RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 marzo 2021

Pharmanutra S.p.A.

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

PHARMANUTRA

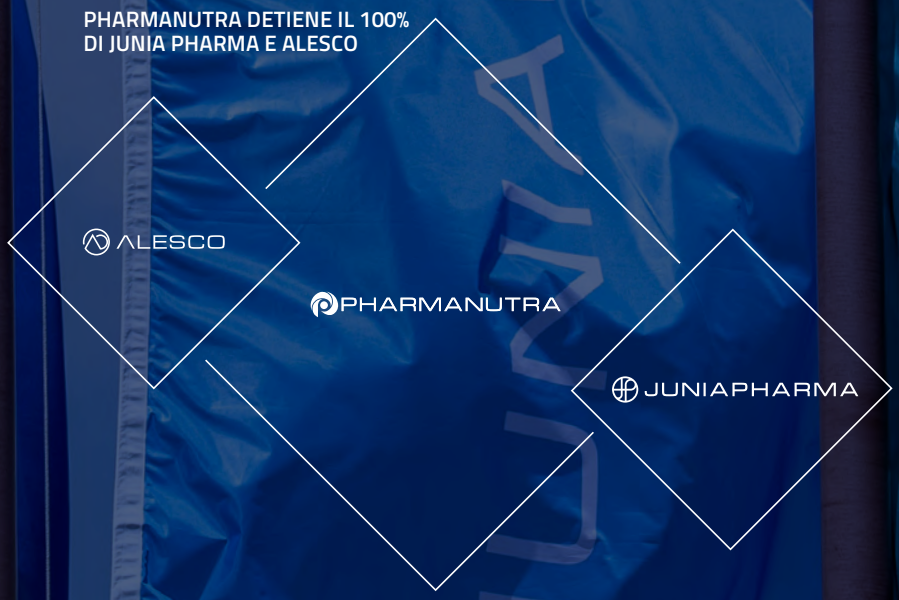
La nostra storia

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

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

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

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



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

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

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

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Giovanna Zanotti (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Michele Lorenzini (Presidente del Collegio Sindacale)

Guido Carugi (Sindaco effettivo)

Andrea Circi (Sindaco effettivo)

Fabio Ulivieri (Sindaco supplente)

Giacomo Boni (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Sommario

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2021 5

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI 5

1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA 5

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA DEL PRIMO TRIMESTRE 6

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 18

1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 19

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2021 E NOTE DI COMMENTO 21

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 26

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO 26

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI 26

2.1 CONTO ECONOMICO: RICAVI 26

2.2 CONTO ECONOMICO: COSTI OPERATIVI 28

2.3 CONTO ECONOMICO: AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI 30

2.4 CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI 30

2.5 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO 30

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA 31

DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA 32

Relazione intermedia sulla gestione al 31 Marzo 2021

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

Importi in milioni di euro	31/3/2021	%	31/3/2020	%	VARIAZIONE
DATI ECONOMICI					
RICAVI	14,3	100,0%	14,8	100,0%	-3%
RICAVI DELLE VENDITE	14,2	99,3%	13,7	92,2%	+4%
MARGINE OPERATIVO LORDO RESTATED *	3,9	27,0%	3,0	21,8%	+28%
MARGINE OPERATIVO LORDO	*3,9*	*27,0%*	*4,1*	*27,4%*	*-5%*
RISULTATO NETTO ESCL. COMP. NON RICORRENTI**	2,5	17,5%	2,0	13,4%	26%
RISULTATO NETTO	*2,5*	*17,5%*	*2,7*	*17,9%*	*-6%*
EPS - UTILE NETTO PER AZ. ESCL. COMP. NON RICORRENTI (Unità di Euro)	0,26		0,20		26%
EPS - UTILE NETTO PER AZ. (Unità di Euro)	*0,26*		*0,27*		-6%

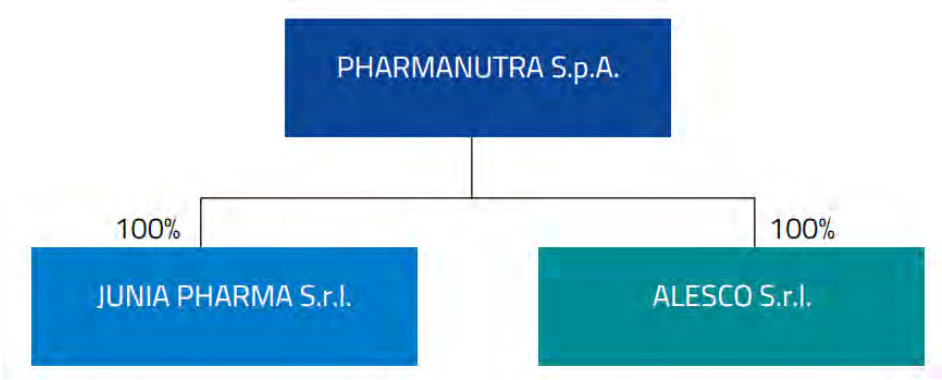
Importi in milioni di euro	31/3/2021	31/12/2020	VARIAZIONE
DATI PATRIMONIALI			
CAPITALE INVESTITO NETTO	18,5	18,4	0,1
PFN (cassa positiva)	(21,8)	(19,4)	(2,5)
PATRIMONIO NETTO	40,3	37,7	2,6

* Il Margine Operativo Lordo Restated al 31 marzo 2020 è al netto di ricavi non ricorrenti, relativi ad un indennizzo contrattuale, pari a euro 1 milione.

** Il Risultato Netto componenti non ricorrenti al 31 marzo 2020 non include ricavi non ricorrenti pari a Euro 1 milione al netto di costi non ricorrenti per euro 100 mila ed il relativo effetto fiscale.

1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA

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



Pharmanutra azienda nutraceutica con sede a Pisa, nasce nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti per integrazione alimentari e dispositivi medici. Dal 2005 sviluppa e commercializza direttamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, gestiti attraverso una struttura d'informatori scientifico commerciali che presentano direttamente i prodotti alla classe medica; possiede ad oggi il know-how per gestire tutte le fasi dalla progettazione, alla formulazione e registrazione di un nuovo prodotto, al marketing e commercializzazione, fino al training degli informatori.

Il modello commerciale sviluppato è stato segnalato da importanti esperti di marketing per la sanità come esempio di innovazione ed efficienza nell'intero panorama farmaceutico.

La società ha altresì potenziato l'attività di ricerca e sviluppo, allo scopo di rafforzare ulteriormente i risultati nel settore di appartenenza.

La controllata Junia Pharma S.r.l. (di seguito anche "Junia Pharma") si occupa della produzione e commercializzazione di farmaci, dispositivi medici OTC e prodotti nutraceutici indirizzati al settore pediatrico.

La controllata Alesco S.r.l. (di seguito anche "Alesco") produce e distribuisce materie prime e principi attivi per l'industria alimentare, farmaceutica e dell'integrazione alimentare.

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile, si segnala che l'attività è svolta nella sede legale di Via delle Lenze 216/B – Pisa (PI).

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA DEL PRIMO TRIMESTRE

Il primo trimestre 2021 evidenzia una crescita del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+4% circa) nonostante il perdurare dell'epidemia Covid-19 in atto e le restrizioni che tutt'ora limitano l'attività di informazione scientifica e impediscono lo svolgimento di molti eventi.

Il risultato ottenuto è di assoluto rilievo considerando che le condizioni operative del primo trimestre 2021 sono state interamente influenzate dagli effetti dell'epidemia Covid-19 mentre lo scorso anno questo fenomeno si era manifestato solamente nel mese di marzo.

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

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

Conto economico

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale del primo trimestre 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, si riporta di seguito il conto economico al 31 marzo 2020 *restated.* Il conto economico del primo trimestre 2020 è infatti caratterizzato da elementi non ricorrenti rappresentati dalla contabilizzazione di un indennizzo contrattuale, e la relativa svalutazione parziale del suddetto credito.

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato Restated

CONTO ECONOMICO (€/000)	31.3.2021	31.3.2020	Management Adjustments	31.3.2020 RESTATED	Δ 31.3.21/31.3.20 Restated
A) RICAVI	**14.335**	**14.848**	**(1.049)**	**13.799**	**536**
Ricavi netti	14.238	13.683		13.683	555
Altri ricavi	97	1.165	(1.049)	116	(19)
di cui altri ricavi non ricorrenti	-	*1.049*	*(1.049)*	-	-
B) COSTI OPERATIVI	**10.471**	**10.787**	**-**	**10.787**	**(316)**
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	806	847		847	(41)
Variazione delle rimanenze	(70)	(174)		(174)	104
Costi per servizi	8.653	8.614	-	8.614	39
Costi del personale	1.002	919		919	83
Altri costi operativi	80	581		581	(501)
					-
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	**3.864**	**4.061**	**(1.049)**	**3.012**	**852**
% RISULTATO OPERATIVO LORDO SU RICAVI	***27,0%***	***27,4%***		***21,8%***	***5,1%***
C) Ammortamenti e svalutazioni	296	340	(100)	240	56
di cui svalutazioni non ricorrenti	-	*100*	*(100)*	-	-
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	**3.568**	**3.721**	**(949)**	**2.772**	**796**
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]	**25**	**16**		**16**	**9**
Ricavi finanziari	27	42		42	(15)
Costi finanziari	(2)	(26)		(26)	24
E) PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	**-**	**-**	**949**	**949**	**(949)**
Proventi (oneri) non ricorrenti	-		949	949	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	**3.593**	**3.737**	**-**	**3.737**	**(144)**
Imposte	(1.084)	(1.078)		(1.078)	(6)
Imposte di esercizi precedenti				-	
Risultato Netto	**2.509**	**2.659**	**-**	**2.659**	**(150)**

I *Management Adjustement* sono così dettagliati: la voce Altri ricavi non ricorrenti si riferisce all'indennizzo maturato in seguito al mancato rinnovo di un contratto di distribuzione che è stato oggetto di svalutazione per Euro 100 mila.

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

Risultato Netto escl. comp. non ricorrenti (€/000)	31.3.2021	31.3.2020 RESTATED	Δ 31.3.21/31.3.20 Restated
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**2.509**	**2.659**	**(150)**
Proventi non ricorrenti		(1.049)	1.049
Oneri non ricorrenti		100	(100)
Effetto fiscale		274	(274)
Risultato Netto escl. Componenti non ricorrenti	**2.509**	**1.984**	**525**

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 restated: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti

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

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

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GESTIONALE

Importi in €/000	31/03/2021	%	31/03/2020 *Restated*	%	Δ 21/20	Δ % 21/20
RICAVI	**14.335**	**100%**	**13.799**	**100%**	**536**	***3,9%***
Ricavi netti	14.238	99,3%	**13.683**	99,2%	555	*4,1%*
Altri ricavi	97	0,7%	116	0,8%	(19)	*-16,4%*
COSTI OPERATIVI	**10.471**	**73,0%**	**10.787**	**78,2%**	**(316)**	***-2,9%***
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	806	5,6%	847	6,1%	(41)	*-4,8%*
Variazione delle rimanenze	(70)	-0,5%	(174)	-1,3%	104	*-59,8%*
Costi per servizi	8.653	60,4%	8.614	62,4%	39	*0,5%*
Costi del personale	1.002	7,0%	919	6,7%	83	*9,0%*
Altri costi operativi	80	0,6%	581	4,2%	(501)	*n.s*
EBITDA	**3.864**	**27,0%**	**3.012**	**21,8%**	**852**	***28,3%***
Ammortamenti e svalutazioni	296	2,1%	240	1,7%	56	*23,3%*
EBIT	**3.568**	**24,9%**	**2.772**	**20,1%**	**796**	***28,7%***
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	**25**	**0,2%**	**16**	**0,1%**	**9**	***n.s.***
PROVENTI/(ONERI) NON RICORRENTI	**-**	**0,0%**	**949**	**6,9%**	**(949)**	***n.s.***
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**3.593**	**25,1%**	**3.737**	**27,1%**	**(144)**	***-3,9%***
Imposte	(1.084)	-7,6%	(1.078)	-7,8%	(6)	*0,6%*
Utile/(Perdita) dell'esercizio del gruppo	**2.509**	**17,5%**	**2.659**	**19,3%**	**(150)**	***-5,6%***

I ricavi netti consolidati del primo trimestre 2021 ammontano a Euro 14,2 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 555 mila (+4% circa).

Il risultato ottenuto, che è superiore rispetto alle previsioni per entrambe le linee di business del Gruppo, è molto soddisfacente in considerazione che: (i) nel mese di marzo 2020 le vendite sul mercato italiano erano state influenzate da ordini significativi, riferibili principalmente al canale dei grossisti, generati dall'incertezza creata dal lock down adottato dalle Autorità per contrastare il diffondersi dell'epidemia Covid-19, e (ii) il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato da una concentrazione di ordini da parte dei distributori esteri che non si è ripetuta nel primo trimestre 2021.

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 10,8 milioni (Euro milioni 10,0 al 31 marzo 2020) evidenziano un incremento del 8,6% con una incidenza sul fatturato complessivo del 76% rispetto al 72,8% dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento del fatturato deriva per Euro 654 mila da maggiori vendite di prodotti finiti e per Euro 200 mila da maggiori vendite di materie prime.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 3,4 milioni rispetto a Euro 3,7 milioni del 31 marzo 2020 con un decremento di circa Euro 300 mila (-8,1%), di cui Euro 100 mila relativi alle vendite di prodotti

finiti ed Euro 200 mila circa alle vendite di materie prime. Per effetto dell'aumento delle vendite sul mercato italiano e della riduzione delle vendite sui mercati esteri, l'incidenza di queste ultime sul fatturato complessivo passa dal 27,2% del primo trimestre 2020 al 24% al 31 marzo 2021.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 31 marzo 2021, pari a circa 1,7 milioni di pezzi, sono stabili rispetto all'esercizio precedente.

I costi operativi del primo trimestre 2021, pari a Euro 10,5 milioni sono sostanzialmente il linea con quelli del primo trimestre dell'esercizio precedente relativamente agli acquisti di materie prime (Euro 806 mila rispetto a Euro 847 mila del 31 marzo 2020) e ai servizi (Euro 8.653 mila rispetto a Euro 8.614 dello stesso periodo dell'esercizio precedente). I Costi del personale, pari a Euro 1.002 mila contro Euro 919 mila del 31 marzo 2020, aumentano per le assunzioni effettuate nel corso del 2020 e nel 2021 per il progressivo adeguamento e rafforzamento della struttura ai maggiori volumi di attività e alle necessità connesse al passaggio al mercato MTA. La riduzione degli altri costi operativi, che al 31 marzo 2021 ammontano a Euro 80 mila rispetto a Euro 581 mila del primo trimestre 2020, è imputabile alle sopravvenienze passive contabilizzate nel primo trimestre 2020 per Euro 450 mila circa a seguito del mancato ritiro di un ordine da parte di un cliente estero.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo Restated,** ottenuto escludendo le componenti non ricorrenti del primo trimestre 2020 già descritte, ammonta a Euro 3,9 milioni (Euro 3 milioni al 31 marzo 2020) con un margine sul totale dei ricavi del 27% rispetto al 21,8% del 31 marzo 2020.

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 3,9 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 31 marzo 2020), pari ad un margine del 27% sul totale dei ricavi.

L'**Utile netto del periodo** si attesta a euro 2,5 milioni, (euro 2,7 milioni al 31 marzo 2020). Escludendo l'effetto netto derivante dalle componenti non ricorrenti di cui sopra dall'utile netto del 31 marzo 2020, quest'ultimo ammonterebbe a Euro 2 milioni.

Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Importi in €/000	31/03/2021	31/12/2020
Crediti commerciali	16.123	15.053
Rimanenze	1.964	1.894
Debiti commerciali	(7.603)	(7.175)
Capitale Circolante Operativo	**10.484**	**9.772**
Altri crediti	3.319	2.646
Altri debiti	(4.125)	(2.859)
Capitale Circolante Netto	**9.678**	**9.559**
Immobilizzazioni Immateriali	5.173	5.181
Immobilizzazioni Materiali	4.845	4.799
Immobilizzazioni Finanziarie	1.121	1.105
Totale Immobilizzazioni	**11.139**	**11.085**
Fondi e altre passività a M/L	(2.344)	(2.273)
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	**18.473**	**18.371**
Patrimonio netto	**40.312**	**37.730**
Passività finanziarie non correnti	525	562
Passività finanziarie correnti	1.036	1.101
Attività finanziarie non correnti	(474)	(218)
Attività finanziarie correnti	(4.166)	(4.349)
Disponibilita' liquide	(18.760)	(16.455)
Posizione Finanziaria Netta	**(21.839)**	**(19.359)**
TOTALE FONTI	**18.473**	**18.371**

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

L'incremento della voce Altri crediti è dovuta alla contabilizzazione dei risconti sui costi relativi ad attività marketing la cui competenza si estende oltre il 31 marzo 2021.

L'incremento della voce Altri debiti è principalmente riferito alla rilevazione delle imposte sul risultato del periodo. A tale proposito si evidenzia che il debito per imposte al 31.12 2020 è al netto del beneficio fiscale relativo al Patent Box definito nel giugno 2020 per gli esercizi compresi tra il 2016 e il 2020, mentre per l'esercizio 2021, essendo in corso di istruttoria il rinnovo dell'accordo, non si è proceduto a rilevare alcun beneficio relativo al Patent Box.

Le Immobilizzazioni al 31 marzo 2021 non evidenziano variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2020.

La variazione della voce Fondi a altre passività a M/L si verifica principalmente per effetto dell'accantonamento al Fondo T.F.M dell'importo relativo ai compensi erogati agli amministratori esecutivi nel trimestre in base a quanto deliberato dall'Assemblea Generale dei soci del 27 aprile 2020.

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

Posizione finanziaria netta consolidata

Importi in €/1000	31/03/2021	31/12/2020
Cassa	(17)	(22)
Disponibilità Liquide	(18.743)	(16.433)
Tot. liquidita'	**(18.760)**	**(16.455)**
Attività finanziarie correnti	(4.166)	(4.349)
Passività finanziarie correnti: debiti verso banche	241	124
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	607	758
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	188	219
Indebitamento finanziario corrente netto attività finanziarie	**(3.130)**	**(3.248)**
Indebitamento/(Disponibilità) finanziario corrente netto	**(21.890)**	**(19.703)**
Attività finanziarie non correnti	(254)	-
Cauzioni attive	(220)	(218)
Debiti bancari non correnti	305	305
Strumenti finanziari derivati	4	4
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	216	253
Indebitamento finanziario non corrente	**51**	**344**
Posizione finanziaria netta	**(21.839)**	**(19.359)**

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2021 è positiva per euro 21,8 milioni rispetto a euro 19,4 milioni al 31 dicembre 2020, ad ulteriore testimonianza della solidità del Gruppo.

La liquidità generata dal Gruppo nel periodo in esame ammonta a Euro 2,7 milioni.

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

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

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

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

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

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

Le vendite effettuate attraverso la rete commerciale di informatori scientifico commerciali, denominata "Linea Business diretta" assicurano il 71,5% del fatturato, mentre il restante 23% circa è garantito dalle vendite effettuate all'estero o a clienti distributori di seguito denominata "Linea Business indiretta"

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

Il fatturato consolidato al 31 marzo 2021 (pari a Euro 14,2 milioni) aumenta del 4% circa rispetto al 31 marzo 2020 (Euro 13,7 milioni).

Fatturato per area €/1000	2021	2020	Δ%	Incidenza 2021	Incidenza 2020
LB1	10.175	9.520	6,9%	71,5%	69,6%
LB2	3.332	3.436	-3,0%	23,4%	25,1%
Totale Prodotti Finiti	***13.507***	***12.955***	***4,3%***	***94,9%***	***94,7%***
Alesco Outgroup Italia	642	441	*45,6%*	*4,5%*	*3,2%*
Alesco Outgroup estero	90	287	*-68,6%*	*0,6%*	*2,1%*
Alesco Outgroup	***731***	***728***	**0,4%**	**5,1%**	**5,3%**
Totale	**14.238**	**13.683**	**4,1%**	**100,0%**	**100,0%**

La suddivisione del fatturato nelle tre aree di attività del Gruppo evidenzia che le vendite di prodotti finiti sono aumentate del 6,9% sul mercato italiano (LB1), grazie all'allentamento delle restrizioni imposte in tema di contrasto all'epidemia Covid-19, mentre sui mercati esteri (LB2) si verifica una riduzione del 3% imputabile alla diversa tempistica di acquisizione degli ordini nel 2021 rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato relativo all'area vendita di materie prime proprietarie e non ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi (Alesco outgroup), gestita dalla controllata Alesco, evidenzia un andamento analogo a quello dei prodotti finiti con un incremento delle vendite sul mercato italiano e una riduzione di quelle sui mercati esteri.

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

Fatturato per linea di business €/1000	2021	2020	Δ%	Incidenza 2021	Incidenza 2020
LB1 totale	10.817	9.961	8,6%	76,0%	72,8%
LB2 totale	3.422	3.723	-8,1%	24,0%	27,2%
Totale P.F.	**14.238**	**13.683**	**4,1%**	**100,0%**	**100,0%**

Complessivamente i ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano sono aumentati del 8,6% raggiungendo Euro 10,8 milioni (Euro 10,0 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 76% circa del fatturato complessivo rispetto al 72,8 circa dell'esercizio precedente.

Le vendite sui mercati esteri al 31 marzo 2021 ammontano a Euro 3,4 milioni (Euro 3,7 milioni al 31 marzo 2020) con una incidenza sul fatturato complessivo del 24% rispetto al 27,2% dell'anno precedente.

Fatturato per area geografica €/1000	Q1 2021	Q1 2020	Δ%	Incidenza Q1 2021	Incidenza Q1 2020
Europa	2.437	2.180	11,8%	71,2%	58,6%
Medio Oriente	812	866	-6,2%	23,7%	23,3%
Estremo Oriente	106	340	-68,8%	3,1%	9,1%
Altre	67	337	-80,4%	1,9%	9,0%
Totale	**3.422**	**3.723**	**-8,1%**	**100,0%**	**100,0%**

Come già evidenziato, la riduzione del fatturato estero del primo trimestre rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile alla dinamica temporale di acquisizione degli ordini da parte dei clienti.

L'analisi del fatturato prodotti finiti per linea di prodotto (Trademark) riportata nella tabella successiva, evidenzia la crescita di tutte le principali linee di prodotto che mantengono un'incidenza sul fatturato complessivo sostanzialmente costante rispetto al primo trimestre del 2020.

Fatturato P.F. per Linea Prodotto €/1000	2021	2020	Δ%	Incidenza 2021	Incidenza 2020
Sideral	10.635	10.173	4,5%	78,7%	78,5%
Cetilar	1.547	1.434	7,9%	11,5%	11,1%
Apportal	735	660	11,3%	5,4%	5,1%
Ultramag	166	125	32,7%	1,2%	1,0%
Altri	422	564	-25,1%	3,1%	4,4%
Totale	**13.507**	**12.955**	**4,3%**	**100,0%**	**100,0%**

La linea Sideral®, leader nel mercato degli integratori alimentari a base di ferro, evidenzia la crescita più rilevante in valore assoluto (+ Euro 462 mila rispetto al 31 marzo 2020).

Le vendite della linea Cetilar® evidenziano un incremento dell'8% circa per effetto del progressivo allentamento delle restrizioni allo svolgimento di attività sportive.

ApportAL® e Ultramag® evidenziano un incremento rispettivamente dell'11% circa e del 33% circa rispetto all'esercizio precedente grazie alle loro caratteristiche di integratori tonico-energetici e ricostituenti. La riduzione

della voce Altri è attribuibile principalmente alla riduzione delle vendite di prodotti destinati al mercato pediatrico causata dalle restrizioni imposte dall'epidemia Covid-19.

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

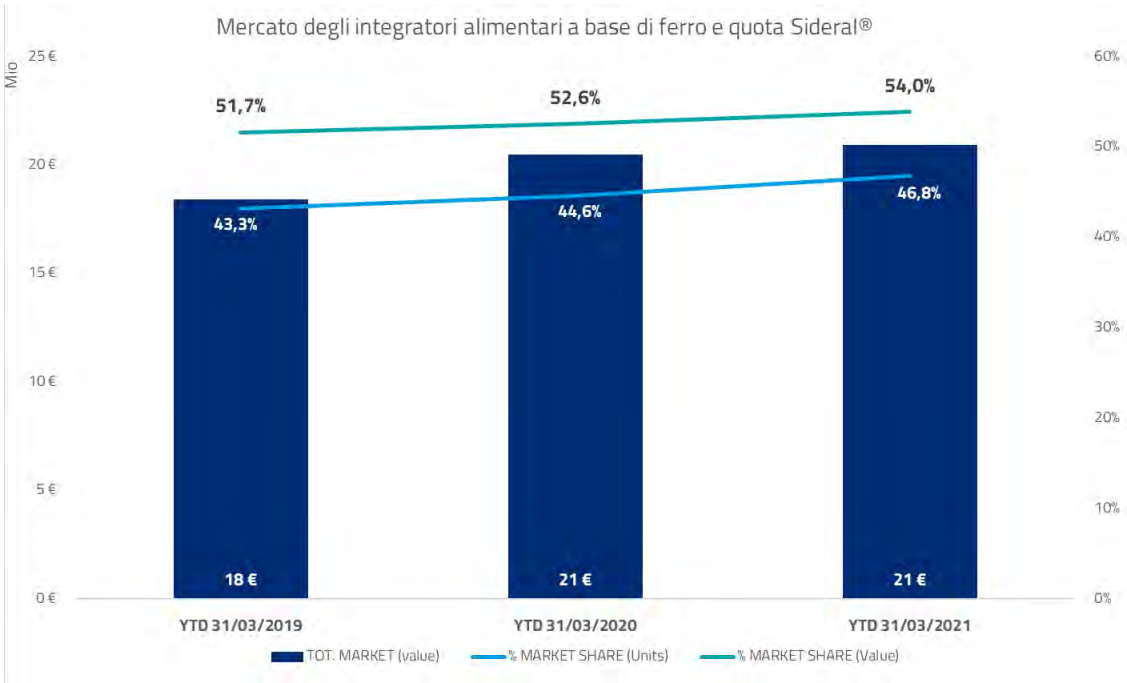
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

1.5.1 Mercato degli integratori

1.5.2 Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral©, nel quale conferma, nel primo trimestre 2021, la propria posizione di leadership con una quota di mercato a valore del 54% circa e del 46,8% a volumi[1].

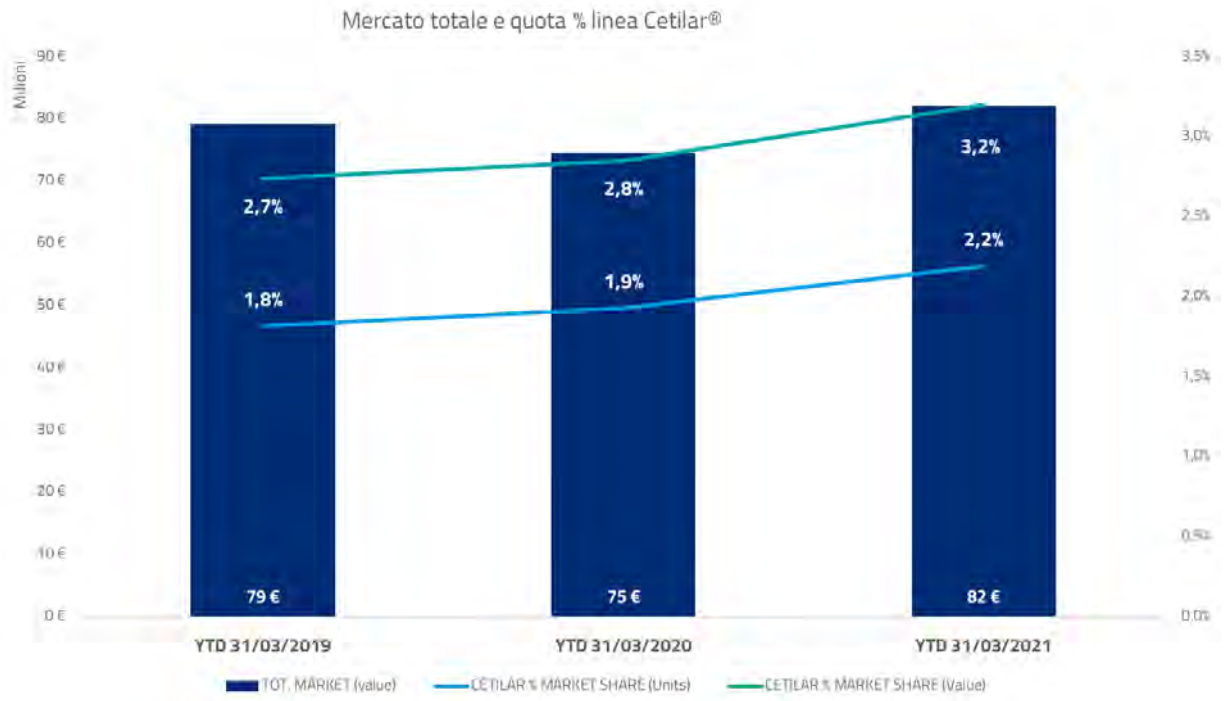
Si evidenzia che la quota di mercato al 31 marzo 2021 aumenta a fronte di un mercato complessivo sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.



1.5.3 Mercato degli antidolorifici topici

[1] Fonte: Dati IQVIA

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



In un contesto di mercato in crescita (+9% circa) tra primo trimestre 2021 rispetto al primo trimestre 2020 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar® registra unun incremento sia in termini di valore che di unità passando dal 2,8% al 3,2% a valore e dal 1,9% al 2,2% a volumi[2].

1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di aprile è stata annunciata la pubblicazione di un importante studio scientifico riguardante il trattamento della stanchezza cronica (*fatigue*) post Covid-19 tramite l'assunzione di ApportAL®. L'indagine in oggetto si è svolta grazie alla collaborazione di medici di famiglia, distribuiti su tutto il territorio italiano, e ha incluso circa 200 soggetti post-Covid con sintomi di affaticamento persistente. Ai soggetti coinvolti è stata consigliata l'assunzione di ApportAL® per 28 giorni consecutivi, con un monitoraggio del grado di affaticamento e della qualità della vita dopo 14 e dopo 28 giorni. I risultati preliminari evidenziano come l'assunzione di ApportAL® contribuisca a ridurre la sensazione di stanchezza persistente e migliorare la qualità di vita. In particolare, sui primi 100 soggetti, i dati ottenuti indicano che il 95% di loro ha riportato un beneficio significativo nell'arco dei 28 giorni di supplementazione.

[2] Fonte: Dati IQVIA

Inoltre, un recupero particolarmente rapido è stato osservato in soggetti che avevano indicato un grado di fatigue iniziale più severo, come le donne e gli over 60.

Il 20 aprile è iniziata la commercializzazione del Sideral® Med, il primo Alimento ai Fini Medico Speciali (AFMS) a base di Ferro Sucrosomiale® della gamma Sideral®, indicato per il trattamento di deficit nutrizionali in pazienti bariatrici o soggetti a situazioni di grave malassorbimento. SiderAL® Med è una formulazione completa che contiene vitamine, minerali sucrosomiali (Ferro, Iodio, Magnesio, Zinco e Selenio), rame e calcio algale, con dosaggi potenziati per sopperire a particolari esigenze nutrizionali. È formulato appositamente per soggetti che, a causa di patologie croniche, presentano problematiche di malassorbimento a livello gastro-intestinale, oltre che per i pazienti sottoposti a chirurgia bariatrica e che, nella maggior parte dei casi, sono soggetti a gravi carenze nutrizionali sia prima che durante il decorso postoperatorio. SiderAL® Med garantisce un adeguato apporto energetico, un'alta aderenza alla terapia, grazie ad un'ottima tollerabilità e palatabilità, e non interferisce con l'assorbimento di altri nutrienti. Un prodotto dalle caratteristiche uniche, il nono della gamma a marchio SiderAL®, nonché il primo prodotto a base di Ferro Sucrosomiale® ad essere identificato come alimento ai fini medico speciali.

Il bilancio di Pharmanutra S.p.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2021 è stato sottoposto all'assemblea dei soci in data 26 aprile 2021, che ha deliberato favorevolmente approvando la distribuzione di un dividendo di € 0,67 per azione e la destinazione del residuo dell'utile di esercizio 2020 alla riserva straordinaria.

1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gli Amministratori ritengono che l'esercizio 2021 sarà caratterizzato da una crescita del fatturato superiore a quella del 2020, con dinamiche trimestrali differenti; l'andamento delle vendite nel primo trimestre è stato superiore rispetto agli obiettivi sia sul mercato italiano che su quelli esteri. Per quanto riguarda il mercato italiano, il ritorno ad una situazione di normalità a seguito della campagna vaccinale in atto, dovrebbe consentire lo svolgimento dell'attività di informazione scientifica senza le limitazioni attuali e la ripresa di molte attività ad oggi sospese, permettendo al Gruppo di realizzare gli obiettivi previsti. Per quanto riguarda i mercati esteri, gli ordini in portafoglio coprono interamente gli obiettivi del secondo trimestre 2021 e parte di quelli del terzo trimestre.

Il Gruppo proseguirà nella strategia volta a rafforzare la propria leadership nel mercato del ferro orale ed incrementare il fatturato degli altri prodotti. Per quanto riguarda l'espansione sui mercati esteri, è previsto l'avvio delle attività nei paesi contrattualizzati nel 2020, la definizione degli accordi relativi alle trattative in corso, e

l'ampliamento della gamma dei prodotti venduti nei mercati già presidiati. Le strategie di crescita delineate potrebbero essere realizzate, qualora fosse ritenuto strategicamente rilevante, anche mediante il ricorso a partnership societarie.

Pisa, 10 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2021 E NOTE DI COMMENTO

Gruppo Pharmanutra - Stato Patrimoniale consolidato

STATO PATRIMONIALE (€/000)		31/03/2021	31/12/2020
ATTIVITA' NON CORRENTI		**11.613**	**11.303**
Immobilizzazioni materiali		4.845	4.799
Immobilizzazioni immateriali		5.173	5.181
Partecipazioni		254	254
Attività finanziarie non correnti		220	218
Altre attività non correnti		254	-
Imposte anticipate		867	851
ATTIVITA' CORRENTI		**44.341**	**40.406**
Rimanenze		1.964	1.894
Disponibilita' liquide		18.760	16.455
Attività finanziarie correnti		4.166	4.349
Crediti commerciali		16.123	15.053
Altre attività correnti		1.872	1.031
Crediti tributari		1.456	1.624
TOTALE ATTIVO		**55.954**	**51.709**
STATO PATRIMONIALE		**31/03/2021**	**31/12/2020**
PATRIMONIO NETTO:		**40.312**	**37.730**
Capitale sociale		1.123	1.123
Riserva legale		225	225
Altre Riserve		36.435	22.363
Riserva IAS 19		3	(50)
Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)		87	67
Riserva FTA		(70)	(70)
Utile (perdita) dell'esercizio		2.509	14.072
Capitale e riserve di terzi		-	-
Utile (perdita) competenza di terzi		-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI		**2.869**	**2.835**
Passività finanziarie non correnti		525	562
Fondi per rischi ed oneri		1.008	1.018
Fondi per benefits		1.336	1.255
PASSIVITA' CORRENTI		**12.773**	**11.144**
Passività finanziarie correnti		1.036	1.101
Debiti commerciali		7.603	7.175
Altre passività correnti		2.504	2.348
Debiti tributari		1.630	520
TOTALE PASSIVO		**55.954**	**51.709**

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (€/000)	Note	31/03/2021	31/03/2020
A) RICAVI		**14.335**	**14.848**
Ricavi netti	2.1.1	14.238	13.683
Altri ricavi	2.1.2	97	1.165
di cui altri ricavi non ricorrenti		-	*1.049*
B) COSTI OPERATIVI		**10.471**	**10.787**
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	2.2.1	806	847
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(70)	(174)
Costi per servizi	2.2.3	8.653	8.614
Costi del personale	2.2.4	1.002	919
Altri costi operativi	2.2.5	80	581
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO		**3.864**	**4.061**
C) Ammortamenti e svalutazioni	2.3	296	340
di cui svalutazioni non ricorrenti		-	*100*
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO		**3.568**	**3.721**
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]		**25**	**16**
Ricavi finanziari	2.4.1	27	42
Costi finanziari	2.4.2	(2)	(26)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)		**3.593**	**3.737**
Imposte dell'esercizio	2.5	(1.084)	(1.078)
(Utile)/Perdita dell'esercizio di terzi		**-**	**-**
Utile/(Perdita) dell'esercizio del gruppo		**2.509**	**2.659**
Utile netto per azione (in unità di Euro)		**0,26**	**0,27**

Gruppo Pharmanutra - Conto economico consolidato complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO(€/000)		31/03/2021	31/03/2020
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		2.509	2.659
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		-	-
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE		73	(195)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO COMPLESSIVO		**2.582**	**2.464**

Gruppo PharmaNutra - Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Importi in €/1000	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2019	**1.123**	**225**	**18.358**	**(59)**	**109**	**(70)**	**8.454**	**28.140**
Destinazione risultato	-		8.454	-	-	-	(8.454)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	(25)	(170)	-	-	(195)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	2.659	2.659
Patrimonio netto del Gruppo al 31/03/2020	**1.123**	**225**	**26.812**	**(84)**	**(61)**	**(70)**	**2.659**	**30.604**

Importi in €/1000	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva valut. strum. fin. (FVOCI)	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2020	1.123	225	22.363	(50)	67	(70)	14.072	37.730
Destinazione risultato	-	-	14.072	-	-	-	(14.072)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	53	20	-	-	73
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	2.509	2.509
Patrimonio netto del Gruppo al 31/3/2021	**1.123**	**225**	**36.435**	**3**	**87**	**(70)**	**2.509**	**40.312**

Gruppo Pharmanutra - Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

RENDICONTO FINANZIARIO (€/000) - METODO INDIRETTO	31/03/2021	31/03/2020
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	2.509	2.659
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	296	340
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	48	35
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi per rischi ed oneri	(10)	93
Variazione fondi per benefits ai dipendenti	33	44
Variazione rimanenze	(70)	(172)
Variazione crediti commerciali	(1.134)	(2.251)
Variazione altre attività correnti	(841)	(772)
Variazione crediti tributari	168	(4)
Variazione altre passività correnti	156	185
Variazioni debiti commerciali	428	(1.331)
Variazione debiti tributari	1.110	891
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	**2.693**	**(283)**
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(270)	(344)
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti	(270)	(394)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	**(540)**	**(738)**
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	73	(195)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	0	0
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	(37)	(220)
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie correnti	183	757
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie non correnti	(2)	0
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	**217**	**342**
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	**2.370**	**(679)**
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a inizio esercizio	**15.354**	**8.891**
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	**17.724**	**8.212**
Totale disponibilità liquide	18.760	11.238
Totale passività finanziarie correnti	(1.036)	(3.026)
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	**17.724**	**8.212**

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2021 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stata redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

Il Resoconto Intermedio è redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto Intermedio sono gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2020 che non hanno avuto effetti di rilievo nel trimestre.

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 10 maggio 2021 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Si segnala che nel primo trimestre 2021 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2020.

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

2.1 CONTO ECONOMICO: RICAVI

2.1.1 RICAVI NETTI

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
RICAVI LB1	10.815	9.960	855
RICAVI LB2	3.423	3.723	-300
VENDITE TOTALE	**14.238**	**13.683**	**555**

Il fatturato realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2021 aumenta di Euro 555 mila rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva l'incremento dei ricavi è imputabile a maggiori vendite sul mercato italiano rispettivamente di prodotti finiti per Euro 653 mila e materie prime per Euro 201 mila. Le vendite sui mercati esteri invece mostrano una contrazione di Euro 102 mila per i prodotti finiti e di Euro 197 mila per le materie prime. Queste riduzioni sono da imputare esclusivamente alla diversa dinamica temporale di acquisizione degli ordini rispetto all'esercizio precedente.

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

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione	Δ%	Incidenza 2020	Incidenza 2019
Italia	10.173	9.520	653			
Totale LB1	***10.173***	***9.520***	***653***	**7%**	**71%**	**70%**
Europa	2.415	2.076	339	16%		
Medio Oriente	812	866	(53)	-6%		
Estremo oriente	106	169	(63)	-37%		
Altri paesi	-	325	(325)	-100%		
Totale LB2	***3.333***	***3.436***	***(102)***	**-3%**	**23%**	**25%**
Alesco Outgroup Italia	642	441	201	46%	**5%**	**3%**
Alesco Outgroup Estero	90	287	(197)	-69%	**1%**	**2%**
Totale ricavi netti	**14.238**	**13.683**	**555**	**4%**	**100%**	**100%**

2.1.2 Altri ricavi e proventi

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Indennizzi contrattuali	59	1.090	-1.031
Rimborsi e recupero spese	7	10	-3
Sopravvenienze attive	30	63	-33
Altri ricavi e proventi	1	2	-1
Totale altri ricavi e proventi	**97**	**1.165**	**-1.068**

La voce Indennizzi Contrattuali al 31 marzo 2020 si riferisce all'importo maturato a favore della controllata Junia Pharma S.r.l. in base alle previsioni contrattuali di un contratto di distribuzione scaduto al 31 dicembre 2019 e non rinnovato da parte del fornitore.

2.2 CONTO ECONOMICO: COSTI OPERATIVI

Gli acquisti sono composti come descritto nella tabella che segue:

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussisdiarie e di consumo

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Costi materie prime e semil.	170	354	-184
Costi materiali di consumo	87	96	-9
Costi acquisto P.F.	549	397	152
Totale acquisti di mat. prime, suss. e di consumo	**806**	**847**	**-41**

2.2.2 Variazione delle rimanenze

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Var. delle rim. materie prime	-110	54	-164
Var. delle rimanenze prodotti finiti	6	-276	282
Acc.to F.do sval. Magazzino	34	48	-14
Variazione rimanenze	**-70**	**-174**	**104**

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 186 mila (Euro 152 mila al 31 dicembre 2020).

2.2.3 Costi per servizi

I Costi per servizi al 31 marzo 2021 hanno registrato un incremento pari a 39 migliaia di Euro rispetto al 31 marzo 2020. Si rimanda alla tabella seguente per il dettaglio delle variazioni.

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Marketing e costi di pubblicità	1.912	1.730	182
Produzione e logistica	2.264	2.361	-97
Costi servizi generali	547	580	-33
Costi per ricerca e sviluppo	149	245	-96
Costi per servizi informatici	94	79	15
Costi commerciali e costi rete commerciale	2.158	2.306	-148
Organi sociali	1.478	1.265	213
Costi per affitti e locazioni	1	1	0
Costi finanziari	50	47	3
Totale costi per servizi	**8.653**	**8.614**	**39**

L'incremento della voce Marketing e costi di pubblicità è generato dalla parziale ripresa delle attività a seguito dell'allentamento delle restrizioni adottate per contrastare l'epidemia Covid-19. La riduzione della voce Produzione

e logistica deriva da diverse tipologie di produzione effettuate nel trimestre in esame rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La riduzione dei Costi per ricerca e sviluppo è determinata dal diverso avanzamento dei progetti rispetto all'anno precedente.

La riduzione netta della voce Costi commerciali e costi rete commerciale deriva dai minori accantonamenti effettuati al Fondo Indennità Suppletiva Clientela in base alle valutazioni attuariali svolte al 31 marzo 2021.

2.2.4 Costi del personale

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

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Salari e stipendi	728	681	47
Oneri sociali	224	202	22
Trattamento fine rapporto	48	35	13
Altri costi del personale	2	1	1
Totale costi del Personale	**1.002**	**919**	**83**

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente. L'incremento rispetto al periodo precedente deriva dall'adeguamento della struttura organizzativa ai maggiori volumi di attività.

Il numero medio dei dipendenti durante il primo trimestre 2021 è stato pari a 56 unità (52 unità nello stesso periodo del 2020).

2.2.5 Altri costi operativi

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Minusvalenze	12	5	7
Oneri tributari diversi	12	17	-5
Quote associative	13	10	3
Liberalità e oneri ut. sociale	4	19	-15
Altri costi	39	530	-491
Totale altri costi operativi	**80**	**581**	**-501**

La riduzione della voce Altri costi è determinata principalmente dalle sopravvenienze passive del 2020 contabilizzate in seguito al mancato ritiro di un ordine di prodotti finiti da parte di un cliente estero a fronte del quale sono stati trattenuti gli anticipi ricevuti. Il Gruppo è rientrato in possesso della merce che è stata

successivamente riconfezionata e rivenduta ad altri clienti.

2.3 CONTO ECONOMICO: AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Ammortamenti su Imm. Immateriali	144	161	-17
Ammortamenti su Imm. Materiali	88	79	9
Accantonamenti	64	100	-36
Totale ammortamenti	**296**	**340**	**-44**

2.4 CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Interessi attivi	21	9	12
Altri proventi finanziari	6	33	-27
Totale proventi finanziari	**27**	**42**	**-15**

2.4.2 Oneri Finanziari

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Altri oneri finanziari	-1	-21	20
Interessi passivi	-1	-4	3
Perdite di cambio realizzate	-	-1	1
Totale oneri finanziari	**-2**	**-26**	**24**

2.5 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO

€/1000	31.3.2021	31.3.2020	Variazione
Imposte dirette sul reddito di impresa	1.098	1.082	16
Imposte anticipate	-14	-4	-10
Totale imposte	**1.084**	**1.078**	**6**

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Le imposte da liquidare per l'esercizio sono esposte in Stato Patrimoniale.

Nel giugno 2020 è stato formalizzato con l'Agenzia delle Entrate il ruling relativo al beneficio fiscale rappresentato dal *Patent Box* per gli esercizi 2016-2020. Il gruppo ha iniziato il processo per il rinnovo dell'accordo per il periodo

2021-2026 per il quale i tempi di formalizzazione non sono al momento prevedibili.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	Importi in €/1000	31/03/2021	31/12/2020
A	Cassa	17	22
B	Disponibilità Liquide	22.909	20.782
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	**Liquidita' (A+B+C)**	**22.926**	**20.804**
E	Crediti finanziari correnti	-	-
F	Debiti bancari correnti	241	124
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	607	758
H	Altri debiti finanziari correnti	188	219
I	**Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)**	**1.036**	**1.101**
	di cui garantito	387	257
	di cui non garantito	649	844
J	**Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)**	**(21.890)**	**(19.703)**
K	Debiti bancari non correnti	309	309
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	(258)	35
N	**Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)**	**51**	**344**
	di cui garantito	154	155
	di cui non garantito	(103)	189
O	**Indebitamento finanziario netto (J+N)**	**(21.839)**	**(19.359)**

Pisa, 10 maggio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Andrea Lacorte)

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

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

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 10 maggio 2021

Pharmanutra S.p.A.
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

Francesco Sarti