagli si rimanda al Rendiconto Finanziario.

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.

## 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 31 marzo 2023 (pari a Euro 23,6 milioni) aumentano del 25,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 18,8 milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1		14.812	12.572	17,8%	62,7%	66,7%
LB2		6.430	5.467	17,6%	27,2%	29,0%
<b>Totale Prodotti Finiti</b>		<b>21.243</b>	<b>18.039</b>	<b>17,8%</b>	<b>90,0%</b>	<b>95,7%</b>
Alesco Outgroup Italia		445	482	-7,7%	53,6%	60,2%
Alesco Outgroup estero		385	319	20,4%	46,4%	39,8%
<b>Totale Materie prime</b>		<b>830</b>	<b>802</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,3%</b>
Akern Italia		1.339	0	n.s.	87,2%	0,0%
Akern Estero		196	0	n.s.	12,8%	0,0%
<b>Totale Akern</b>		<b>1.535</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale</b>		<b>23.608</b>	<b>18.841</b>	<b>25,3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La suddivisione dei ricavi nelle aree di attività del Gruppo evidenzia che al 31 marzo 2023 i ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 17,8% sul mercato italiano (LB1) e del 17,6% sui mercati esteri (LB2) rispetto al 31 marzo 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 un aumento complessivo del 3,5% con un incremento delle vendite sui mercati esteri e una riduzione del mercato italiano.

I ricavi relativi alla linea di business Akern ammontano a Euro 1,5 milioni di cui Euro 1,3 milioni relativi al mercato italiano ed Euro 196 mila ai mercati esteri.

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

Ricavi per linea di				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1 totale		15.258	13.055	16,9%	64,6%	69,3%
LB2 totale		6.815	5.786	17,8%	28,9%	30,7%
Akern		1.535	0	n.s.	6,5%	0,0%
<b>Totale</b>		<b>23.608</b>	<b>18.841</b>	<b>25,3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Complessivamente i ricavi derivanti dalla linea LB1 sono aumentati del 17% circa e ammontano a Euro 15,3 milioni (Euro 13 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 64,6% dei ricavi totali.

I ricavi della linea LB2 al 31 marzo 2023 ammontano a Euro 6,8 milioni (Euro 5,8 milioni al 31 marzo 2022) con una incidenza sui ricavi complessivi del 29% circa.

I ricavi di Akern incidono sui ricavi complessivi per il 6,5%.

Ricavi per area geografica				Incidenza		
	€/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
Europa		4.338	3.263	32,9%	61,9%	56,4%
Medio Oriente		1.690	1.920	-12,0%	24,1%	33,2%
Sud America		689	195	252,9%	9,8%	3,4%
Estremo Oriente		147	74	100,7%	2,1%	1,3%
Altre		147	334	-56,1%	2,1%	5,8%
<b>Totale</b>		<b>7.011</b>	<b>5.786</b>	<b>21,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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. La 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 la crescita di tutte le principali linee di prodotto, e in particolare di Cetilar®, Apportal® e Ultramag®.

Ricavi P.F. per Linea				Incidenza	
Prodotto	2023	2022	Δ%	2023	2022
€/1000					
Sideral	16.111	14.073	14,5%	70,7%	78,0%
Cetilar	2.425	1.816	33,5%	10,6%	10,1%
Apportal	1.813	1.383	31,1%	8,0%	7,7%
Ultramag	258	194	33,2%	1,1%	1,1%
Altri	635	573	10,8%	2,8%	3,2%
Akern	1.535	0	n.s.	6,7%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>22.778</b>	<b>18.039</b>	<b>26,3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 31 marzo 2023 ammontano a 2.823 mila unità con un incremento del 12% circa rispetto alle 2.518 mila unità del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F.				Incidenza	
Units/1000	2023	2022	Δ%	2023	2022
LB1	1.067	922	15,7%	37,8%	36,6%
LB2	1.756	1.596	10,0%	62,2%	63,4%
<b>Totale</b>	<b>2.823</b>	<b>2.518</b>	<b>12,1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

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

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

## Mercato degli integratori

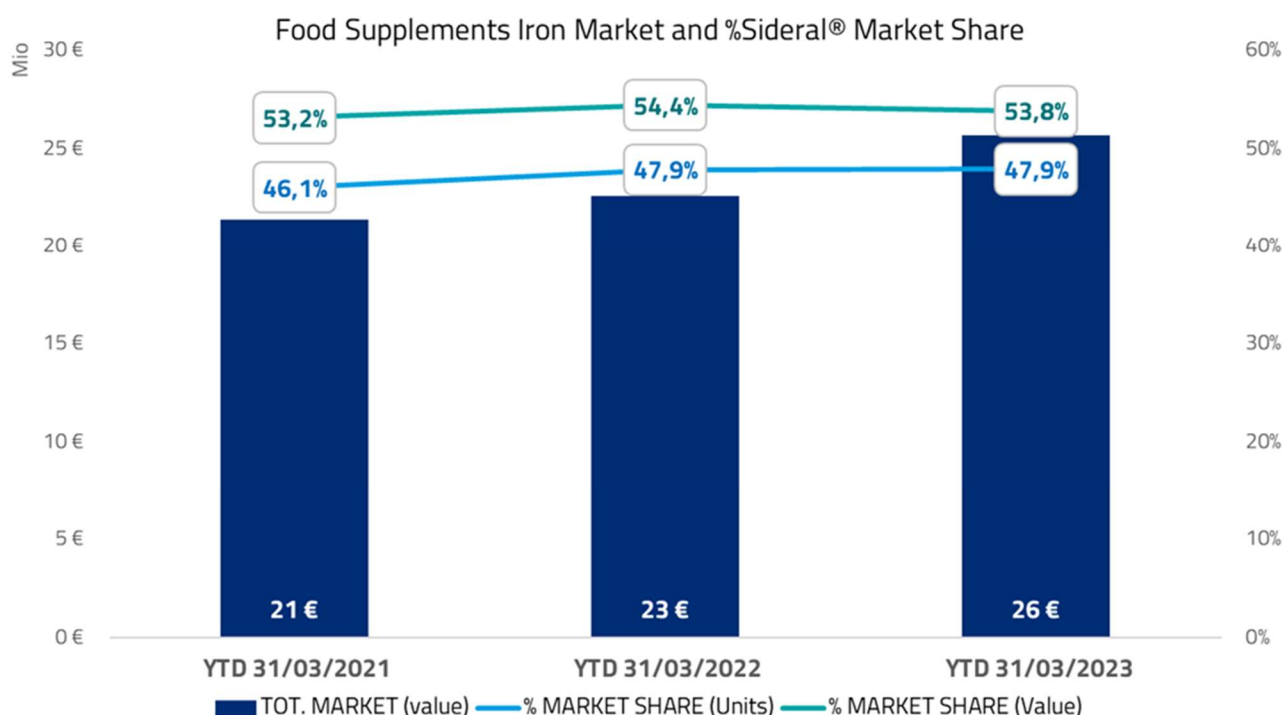
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

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® , la linea Cetilar® e Apportal®.

### 1.5.1 Mercato del ferro

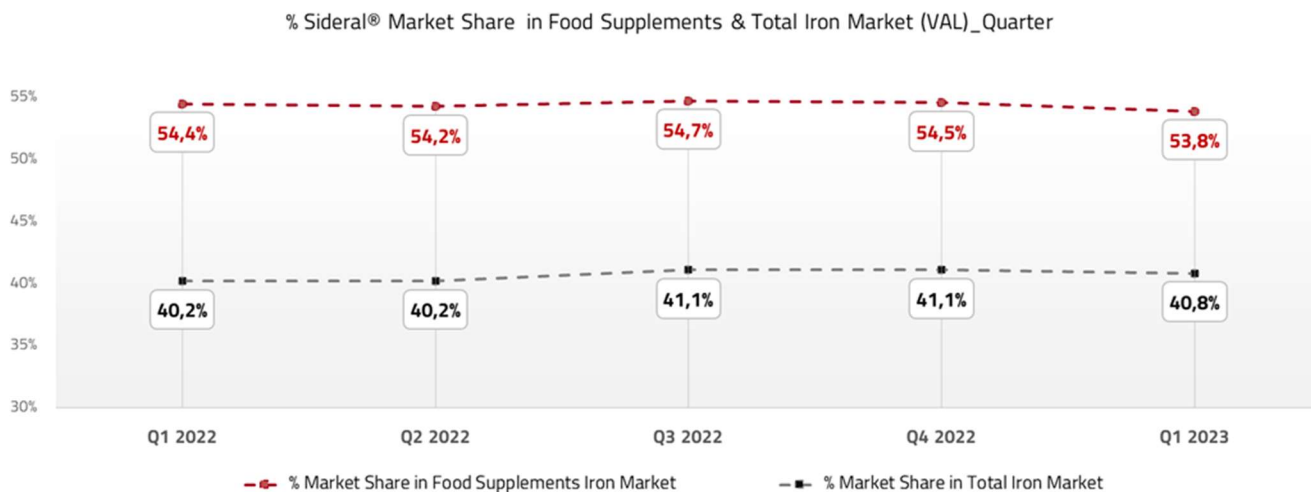
Nel grafico sottostante è riportato l'andamenti trimestrale della quota di mercato del Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements Iron Market) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Total Iron Market)<sup>1</sup>.

Si segnala che a partire dal 1/1/2023 il fornitore di dati IQVIA ha apportato delle variazioni al campione di farmacie utilizzato per l'elaborazione dei dati di vendita. Questo ha comportato una variazione sui dati con impatto anche sui dati storici.



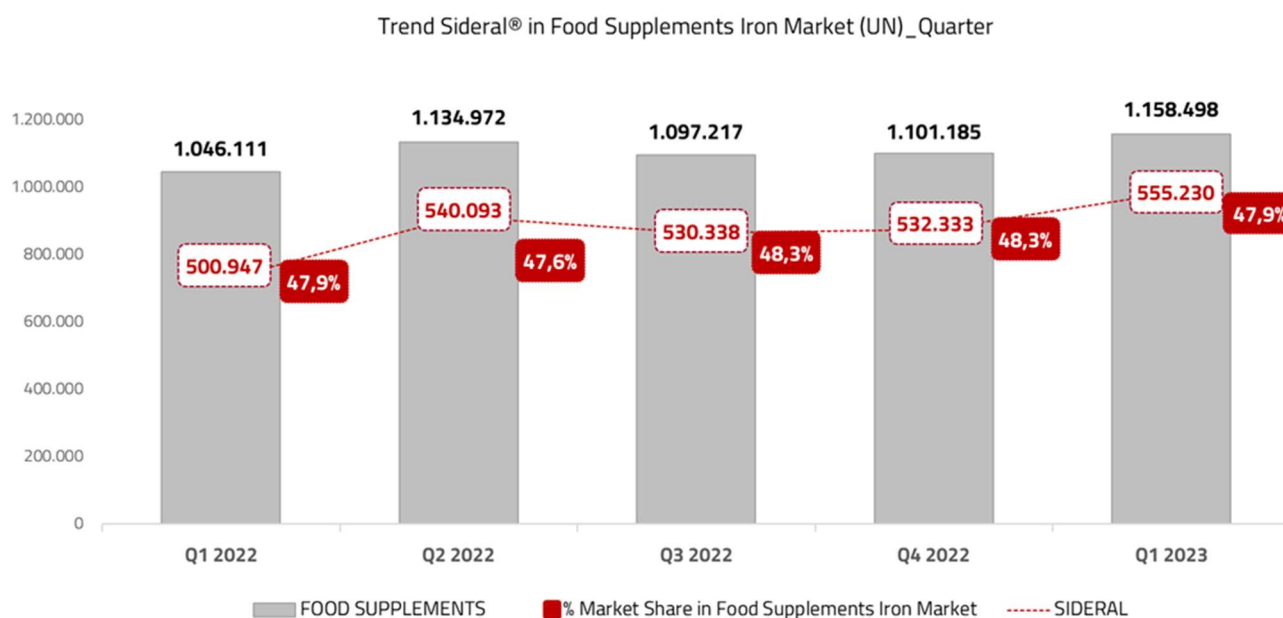
<sup>1</sup> Fonte: Dati IQVIA Rework Dati Marzo 2023

Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti trimestrali della quota di mercato della linea Sideral® (espresso in valore) in relazione al mercato dei soli integratori di ferro (Food Supplements Iron Market) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Total Iron Market)<sup>2</sup>.



Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, pari al 40,8%.

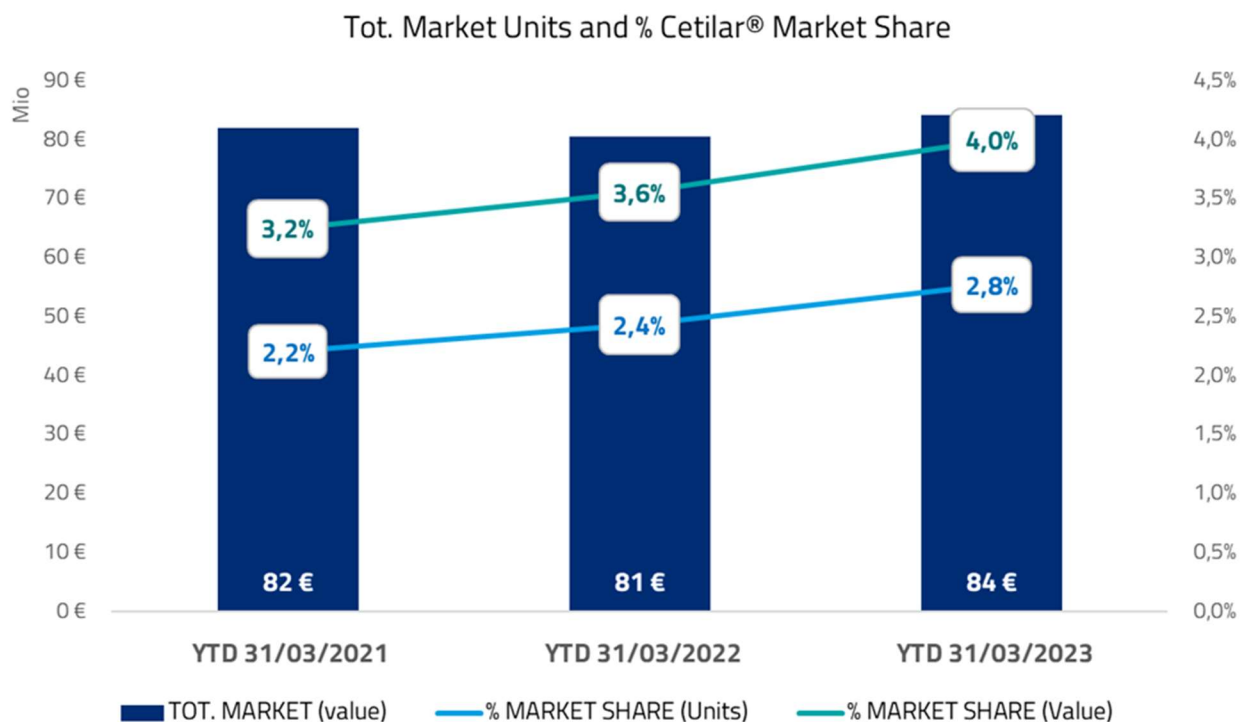
L'andamento del Sideral® in termini di unità sul mercato degli integratori alimentari a base di ferro è riportato nella tabella seguente.



### 1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

<sup>2</sup> Fonte: Dati IQVIA Rework Dati Marzo 2023

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

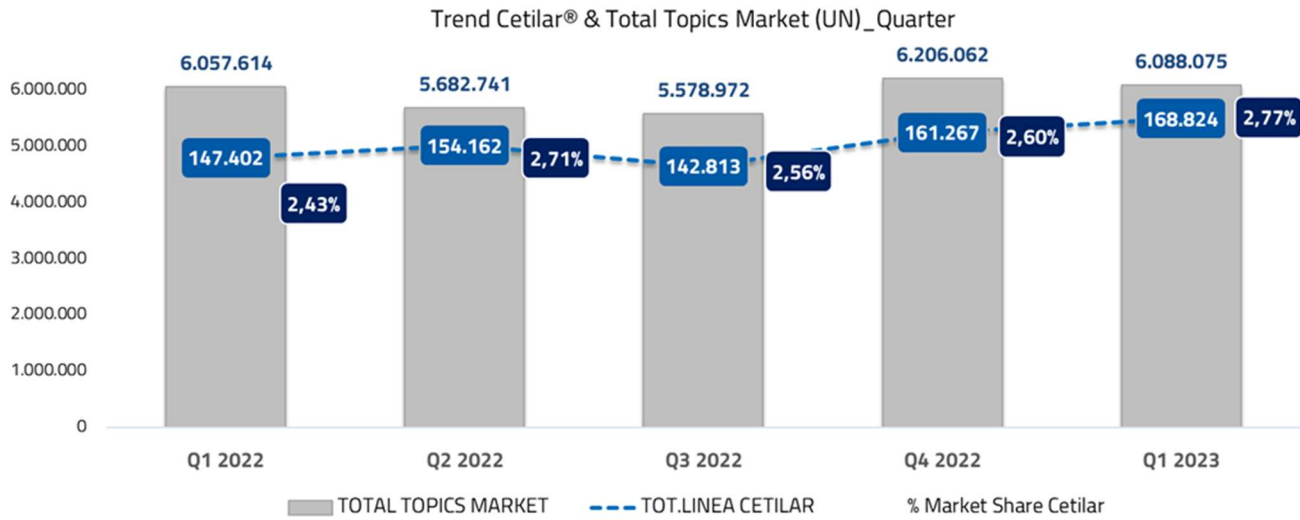


In un contesto di mercato in lieve crescita (+5% circa) del primo trimestre 2023 rispetto al primo trimestre 2022 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar® registra una crescita del 18%, passando da una quota di mercato del 3,6% al 4,0% a valore e dal 2,4% al 2,8% a volumi<sup>3</sup>.

Nel grafico seguente si riporta l'andamento per trimestre da gennaio 2022 a marzo 2023 del mercato complessivo dei topici e della linea Cetilar®.

A fronte di una lieve crescita del mercato complessivo dell' 1% circa rispetto al primo trimestre 2022, la linea Cetilar® cresce del 15%.

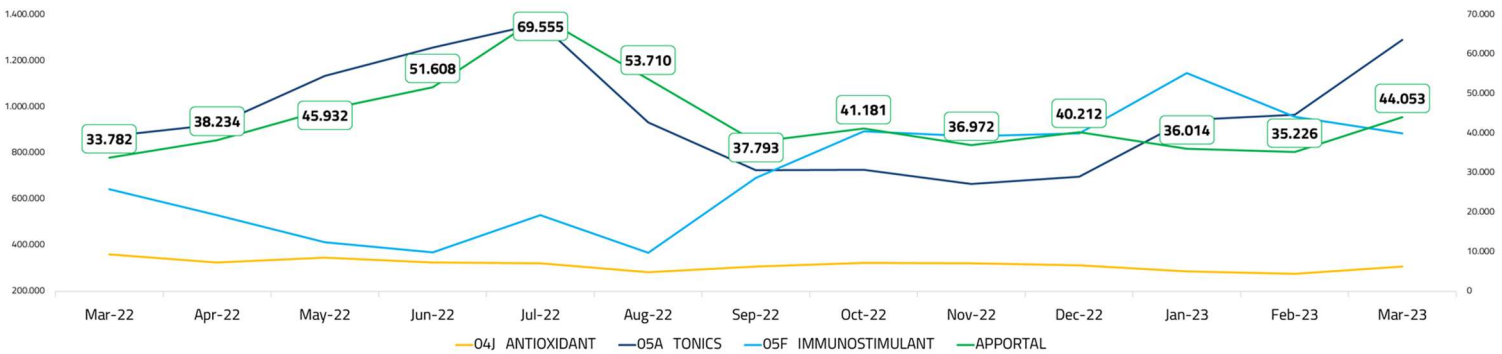
<sup>3</sup> Fonte: IQVIA, Rework Dati Marzo 2023



### 1.5.3 Apportal

Per le caratteristiche assolutamente peculiari del prodotto, a differenza del Sideral® e del Cetilar® non è possibile attribuire l'Apportal® ad uno specifico mercato di riferimento.

Nella tabella sottostante si è pertanto provveduto a riportare l'andamento mensile su base mobile delle vendite di Apportal® rispetto alle vendite di prodotti ricompresi nelle categorie degli antiossidanti, dei tonici e degli immunostimolanti.



## 1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nel mese di aprile sono stati formalizzati nuovi accordi per la distribuzione dei prodotti della linea Sideral® in Benelux, Cile e Uruguay e per i paesi del Centro America (Guatemala, Panama, El Salvador e Costarica).

## 1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

La solida base rappresentata da un trend di crescita organica a doppia cifra in termini di ricavi e marginalità, accompagnata da una solida consistenza finanziaria e dalla generazione di importanti flussi finanziari dalla gestione operativa, costituisce la base per l'implementazione di nuove strategie di crescita per sfruttare significative opportunità di mercato che daranno i loro frutti in un orizzonte temporale a medio termine.

Nel corso del 2023 la strategia del Gruppo sarà focalizzata sul lancio di nuova linea di integratori alimentari studiati specificamente per coloro che fanno attività sportiva (Cetilar® Nutrition), la cui commercializzazione è iniziata alla fine del trimestre attraverso una rete di informatori dedicata e al canale e-commerce, all'avvio dell'operatività della neo costituita filiale americana (Pharmanutra Usa), tramite la quale inizierà la distribuzione sul territorio americano di tutti i principali prodotti del Gruppo, e all'avvio dell'operatività di Pharmanutra España per la commercializzazione nel mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® (crema, patch, tape e oro) e Cetilar® Nutrition.

Proseguirà il processo di integrazione di Akern per realizzare sinergie che si ritiene possano contribuire a sviluppare il volume di attività della controllata e del Gruppo.

Si prevede l'ultimazione dei lavori di realizzazione della nuova sede entro l'estate 2023. Grazie a questo investimento il Gruppo avrà la disponibilità di un proprio centro di ricerca e di uno stabilimento per la produzione delle materie prima proprietarie con riduzione significativa dei tempi di ricerca e possibilità di controllare direttamente la parte più importante del processo produttivo.

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

In parallelo con i nuovi progetti la strategia di Pharmanutra continuerà ad essere orientata nel rafforzamento della propria leadership nel mercato del ferro orale, ad incrementare ulteriormente le quote di mercato per quanto riguarda i prodotti a marchio Cetilar®, e continuare a sviluppare le vendite di Apportal® e Ultramag®.



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

Pisa, 8 maggio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2023 E NOTE DI COMMENTO**

## Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	31/03/2023	31/12/2022
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>45.097</b>	<b>41.428</b>
Immobili, impianti e macchinari	20.001	17.055
Attività immateriali	21.860	21.560
Partecipazioni	339	4
Attività finanziarie non correnti	243	244
Altre attività non correnti	1.259	1.259
Imposte anticipate	1.395	1.306
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>59.451</b>	<b>58.727</b>
Rimanenze	7.419	5.261
Cassa e mezzi equivalenti	14.271	22.051
Attività finanziarie correnti	5.325	4.810
Crediti commerciali	24.156	21.647
Altre attività correnti	6.655	2.881
Crediti tributari	1.625	2.077
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>104.548</b>	<b>100.155</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.798</b>	<b>50.948</b>
Capitale sociale	1.123	1.123
Riserva legale	225	225
Azioni proprie	(3.983)	(2.362)
Altre riserve	51.839	36.791
Riserva IAS 19	235	226
Riserva Fair Value OCI	(84)	(115)
Riserva FTA	12	12
Risultato del periodo	5.431	15.048
PATRIMONIO NETTO	54.798	50.948
Patrimonio Netto di terzi		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>22.976</b>	<b>23.417</b>
Passività finanziarie non correnti	14.078	14.110
Fondi per rischi e oneri	4.685	5.414
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	4.213	3.893
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>26.774</b>	<b>25.790</b>
Passività finanziarie correnti	4.082	3.616
Debiti commerciali	15.287	16.885
Altre passività correnti	4.146	3.765
Debiti tributari	3.259	1.524
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>104.548</b>	<b>100.155</b>

## Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2023	2022
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>24.575</b>	<b>18.967</b>
Ricavi netti	2.1.1	23.608	18.840
Altri ricavi	2.1.2	967	127
<i>di cui altri ricavi non ricorrenti</i>		797	
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>17.197</b>	<b>13.703</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	1.755	1.032
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(2.160)	(434)
Costi per servizi	2.2.3	15.748	11.863
Costi del personale	2.2.4	1.643	1.129
Altri costi operativi	2.2.5	211	113
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>7.378</b>	<b>5.264</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	411	291
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>6.967</b>	<b>4.973</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>118</b>	<b>7</b>
Proventi finanziari	2.4.1	243	22
Oneri finanziari	2.5.1	(125)	(15)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>7.085</b>	<b>4.980</b>
Imposte	2.6	(1.654)	(1.494)
<b>Risultato netto di terzi</b>			
<b>Risultato netto del gruppo</b>		<b>5.431</b>	<b>3.486</b>
<b>Utile netto per azione (Euro)</b>	<b>2.7</b>	<b>0,56</b>	<b>0,36</b>

## Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2023	2022
Risultato del periodo	5.431	3.486
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	40	38
<b>Risultato del periodo complessivo</b>	<b>5.471</b>	<b>3.524</b>

## 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	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo 1/1</b>	<b>1.123</b>	<b>(2.362)</b>	<b>225</b>	<b>36.791</b>	<b>12</b>	<b>(115)</b>	<b>226</b>	<b>15.048</b>	<b>50.948</b>
Altre variazioni		(1.621)				31	9		(1.581)
Dest. risultato				15.048				(15.048)	-
Risultato del periodo								5.431	5.431
<b>Saldo 31/03/23</b>	<b>1.123</b>	<b>(3.983)</b>	<b>225</b>	<b>51.839</b>	<b>12</b>	<b>(84)</b>	<b>235</b>	<b>5.431</b>	<b>54.798</b>

€/1000	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Fair value OCI	Riserva IAS 19	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldo 1/1/n-1</b>	<b>1.123</b>		<b>225</b>	<b>29.949</b>	<b>(70)</b>	<b>28</b>	<b>56</b>	<b>13.771</b>	<b>45.082</b>
Altre variazioni		(1.887)		4		(5)	39		(1.849)
Dest. risultato				13.771				(13.771)	-
Risultato del periodo								3.486	3.486
<b>Saldo 31/03/n-1</b>	<b>1.123</b>	<b>(1.887)</b>	<b>225</b>	<b>43.724</b>	<b>(70)</b>	<b>23</b>	<b>95</b>	<b>3.486</b>	<b>46.719</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRECTO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi</b>	<b>5.431</b>	<b>3.486</b>
<b>COSTI / RICAVI NON MONETARI</b>		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	411	291
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	209	199
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE</b>		
Variatione fondi rischi e oneri non correnti	(729)	(435)
Variatione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	111	99
Variatione rimanenze	(2.158)	(434)
Variatione crediti commerciali	(2.572)	(2.451)
Variatione altre attività correnti	(3.774)	(1.264)
Variatione crediti tributari	452	164
Variatione altre passività correnti	382	385
Variationi debiti commerciali	(1.598)	362
Variatione debiti tributari	1.735	1.388
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(2.100)</b>	<b>1.790</b>
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(3.700)	(1.043)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	102	98
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(335)	0
Variaz. credito ass.ne TFM	0	(493)
Variatione delle imposte anticipate	(89)	46
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>(4.022)</b>	<b>(1.392)</b>
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	40	38
Acquisti di azioni proprie	(1.621)	(1.887)
Vendite di azioni proprie		
Flusso monetario di distribuzione dividendi		
Incrementi delle attività fin.rie	(515)	(78)
Decrementi delle attività fin.rie	1	
Incrementi passività fin.rie		
Decrementi passività fin.rie	(299)	(333)
Incrementi passività fin.rie ROU	841	16
Decrementi passività fin.rie ROU	(105)	(82)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO</b>	<b>(1.658)</b>	<b>(2.326)</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>(7.780)</b>	<b>(1.928)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	22.051	29.409
Disponibilità liquide a fine esercizio	14.271	27.481
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(7.780)</b>	<b>(1.928)</b>

# NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## 1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 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 le società Pharmanutra España e Pharmanutra USA, costituite rispettivamente nel mese di marzo 2023 e dicembre 2022, non sono ancora operative e pertanto non sono state oggetto di consolidamento.

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

## 2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

### 2.1 RICAVI

#### 2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 31 marzo 2023 aumentano di Euro 4,8 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.

	2023	2022	Variazione
Ricavi LB1	15.258	13.054	2.204
Ricavi LB2	6.815	5.786	1.029
Ricavi LB Akern	1.535		1.535
<b>Totale ricavi</b>	<b>23.608</b>	<b>18.840</b>	<b>4.768</b>

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

€/1000	2023	2022	Variazione	Δ%	Incidenza 2022	Incidenza 2021
Italia	14.812	12.572	2.240			
<b>Totale LB1</b>	<b>14.812</b>	<b>12.572</b>	<b>2.240</b>	<b>17,8%</b>	<b>62,7%</b>	<b>66,7%</b>
Europa	4.081	3.190	891	27,9%		
Medio Oriente	1.515	1.844	(329)	-17,9%		
Sud America	689	195	494	252,9%		
Estremo Oriente	145	-	145	n.s.		
Altre	-	236	(236)	-100,0%		
<b>Totale LB2</b>	<b>6.430</b>	<b>5.466</b>	<b>964</b>	<b>17,6%</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,0%</b>
<b>Materie Prime Italia</b>	445	482	(37)	-7,7%	<b>1,9%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Materie Prime Estero</b>	385	319	65	20,4%	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Akern Italia</b>	1.339	-	1.339	n.s.	<b>5,7%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Akern Estero</b>	196	-	196	n.s.	<b>0,8%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>23.608</b>	<b>18.840</b>	<b>4.768</b>	<b>25,3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2023	2022	Variazione
Indennizzi contrattuali	797	2	795
Rimborsi e recupero spese	17	9	8
Sopravvenienze attive	31	87	-56
Altri ricavi e proventi	122	29	93
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>967</b>	<b>127</b>	<b>840</b>

La voce Indennizzi contrattuali si riferisce al rimborso dovuto alla Capogruppo dai soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati per la definizione del contenzioso fiscale relativo all'esercizio 2016 in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1.

### 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.	1.120	479	641
Materiali di consumo	151	115	36
Costi prodotti finiti	484	438	46
<b>Totale materie prime, semil, mat. di</b>	<b>1.755</b>	<b>1.032</b>	<b>723</b>

## 2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2023	2022	Variazione
Var. delle materie prime	-11	-113	102
Var. rim. semilavorati	6		6
Var. rimanenze P.F.	-2.246	-360	-1.886
Acc.to F.do sval. magazzino	91	39	52
<b>Variazione rimanenze</b>	<b>-2.160</b>	<b>-434</b>	<b>-1.726</b>

La riduzione delle rimanenze di prodotti finiti deriva dai maggiori ricavi del trimestre in esame.

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 490 mila (Euro 400 mila al 31 dicembre 2022).

## 2.2.3 Costi per servizi

	2023	2022	Variazione
Marketing	3.577	2.828	749
Produzione e logistica	5.133	3.478	1.655
Servizi generali	1.449	850	599
Ricerca e sviluppo	240	80	160
Servizi informatici	124	94	30
Costi commerciali e rete comm.le	2.831	2.468	363
Organi sociali	2.328	2.016	312
Affitti e locazioni	16	4	12
Servizi finanziari	50	45	5
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>15.748</b>	<b>11.863</b>	<b>3.885</b>

L'incremento della voce Produzione e logistica è correlato ai maggiori volumi di vendite rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e alle politiche di efficientamento dei costi implementate. Anche l'incremento della voce

Costi commerciali e costi rete commerciale deriva dai maggiori volumi di vendite del periodo. L'aumento dei Co per servizi generali deriva principalmente dai costi relativi ai nuovi progetti in fase di implementazione.

#### 2.2.4 Costi del personale

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

	2023	2022	Variazione
Salari e stipendi	1.200	814	386
Oneri sociali	382	255	127
Acc.to trattamento fine rapporto	55	55	0
Altri costi del personale	6	5	1
<b>Totale costi del personale</b>	<b>1.643</b>	<b>1.129</b>	<b>514</b>

L'incremento rispetto al 31 marzo 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).

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

Unità	2023	2022	Variazione
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	71	57	14
Operai	4	2	2
<b>Totale</b>	<b>76</b>	<b>61</b>	<b>15</b>

Al 31 marzo 2023 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 90 unità rispetto alle 62 unità del 31 marzo 2022.

#### 2.2.5 Altri costi operativi

	2023	2022	Variazione
Minusvalenze		5	-5
Oneri tributari diversi	15	7	8
Quote associative	9	8	1
Liberalità e oneri ut. sociale	53	7	46
Altri costi	134	86	48
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>211</b>	<b>113</b>	<b>98</b>

### 2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2023	2022	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	98	68	30
Amm.to beni materiali	250	177	73
Acc.to fondo svalut. crediti	63	46	17
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>411</b>	<b>291</b>	<b>120</b>

## 2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

### 2.4.1 Proventi finanziari

	2023	2022	Variazione
Interessi attivi	75	22	53
Utilii su cambi	4		4
Altri proventi finanziari	164		164
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>243</b>	<b>22</b>	<b>221</b>

### 2.4.2 Oneri finanziari

	2023	2022	Variazione
Altri oneri finanziari	-41	-2	-39
Interessi passivi	-82	-4	-78
Perdite su cambi	-2	-9	7
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-125</b>	<b>-15</b>	<b>-110</b>

## 2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	2023	2022	Variazione
Imposte correnti	1.743	1.448	295
Imposte anticipate	-89	46	-135
<b>Totale imposte</b>	<b>1.654</b>	<b>1.494</b>	<b>160</b>

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate in base alle aliquote e alle norme vigenti.

## **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 31 marzo 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 è la seguente:

	31/3/23	31/12/22
A Disponibilità liquide	(14.271)	(22.051)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(5.325)	(4.810)
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(19.596)</b>	<b>(26.861)</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	701	251
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.381	3.365
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>4.082</b>	<b>3.616</b>
di cui garantito	0	0
di cui non garantito	4.082	3.616
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(15.514)</b>	<b>(23.245)</b>
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	14.078	14.110
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>14.078</b>	<b>14.110</b>
di cui garantito	0	0
di cui non garantito	14.078	14.110
<b>M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)</b>	<b>(1.436)</b>	<b>(9.135)</b>
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(1.502)	(1.503)
<b>O Indebitamento finanziario netto (M-N)</b>	<b>(2.938)</b>	<b>(10.638)</b>

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Debiti verso controllate Euro 285 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 416 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 13.041 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.037 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti ( Cauzioni attive Euro 243 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione c/to TFM amministratori Euro 1.259 mila).

Pisa, 8 maggio 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 31 Marzo 2023 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 8 maggio 2023

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili

Francesco Sarti