

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 2025

Pharmanutra S.p.A.

Sede

REA

Registro Imprese di PISA

Capitale sociale

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

Via Campodavella 1 - 56122 PISA PI
146259

€ 1.123.097,70 i.v.
01679440501

 **PHARMANUTRA**

LA NOSTRA STORIA

Il Gruppo PharmaNutra è un gruppo di imprese specializzate nel settore **farmaceutico, nutraceutico e nutrizionale**. Ad oggi fanno parte del Gruppo le aziende italiane **PharmaNutra S.p.A. (Capogruppo)**, **Akern S.r.l.** e **Athletica Cetilar® S.r.l.** oltre alle due controllate estere **PharmaNutra U.S.A. Corp.** e **PharmaNutra España S.L.U.**

La storia del Gruppo inizia nel 2000 con la fondazione di Alesco S.r.l., azienda focalizzata sullo sviluppo di materie prime nutraceutiche, a cui segue nel 2003 la costituzione di PharmaNutra S.p.A., specializzata nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici. Nel 2010, infine, nasce Junia Pharma S.r.l., società operante nel settore pediatrico. Nel 2022, a seguito dell'acquisizione del 100% di Akern S.r.l., il Gruppo si apre al settore della ricerca nutrizionale, internalizzando un know-how tecnico-scientifico unico e generando importanti sinergie.

Dal 2013 il Gruppo è presente nei **mercati esteri** con un modello di business flessibile e innovativo, che si basa su una rete consolidata di **distributori di eccellenza**. Attualmente i prodotti PharmaNutra sono presenti in oltre **80 Paesi nel mondo, tra Europa, Asia, Africa e America**, grazie ad una rete di partner commerciali selezionati.

Nel 2023 vengono costituite PharmaNutra España e PharmaNutra USA con l'obiettivo di presidiare in maniera diretta la distribuzione dei prodotti sul mercato dei due paesi, mentre nel 2024 si realizza la fusione per incorporazione in PharmaNutra delle due società storiche, Junia Pharma S.r.l. e Alesco S.r.l.

Si definisce così un nuovo assetto aziendale, che **soddisfa i requisiti dell'intera catena produttiva**, dallo sviluppo di nuove tecnologie e brevetti, alla commercializzazione di prodotti nutraceutici e dispositivi medici in grado di coprire le esigenze di salute e benessere dalla prima infanzia all'età adulta.

Grazie ai continui **investimenti in attività di R&D** che hanno portato al riconoscimento di **numerosi brevetti** legati alla Tecnologia Sucrosomiale® e agli Esteri Cetilati (CFA), il Gruppo è riuscito in breve tempo ad affermarsi come leader nel settore dei complementi nutrizionali a base di ferro e minerali e dei dispositivi medici dedicati al ripristino della capacità articolare.

Il Gruppo PharmaNutra oggi conta più di 110 dipendenti con una rete di oltre 160 ISC (Informatori Scientifici Commerciali) monomandatari in Italia.



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

Raffaele Ripa (Presidente del Collegio Sindacale)

Debora Mazzaccherini (Sindaco effettivo)

Giuseppe Rotunno (Sindaco effettivo)

Cecilia Andreoli (Sindaco supplente)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A

Sommario

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2025	5
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI	5
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA	5
1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2025	7
1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA	12
1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO	16
1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	21
1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	21
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025 E NOTE DI COMMENTO	23
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	24
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	25
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	25
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	26
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	27
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	28
1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	28
2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI	28
DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA	35

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2025

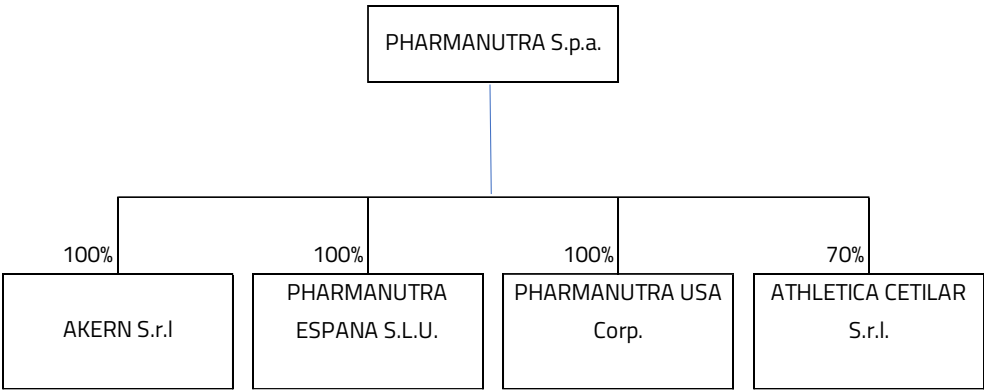
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

DATI ECONOMICI (€/milioni)	2025	%	2024	%	Variazioni
RICAVI	95,7	100,0%	84,5	100,0%	13,2%
RICAVI DELLE VENDITE	94,6	98,9%	83,5	98,8%	13,3%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	24,8	25,9%	24,2	28,6%	2,5%
UTILE DELL'ESERCIZIO	14,0	14,6%	13,2	15,6%	6,4%
EPS - UTILE PER AZIONE BASE (Euro)	1,46		1,37		6,5%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2025	31/12/2024	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	63,7	56,6	7,1
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2,3	5,6	(3,2)
PATRIMONIO NETTO	(66,1)	(62,2)	3,9

1.2 Il gruppo Pharmanutra

Il Gruppo PharmaNutra è un gruppo di imprese specializzate nel settore farmaceutico, nutraceutico e nutrizionale. Pharmanutra S.p.A. (infra anche “Pharmanutra” o la “Capogruppo”) è una società con sede legale in Italia, in Via Campodavela,1, Pisa che detiene partecipazioni di controllo, nell’insieme delle società (il “Gruppo” o anche il “Gruppo Pharmanutra”) riportate nel seguente schema:



Pharmanutra, azienda nutraceutica con sede a Pisa, è specializzata nello sviluppo di complementi nutrizionali e dispositivi medici e nella produzione e distribuzione di materie prime e principi attivi per l’industria alimentare, farmaceutica e dell’integrazione alimentare. In particolare, svolge attività di ricerca, progettazione, sviluppo e

commercializzazione di prodotti proprietari e innovativi. Tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di Ferro Sucrosomiale®, costituiti dai prodotti della linea Sideral®, i prodotti destinati al ripristino della capacità articolare e di movimento nelle affezioni osteoarticolari, costituiti dalla linea Cetilar® e quelli della linea Apportal®, un tonico energizzante composto da 19 nutrienti tra cui 5 minerali.

Segue rigorosi standard qualitativi mantenendo da sempre alta l'attenzione per le materie prime utilizzate uniche ed esclusive per tutto il territorio nazionale, studia e produce formulazioni dall'importante background scientifico.

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. Pharmanutra 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 potenzia costantemente l'attività di ricerca e sviluppo, allo scopo di rafforzare ulteriormente i risultati nel settore di appartenenza.

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.

Pharmanutra USA (di seguito anche "PHN USA") gestisce la commercializzazione dei prodotti a marchio Pharmanutra® sul mercato americano attraverso canali ecommerce selezionati e la distribuzione diretta sul territorio.

Pharmanutra España (di seguito anche "PHN ESP") si occupa 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.

La controllata Athletica Cetilar S.r.l. (di seguito anche "Athletica Cetilar") è un centro medico sportivo orientato all'ottimizzazione delle performance di atleti professionisti e non e allo sviluppo delle applicazioni dei prodotti della linea Cetilar®.

1.3 Situazione consolidata al 30 settembre 2025

La chiusura del 30 settembre 2025 conferma il solido trend di crescita dei ricavi delle vendite (+13,3% rispetto al 30 settembre 2024) al quale cominciano a contribuire, come previsto, le nuove business units (Euro 3,8 milioni).

Gli investimenti a sostegno delle nuove business units (circa Euro 7 milioni), rappresentati principalmente da costi marketing, costi di personale e costi di struttura e logistica, determinano una contenuta riduzione del margine EBITDA in termini di incidenza sui ricavi (-5,6% circa). L'EBITDA al 30 settembre 2025 aumenta del +2,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e si attesta a Euro 24,8 milioni. Escludendo l'effetto dei costi legati allo sviluppo delle nuove iniziative, il Margine Operativo Lordo sul totale dei ricavi al 30 settembre 2025 è pari a circa il 32%, con un incremento in valori assoluti del 7% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a conferma della solidità e delle potenzialità di crescita del business del Gruppo.

Dal punto di vista finanziario si registra il netto miglioramento della Posizione Finanziaria Netta, positiva per Euro 2,3 milioni rispetto al saldo negativo di Euro 5,1 milioni del 30 giugno 2025.

Andamento del terzo trimestre 2025

CONTO ECONOMICO €/1000	2025	%	2024	%	Δ 25/24	Δ %
RICAVI	95.680	100,0%	84.497	100,0%	11.183	13,2%
Ricavi netti	94.604	98,9%	83.470	98,8%	11.134	13,3%
Altri proventi	1.076	1,1%	1.027	1,2%	49	4,8%
COSTI OPERATIVI	70.871	74,1%	60.295	71,4%	10.576	17,5%
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	5.310	5,6%	4.112	4,9%	1.198	29,1%
Variazione delle rimanenze	(3.205)	-3,4%	360	0,4%	(3.565)	-990,3%
Costi per servizi	61.041	63,8%	49.236	58,3%	11.805	24,0%
Costi del personale	6.511	6,8%	5.784	6,9%	727	12,6%
Altri costi operativi	1.214	1,3%	803	1,0%	411	51,2%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	24.809	25,9%	24.202	28,6%	607	2,5%
Ammortamenti e accantonamenti	2.705	2,8%	3.059	3,6%	(354)	-11,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	22.104	23,1%	21.143	25,0%	961	4,6%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	(82)	-0,1%	(347)	-0,4%	265	-76,4%
Proventi finanziari	838	0,9%	842	1,0%	(4)	-0,5%
Oneri finanziari	(920)	-1,0%	(1.189)	-1,4%	269	-22,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	22.022	23,0%	20.796	24,6%	1.226	5,9%
Imposte	(8.081)	-8,5%	(7.626)	-9,0%	(455)	6,0%
Risultato netto di terzi	68	0,1%	0	0,0%	68	0,0%
Risultato netto del gruppo	14.009	14,6%	13.170	15,6%	839	6,4%

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2025 ammontano a Euro 94,6 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di Euro 11,1 milioni (+13,3% circa), e con contributo positivo sia dal mercato italiano che da quelli internazionali.

Il terzo trimestre 2025 ha confermato la prevista crescita dei ricavi relativi alle nuove business units, in particolare per quanto riguarda il mercato americano, in cui le vendite raggiungono circa Euro 700 mila (Euro 115 mila nello stesso periodo dell'esercizio precedente) con un incremento nel terzo trimestre 2025 di Euro 429 mila rispetto al 30 giugno 2025.

Ricavi nuove Business Units €/1000	YTD			3 QUARTER		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Cina	2.025	1.098	84,4%	553	394	40,4%
Nutrition	971	439	120,9%	340	148	129,2%
Pharmanutra USA	691	115	503,2%	429	57	652,2%
Pharmanutra España	108	71	52,6%	31	28	9,3%
Totale	3.794	1.723	120,3%	1.353	628	115,6%

I **ricavi realizzati sul mercato italiano**, pari a Euro 61,3 milioni (Euro milioni 55,5 al 30 settembre 2024) evidenziano un incremento del 10,5%, nonostante il contesto molto sfidante a causa delle dinamiche operative che continuano a caratterizzare il canale dei grossisti. L'incidenza sui ricavi complessivi è del 64,8% rispetto al 66,5% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Grazie alla significativa crescita del terzo trimestre, i **ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri** ammontano a Euro 33,3 milioni rispetto a Euro 28,0 milioni del 30 settembre 2024 con un incremento di Euro 5,3 milioni (+19% circa). Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 33,5% del 30 settembre 2024 al 35,2% al 30 settembre 2025.

I **volumi di vendita** dei prodotti finiti al 30 settembre 2025, pari a circa 11,4 milioni di pezzi, aumentano del 12% circa rispetto al 30 settembre 2024 (circa 10,2 milioni di pezzi).

I **Costi operativi** al 30 settembre 2025, pari a Euro 70,9 milioni (+ 17,5% circa rispetto al 30 settembre 2024), aumentano fisiologicamente in conseguenza dell'aumento dei ricavi e includono investimenti relativi allo sviluppo delle nuove business units per circa Euro 7 milioni, in particolare per quanto riguarda costi di marketing, costi commerciali, di recruiting, costi di personale e consulenze amministrative.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** del Gruppo Pharmanutra si attesta a 24,8 milioni di Euro (24,2 milioni di Euro al 30 settembre 2024), pari ad un margine del 26% circa sul totale dei ricavi con un incremento del 2,5% circa rispetto al 30 settembre 2024.

Il **Risultato netto** del periodo ammonta ad Euro 14,0 milioni rispetto a Euro 13,2 milioni del 30 settembre 2024 (+6,4%).

L' **Utile Netto per azione** è di Euro 1,46 rispetto a Euro 1,37 del 30 settembre 2024 (+6,5%).

Stato patrimoniale

€/1000	30/09/2025	31/12/2024
CREDITI COMMERCIALI	26.943	22.052
RIMANENZE	10.226	6.942
DEBITI COMMERCIALI	(17.700)	(15.786)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	19.469	13.208
ALTRI CREDITI	8.951	6.915
ALTRI DEBITI	(8.405)	(6.790)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	20.015	13.333
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	24.376	23.319
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	24.294	25.659
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.659	2.755
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	50.329	51.733
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(6.616)	(8.426)
TOTALE IMPIEGHI	63.728	56.640
PATRIMONIO NETTO	66.065	62.195
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	15.997	19.507
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	4.987	4.764
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(1.356)	(729)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(7.198)	(13.477)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(14.767)	(15.620)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.337)	(5.555)
TOTALE FONTI	63.728	56.640

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2024 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo e all'incremento delle rimanenze per effetto delle politiche di pianificazione delle produzioni implementate con l'obiettivo di ridurre i costi di produzione.

L'incremento della voce Altri Crediti è riferibile alla contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre la data di chiusura del periodo. La variazione della voce Altri Debiti deriva dalla rilevazione delle imposte sul risultato di periodo.

L'incremento della voce Immobilizzazioni immateriali deriva dai costi capitalizzati relativi a progetti di ricerca e alle registrazioni di brevetti e marchi scaturenti dall'attività di ricerca e sviluppo. Il decremento della voce Immobilizzazioni finanziarie deriva dalla riclassifica della parte corrente dei crediti fiscali acquistati in esercizi precedenti come investimento di parte della liquidità del Gruppo.

La riduzione delle Attività finanziarie correnti è determinata dal rimborso di depositi a tempo vincolati in essere al 31 dicembre 2024 .

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

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

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

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

- EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.
- EBITDA Adjusted: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti.
- EBIT: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto degli Ammortamenti e svalutazioni.
- Capitale Circolante Operativo: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali.
- Capitale Circolante Netto: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali e di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come Altri crediti o Altri debiti.

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

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

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

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

	30/9/25	31/12/24
Cassa	(9)	
Disponibilità liquide	(14.758)	(15.620)
Totale Liquidità	(14.767)	(15.620)
Attività finanziarie correnti	(7.198)	(13.477)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	77	408
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.537	4.038
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	373	318
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(2.211)	(8.713)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	(16.978)	(24.333)
Attività finanziarie non correnti	(1.063)	(437)
Cauzioni attive	(293)	(292)
Debiti bancari non correnti	14.885	18.149
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.112	1.358
Indebitamento finanziario non corrente	14.641	18.778
Posizione finanziaria netta	(2.337)	(5.555)

La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2025 è positiva (cassa attiva) per Euro 2,3 milioni rispetto al saldo positivo di Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2024.

La significativa liquidità generata nel trimestre dalla gestione operativa, pari a Euro 8 milioni, ha permesso il ritorno ad un saldo positivo rispetto al saldo negativo del 30 giugno 2025.

Nel periodo sono stati distribuiti dividendi per Euro 9,6 milioni, è stato corrisposto l'earn out previsto contrattualmente per l'acquisizione di Akern (Euro 3 milioni), e sono state acquistate azioni proprie per Euro 0,6 milioni. Gli investimenti ammontano a circa 2,2 milioni di Euro.

Per maggiori dettagli si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato.

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

Il modello di distribuzione e vendita del Gruppo Pharmanutra si compone delle seguenti linee di business:

- **Linea Business Italia:** si caratterizza per il presidio diretto nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; per i prodotti finiti 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.

L'attività commerciale relativa alle materie prime è rivolta alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi.

- **Linea Business Estero:** si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti e di materie prime attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza. Il modello di business descritto viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri.
- **Linea Business Akern :** il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della biimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line.

I ricavi netti consolidati al 30 settembre 2025 (pari a Euro 94,6 milioni) aumentano del 13,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 83,5 milioni).

Ricavi per area di attività			Incidenza		
€/1000	2025	2024	Δ%	2025	2024
Prodotti finiti Italia	55.547	51.086	8,7%	58,7%	61,2%
Prodotti finiti Estero	31.927	26.719	19,5%	33,8%	32,0%
Totale Prodotti Finiti	87.473	77.805	12,4%	92,5%	93,2%
Mat. Prime e semil. Italia	1.310	856	53,0%	1,4%	1,0%
Mat. Prime e semil. Estero	852	740	15,1%	0,9%	0,9%
Totale Materie prime	2.162	1.596	35,4%	2,3%	1,9%
Strumentazioni medicali Italia	4.469	3.546	26,0%	4,7%	4,3%
Strumentazioni medicali Estero	501	522	-4,1%	0,5%	0,6%
Totale Strumentazioni medicali	4.969	4.068	22,2%	5,3%	4,9%
Totale	94.604	83.470	13,3%	100%	100%

I ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 8,7% circa sul mercato italiano e del 19,5% circa sui mercati esteri rispetto al 30 settembre dell'anno precedente.

I ricavi relativi alla vendita di materie prime proprietarie e non evidenziano un incremento netto di circa € 560 mila.

I ricavi relativi alla linea di business Akern ammontano a Euro 5 milioni con un incremento del 22% circa rispetto al 30.9.24.

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

Ricavi per Linea di Business			Incidenza		
€/1000	2025	2024	Δ%	2025	2024
Italia	56.856	51.942	9,5%	60,1%	62,2%
Estero	32.779	27.459	19,4%	34,7%	32,9%
Strumentazioni medicali	4.969	4.068	22,2%	5,3%	4,9%
Totale	94.604	83.470	13,3%	100%	100%

Complessivamente i ricavi derivanti dalla linea Italia sono aumentati del 10% circa e ammontano a Euro 56,9 milioni (Euro 51,9 milioni nell'esercizio precedente), e rappresentano il 60% circa dei ricavi totali.

Per effetto dell'aumento dei ricavi della linea estero, che al 30.9.25 ammontano a circa € 32,8 milioni rispetto a circa € 27,5 milioni del 30 settembre 2024, l'incidenza dei ricavi della linea estero al 30 settembre 2025 sui ricavi complessivi passa dal 32,9% al 34,7%.

I ricavi della linea strumentazioni medicali registrano un incremento del 22% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nella tabella successiva si riporta la suddivisione dei ricavi al 30.9.25 per area geografica:

Ricavi per area geografica €/1000				Incidenza	
	2025	2024	Δ%	2025	2024
Italia	61.325	55.488	10,5%	64,8%	66,5%
Totale Italia	61.325	55.488	10,5%	64,8%	66,5%
Europa	16.959	15.284	11,0%	17,9%	18,3%
Medio Oriente	8.506	6.197	37,3%	9,0%	7,4%
Sud America	1.575	1.653	-4,7%	1,7%	2,0%
Estremo Oriente	2.897	1.546	87,4%	3,1%	1,9%
Altre	3.342	3.301	1,3%	3,5%	4,0%
Totale Estero	33.279	27.981	18,9%	35,2%	33,5%
Totale complessivo	94.604	83.470	13,3%	100%	100%

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

L'Europa si conferma il mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero. L'incremento dell'Estremo Oriente deriva dal progressivo sviluppo delle vendite sul mercato cinese attraverso lo strumento del cross border internet marketing. Al 30.9.25 i ricavi realizzati sul mercato cinese ammontano a circa € 2 milioni con significative prospettive di crescita. I ricavi delle Altre aree geografiche si riferiscono al mercato del nord e centro america e del Sudafrica.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono attribuibili alle dinamiche temporali di formalizzazione degli ordini di acquisto da parte dei distributori.

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto riportata nella tabella successiva evidenzia l'incremento dei ricavi di Sideral®, Apportal®, Sidevit B12® e la tenuta di Cetilar®, in controtendenza positiva rispetto ad un mercato con volumi che complessivamente si riducono del 2% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento dei ricavi relativi alla linea Sideral® deriva principalmente dall'aumento delle vendite sui mercati esteri. L'andamento sul mercato italiano è in linea con quello del mercato di riferimento nel quale continua a detenere la leadership con una quota di mercato a valore del 52,6% e del 47% circa a volume.

Prosegue la crescita di Apportal® con un incremento sia a unità che a valore del 4% circa rispetto alla crescita del mercato di riferimento dell'1,3% a valore e dello 0,9% a volumi.

Nel terzo trimestre 2025, il mercato complessivo degli integratori a base di vitamina B¹ è pari a Euro 24.990.928 e registra una crescita del 15,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sidevit® B12 ha progressivamente aumentato la propria presenza, raggiungendo nel terzo trimestre 2025 una quota di mercato a valori del 4,01% e del 3,37% ad unità.

Questo trend evidenzia una penetrazione stabile e continua, con incrementi mensili regolari che indicano una forte capacità di rafforzare la propria posizione competitiva.

Ricavi per Linea Prodotto €/1000				Incidenza	
	2025	2024	Δ%	2025	2024
Sideral	64.825	58.267	11,3%	68,5%	69,8%
Apportal	9.056	8.280	9,4%	9,6%	9,9%
Cetilar	8.081	8.111	-0,4%	8,5%	9,7%
Sidevit	1.820	0	n.s.	1,9%	0,0%
Ultramag	1.464	1.194	22,7%	1,6%	1,4%
Altri	2.227	1.954	14,0%	2,4%	2,3%
Strumentazioni medicali	4.969	4.068	22,2%	5,3%	4,9%
Materie prime	2.162	1.596	35,4%	2,3%	1,9%
Totale	94.604	83.470	13,3%	100%	100%

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 settembre 2025 ammontano a 11,4 milioni di unità con un incremento del 12% circa rispetto alle 10,2 milioni di unità del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F. Units/1000				Incidenza	
	2025	2024	Δ%	2025	2024
Prodotti finiti Italia	3.801	3.500	8,6%	33,4%	34,5%
Prodotti finiti Estero	7.579	6.659	13,8%	66,6%	65,6%
Totale	11.380	10.159	12,0%	100%	100%

¹ Fonte: Pharma Data Factory – Canale farmacia, rework dati Settembre 2025.

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

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

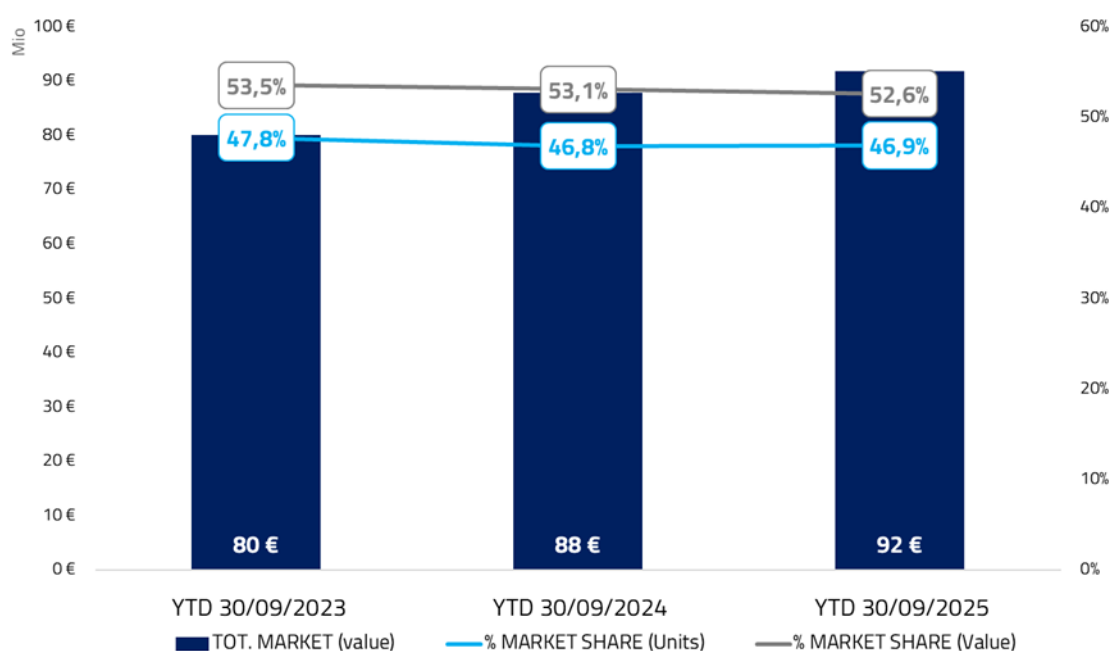
Di seguito si riporta l'analisi sui mercati di riferimento in Italia delle linee di prodotto più rilevanti in termini di fatturato.

1.5.1 Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato del ferro, composto dal segmento degli Integratori a base di ferro (Food Supplements) e Farmaci (Drug) con la linea di prodotti Sideral®.

Nello specifico, all'interno del mercato degli Integratori di ferro, complessivamente, la linea Sideral® conferma, nei primi 9 mesi del 2025, la propria posizione di leadership, registrando una quota di mercato, a valore, del 53% e, a volumi, del 47%², come mostra il grafico seguente.

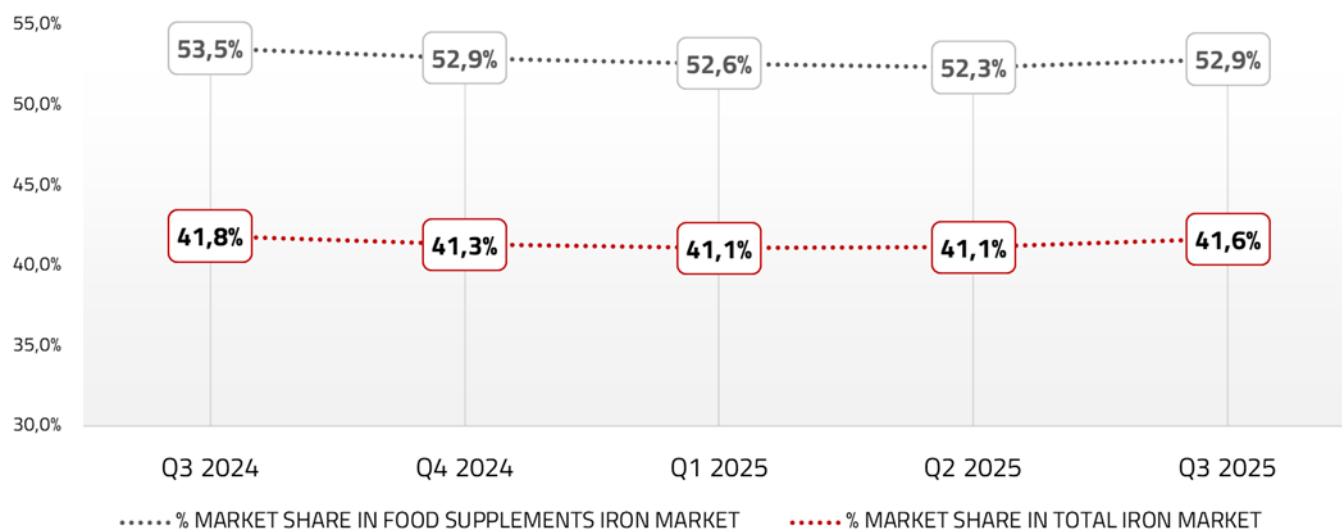
Food Supplements Iron Market and % Sideral® Market Share



Analizzando il trend trimestrale della quota di mercato, si osserva come la linea di prodotti Sideral® mostri un'evoluzione coerente con l'andamento del mercato degli integratori e mantenga una posizione rilevante anche all'interno del mercato complessivo, attestandosi al 41,6% nel terzo trimestre del 2025.

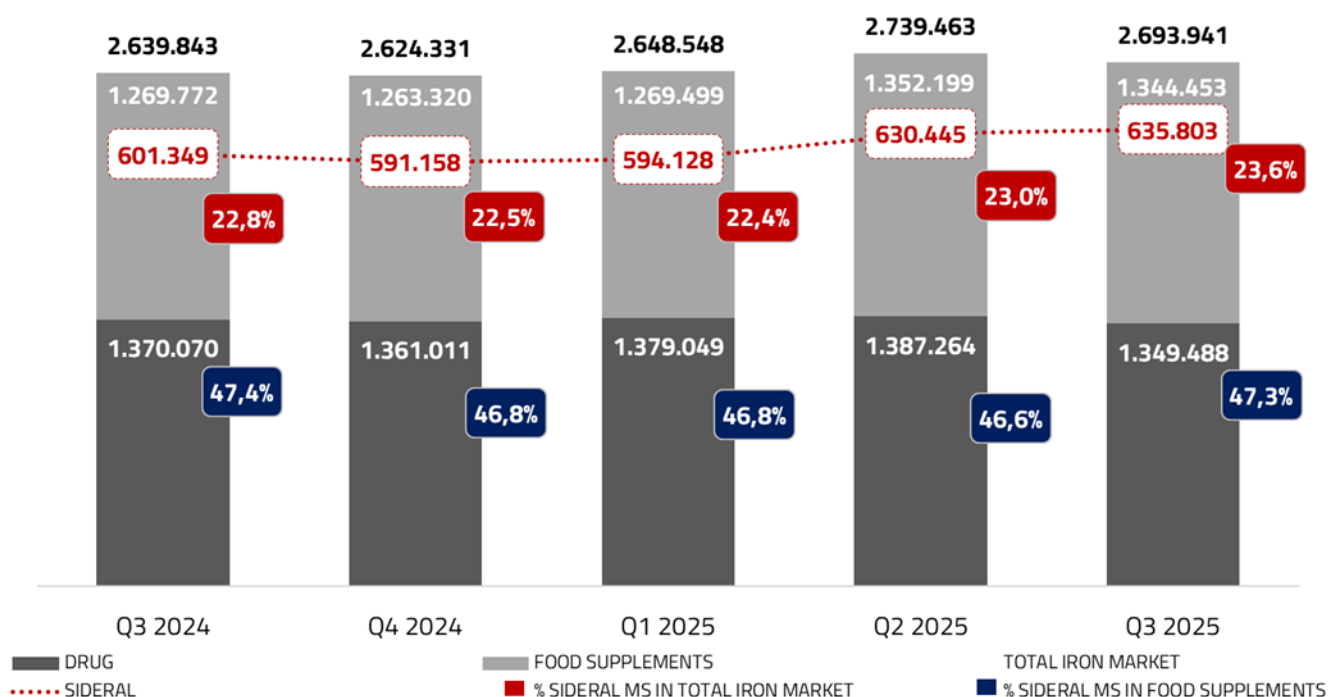
² Fonte : Dati IQVIA Canale Farmacia e Parafarmacia

% Sideral® Market Share in Food Supplements and in Total Iron Market (Value)



Tale trend è confermato anche nel grafico successivo, che fornisce un riepilogo dei dati trimestrali, espressi in unità, relativi sia ai due specifici segmenti di mercato considerati (Food Supplements e Drug) sia ai prodotti Sideral®.

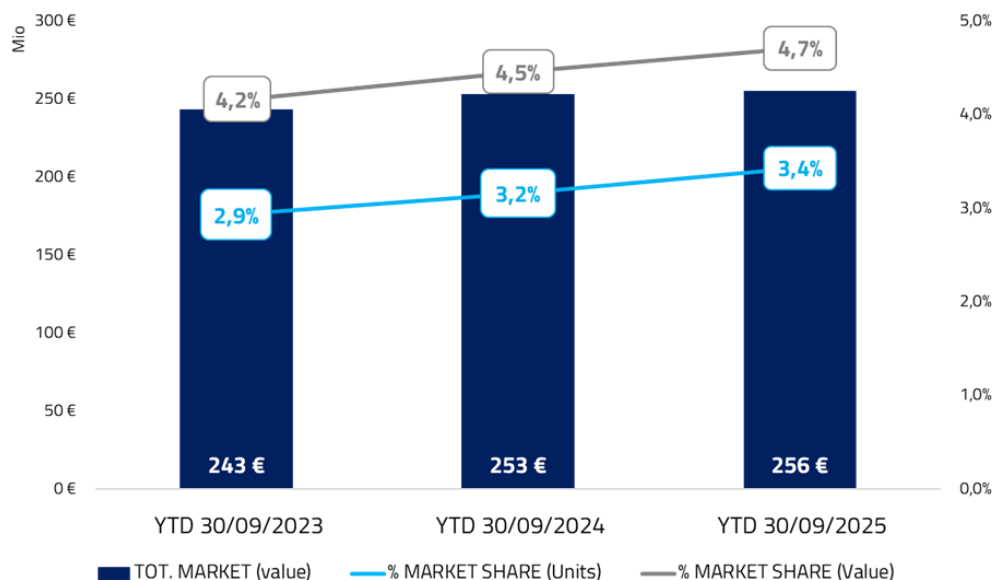
Trend Sideral® and Iron Market (Units)



1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

La linea Cetilar®, che opera nel mercato degli antidolorifici topici, registra un costante incremento della propria quota di mercato (espressa sia in termini di valore sia in unità) come mostra il grafico seguente³.

Topics Market and % Cetilar® Market Share

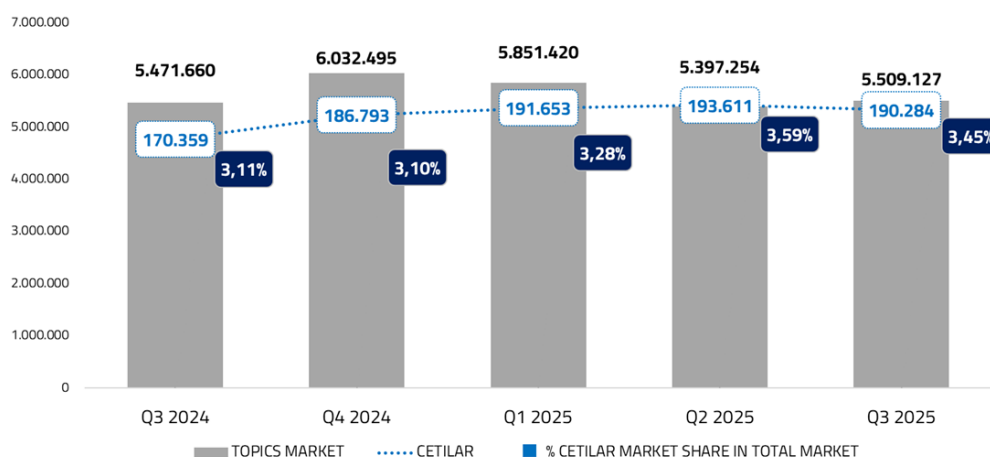


In un contesto di mercato caratterizzato, nel periodo gennaio-settembre 2025, da una contrazione in termini di volumi (-2%) e da una lieve crescita a valore (+1%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, la linea di prodotti Cetilar® conferma un trend di sviluppo positivo: + 6,3% a unità e +6,6% a valore.

Nel grafico successivo, infine, viene rappresentato l'andamento trimestrale del mercato complessivo e quello della linea Cetilar®, nel quale si evidenzia la crescita della corrispondente quota di mercato che passa dal 3,11% al 3,45% (in unità), da luglio 2024 a settembre 2025.

³ Fonte: Dati IQVIA Canale Farmacia e Parafarmacia.

Trend Cetilar® and Topics Market (Units)

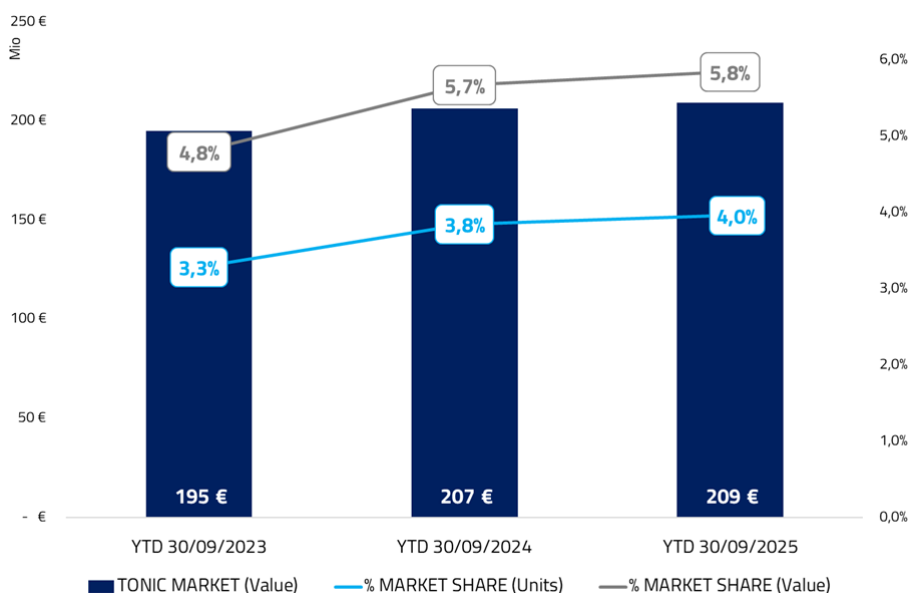


1.5.3 Mercato dei tonici

Apportal® rientra nel mercato dei tonici, uno dei principali segmenti all'interno del mercato complessivo degli integratori, in termini di valore⁴.

Il grafico seguente illustra l'andamento della quota di mercato di Apportal® (espressa a valore e a unità) rispetto al mercato di riferimento.

Tonics Market and % Apportal® Market Share



⁴Fonte: New Line Ricerche di Mercato - 5 Canali di riferimento (Farmacia, Parafarmacia, Online e Mass – Super + Iper con e senza Corner)

A fronte di una crescita contenuta del mercato dei tonici (+1,3% a valori e + 0,9% a unità) nel periodo gennaio - settembre 2025 rispetto allo stesso periodo del 2024, Apportal® registra un incremento del 4,4% a valore e del 3,9% a livello di unità vendute, evidenziando un potenziale di ulteriore sviluppo.

Restringendo l'analisi al mercato delle farmacie nel periodo gennaio-settembre, Apportal® ha registrato una quota di mercato dell'8,42% in valore e del 6,41% in volume.

1.5.4 Mercato Vitamina B

A partire da novembre 2024 è stato introdotto sul mercato della vitamina B Sidevit® B12, un nuovo prodotto con un'elevata concentrazione di vitamina B12 sucrosomiale e con acido folico (da Quatrefolic®).

Nel terzo trimestre 2025, il mercato complessivo degli integratori a base di vitamina B⁵ è pari a Euro 24.990.928 e registra una crescita del 15,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Sidevit® B12 ha progressivamente aumentato la propria presenza, raggiungendo nel terzo trimestre 2025 una quota di mercato a valori del 4,01% e del 3,37% ad unità.

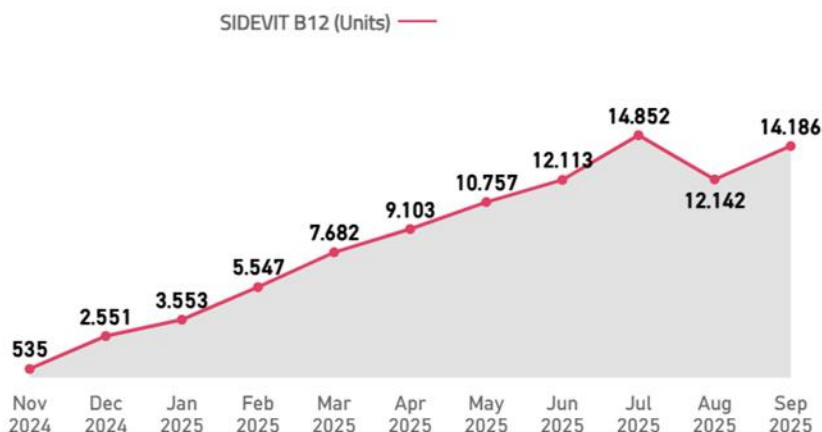
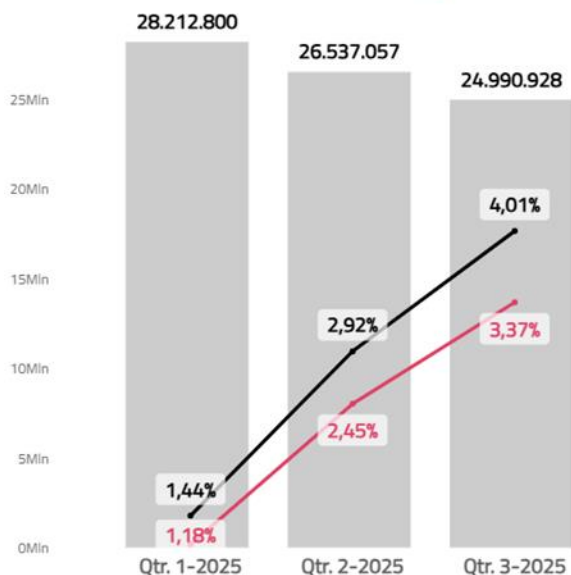
Questo trend evidenzia una penetrazione stabile e continua, con incrementi mensili regolari che indicano una forte capacità di rafforzare la propria posizione competitiva.

Di seguito, a sinistra è riportato l'andamento trimestrale del mercato di riferimento con le relative quote di Sidevit® B12 (valore ed unità), mentre a destra è illustrato il trend delle unità vendute a partire dalla data di lancio.

Food Supplements Market and % Sidevit B12® Market Share (Quarter) & Sidevit B12® Trend

⁵ Fonte: Pharma Data Factory – Canale farmacia, rework dati Settembre 2025.

● Food Supplements (Value) ● Market Share (Value) ● Market Share (Units)



1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

All'inizio del mese di Ottobre è stato avviato il programma di riacquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci del 16 aprile 2025.

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.

Nello stesso mese il laboratorio di Analisi e Controllo Qualità di Pharmanutra è ufficialmente entrato nel sistema GLP (Good Laboratory Practice); l'adozione delle GLP implica elevati standard in termini di tracciabilità, documentazione, formazione del personale e gestione delle attività analitiche confermando l'impegno del gruppo verso la qualità, l'affidabilità dei dati analitici e la conformità alle normative internazionali.

Nell'ambito della XVI edizione di Spazio Nutrizione, Sideral® Forte è stato premiato come miglior prodotto nutraceutico dell'anno.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che il solido andamento del Gruppo che ha caratterizzato i 9 mesi del 2025, nonostante un contesto altamente sfidante, prosegua anche nel quarto trimestre grazie al significativo fatturato previsto dai mercati esteri,

con un ulteriore sviluppo delle vendite atteso sul mercato americano, confermando il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Proseguiranno gli investimenti a supporto dello sviluppo dei nuovi progetti che comporteranno la prevista contenutà riduzione di marginalità. Dal punto di vista finanziario si prevede una ulteriore generazione di cassa nel prossimo trimestre.

Pisa, 10 Novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025
E NOTE DI COMMENTO

Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	30/09/2025	31/12/2024
ATTIVITA' NON CORRENTI	51.685	52.462
Immobili, impianti e macchinari	24.294	25.659
Attività immateriali	24.376	23.319
Partecipazioni	4	4
Attività finanziarie non correnti	293	292
Altre attività non correnti	1.287	1.787
Imposte anticipate	1.431	1.401
ATTIVITA' CORRENTI	68.085	65.006
Rimanenze	10.226	6.942
Cassa e mezzi equivalenti	14.767	15.620
Attività finanziarie correnti	7.198	13.477
Crediti commerciali	26.943	22.052
Altre attività correnti	8.231	6.370
Crediti tributari	720	545
TOTALE ATTIVO	119.770	117.468
PATRIMONIO NETTO	66.065	62.195
Capitale sociale	1.123	1.123
Azioni proprie	(5.168)	(4.564)
Altre Riserve	56.180	48.966
Riserve IAS	(44)	29
Risultato del periodo	14.009	16.608
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	66.100	62.162
Patrimonio Netto di terzi	(35)	33
PASSIVITA' NON CORRENTI	22.613	27.933
Passività finanziarie non correnti	15.997	19.507
Fondi per rischi e oneri	1.358	4.363
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	5.258	4.063
PASSIVITA' CORRENTI	31.092	27.340
Passività finanziarie correnti	4.987	4.764
Debiti commerciali	17.701	15.795
Altre passività correnti	3.953	4.221
Debiti tributari	4.451	2.560
TOTALE PASSIVITA'	53.705	55.273
TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO	119.770	117.468

Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2025	2024
TOTALE RICAVI		95.680	84.497
Ricavi netti	2.1.1	94.604	83.470
Altri ricavi	2.1.2	1.076	1.027
COSTI OPERATIVI		70.871	60.295
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	5.310	4.112
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(3.205)	360
Costi per servizi	2.2.3	61.041	49.236
Costi del personale	2.2.4	6.511	5.784
Altri costi operativi	2.2.5	1.214	803
RISULTATO OPERATIVO LORDO		24.809	24.202
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	2.705	3.059
RISULTATO OPERATIVO		22.104	21.143
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		(82)	(347)
Proventi finanziari	2.4.1	838	842
Oneri finanziari	2.4.2	(920)	(1.189)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		22.022	20.796
Imposte	2.5	(8.081)	(7.626)
Utile/(perdita) dell'esercizio		13.941	13.170
Risultato netto di terzi		(68)	
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		14.009	13.170
Utile per azione base (Euro)		1,46	1,37

Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2025	2024
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	14.009	13.170
Utile (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utile (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(73)	17
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	13.936	13.187
Di cui:		
Utile/(Perdita) complessiva di terzi	(68)	-
Utile/(perdita) compl. dell'esercizio del gruppo	14.004	13.187

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del periodo	PN Gruppo	Cap. e Ris. di terzi	Ris. di es. di terzi	PN di terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1	1.123	(4.564)	48.966	29	16.608	62.162	90	(57)	33	62.195
Altre variazioni		(604)		(73)		(677)			-	(677)
Distr. Dividendi			(9.591)			(9.591)			-	(9.591)
Dest. risultato			16.608		(16.608)	-	(57)	57	-	-
Risultato del periodo					14.009	14.009		(68)	(68)	13.941
Differenza cambio	-		197			197			-	197
Saldo 30/9/25	1.123	(5.168)	56.180	(44)	14.009	66.100	33	(68)	(35)	66.065

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del per.	PN Gruppo	PN terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1/n-1	1.123	(4.013)	44.343	122	12.832	54.407	-	54.407
Altre variazioni		(551)	-	18		(533)	-	(533)
Fusione	-		(2)	(1)		(3)	-	(3)
Distr. dividendi			(8.172)			(8.172)	-	(8.172)
Dest. risultato			12.832		(12.832)	-	-	-
Risultato del periodo					13.170	13.170	-	13.170
Differenze cambio	-		26			26	-	26
Saldo 30/9/n-1	1.123	(4.564)	49.027	139	13.170	58.895	-	58.895

Rendiconto finanziario consolidato

€/1000- METODO INDIRETTO	2025	2024
Utile di esercizio del Gruppo	14.009	13.170
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	2.705	3.070
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	798	718
Risultato di terzi	(68)	
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	(3.005)	(412)
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	397	463
Variazione rimanenze	(3.284)	198
Variazione crediti commerciali	(5.093)	(5.434)
Variazione altre attività correnti	(1.861)	(898)
Variazione crediti tributari	(175)	574
Variazione altre passività correnti	(266)	54
Variazioni debiti commerciali	1.906	1.371
Variazione debiti tributari	1.891	1.133
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	7.954	14.007
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(2.234)	(2.461)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	39	258
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	(270)
Variazione altre attività	500	1.258
Variazione delle imposte anticipate	(30)	343
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(1.725)	(872)
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	124	44
Acquisti di azioni proprie	(604)	(551)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(9.591)	(8.172)
Incrementi delle attività fin.rie	(503)	(102)
Decrementi delle attività fin.rie	6.779	(183)
Incrementi passività fin.rie	301	(2.228)
Decrementi passività fin.rie	(3.397)	(2.600)
Incrementi passività fin.rie ROU	102	40
Decrementi passività fin.rie ROU	(293)	(491)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	(7.082)	(14.243)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	(853)	(1.108)
Cassa e mezzi equiv. a inizio esercizio	15.620	18.925
Cassa e mezzi equiv. a fine esercizio	14.767	17.817
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(853)	(1.108)

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2025 (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 2024 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2025 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Rispetto al 31 dicembre 2024 non sono intervenute variazioni nell'area 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 10 novembre 2025 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 30 settembre 2025 aumentano di Euro 11 milioni circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

	2025	2024	Variazione
Ricavi Linea Italia	56.855	51.927	4.928
Ricavi Linea Estero	32.777	27.460	5.317
Ricavi Strumenti medicali	4.972	4.083	889
Totale Ricavi Netti	94.604	83.470	11.134

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

€/1000	2025	2024	Variazione	Δ%	Incidenza 2025	Incidenza 2024
Italia	55.547	51.084	4.462			
Totale P.F. Italia	55.547	51.084	4.462	8,7%	58,7%	61,2%
Europa	16.380	14.702	1.678	11,4%		
Medio Oriente	8.493	5.527	2.966	53,7%		
Sud America	1.572	1.650	(79)	-4,8%		
Estremo Oriente	2.775	1.530	1.246	81,4%		
Altre	2.707	2.682	25	0,9%		
Totale P.F. Estero	31.927	26.092	5.835	22,4%	33,8%	31,3%
Materie Prime Italia	1.310	856	454	53,0%	1,4%	1,0%
Materie Prime Estero	852	1.370	(518)	-37,8%	0,9%	1,6%
Totale Materie Prime	2.162	2.226	(64)	-2,9%	2,3%	2,7%
Strumenti medicali Italia	4.469	3.546	923	26,0%	4,7%	4,3%
Strumenti medicali Estero	501	522	(21)	-4,1%	0,5%	0,6%
Totale Strumenti medicali	4.969	4.068	901	22,2%	5,3%	4,9%
Totale Ricavi netti	94.604	83.470	11.134	13,3%	100%	100%

2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2025	2024	Variazione
Indennizzi contrattuali	151	99	52
Rimborsi e recupero spese	107	49	58
Sopravvenienze attive	466	396	70
Altri ricavi e proventi	352	483	-131
Totale altri ricavi e proventi	1.076	1.027	49

2.2 COSTI OPERATIVI

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2025	2024	Variazione
Costi materie prime e semil.	3.915	2.389	1.526
Materiali di consumo	722	539	183
Costi prodotti finiti	673	1.184	-511
Totale materie prime, semil, mat. di cons. e P.F.	5.310	4.112	1.198

2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2025	2024	Variazione
Var. delle materie prime	-589	-2.600	2.011
Var. rim. semilavorati	-11	-125	114
Var. rimanenze P.F.	-2.644	2.716	-5.360
Acc.to F.do sval. magazzino	39	369	-330
Variazione rimanenze	-3.205	360	-3.565

La variazione delle rimanenze al 30.09.25 è determinata dai maggiori volumi di produzione realizzati a seguito dell'implementazione di politiche di efficientamento dei costi.

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 861 mila (Euro 998 mila al 31 dicembre 2024).

2.2.3 Costi per servizi

	2025	2024	Variazione
Marketing	16.863	12.472	4.391
Produzione e logistica	19.688	14.083	5.605
Servizi generali	6.829	5.500	1.329
Ricerca e sviluppo	632	778	-146
Servizi informatici	596	453	143
Costi commerciali e rete comm.le	8.863	8.646	217
Organi sociali	7.236	7.013	223
Affitti e locazioni	110	108	2
Servizi finanziari	224	183	41
Totale costi per servizi	61.041	49.236	11.805

L' aumento dei costi di Marketing è legato all'aumento delle attività di comunicazione a supporto delle vendite del canale commerce (Cina e USA), dai costi di sponsorizzazione di eventi per lo sviluppo della linea Cetilar® Nutrition (Giro d'Italia, Gran Fondo di Lombardia, Strade Bianche) e da sponsorizzazioni a supporto dei brand del Gruppo. L'incremento dei costi Produzione e logistica è collegato ai maggiori volumi di attività e all'incremento delle rimanenze descritto in precedenza. L'incremento della voce Servizi Generali è riconducibile ai costi legati alla gestione della nuova sede e a maggiori spese di viaggio. L'incremento della voce Organi sociali si verifica per effetto dei maggiori compensi deliberati dall'Assemblea generale dei soci del 17 aprile 2024.

2.2.4 Costi del personale

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

	2025	2024	Variazione
Salari e stipendi	4.802	4.283	519
Oneri sociali	1.407	1.251	156
Acc.to trattamento fine rapporto	234	227	7
Altri costi del personale	68	23	45
Totale costi del personale	6.511	5.784	727

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

L'incremento rispetto al 30 settembre 2024 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti.

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

Unità	2025	2024	Variazione
Dirigenti	5	3	2
Impiegati	107	99	8
Operai	15	9	6
Totale	127	111	16

Al 30 settembre 2025 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 136 unità rispetto alle 119 unità del 30 settembre 2024.

2.2.5 Altri costi operativi

	2025	2024	Variazione
Minusvalenze	1	22	-21
Oneri tributari diversi	128	85	43
Perdite su crediti		5	-5
Quote associative	34	30	4
Liberalità e oneri ut. sociale	153	78	75
Altri costi	898	583	315
Totale altri costi operativi	1.214	803	411

2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2025	2024	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	563	518	45
Amm.to beni materiali	1.940	1.832	108
Acc.to fondo rischi contenziosi legali		600	-600
Acc.to fondo svalut. crediti		1	-1
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	202	108	94
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.705	3.059	-354

L'accantonamento al fondo rischi contabilizzato al 30 settembre 2024 rappresentava l'onere connesso al riversamento di parte del credito di imposta Ricerca e Sviluppo maturato nel periodo 2015-2019.

2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

	2025	2024	Variazione
Interessi attivi	382	341	41
Dividendi	4	5	-1
Utili su cambi	217	62	155
Altri proventi finanziari	235	434	-199
Totale proventi finanziari	838	842	-4

2.4.2 Oneri finanziari

	2025	2024	Variazione
Altri oneri finanziari	-145	-232	87
Interessi passivi	-520	-826	306
Perdite su cambi	-255	-131	-124
Totale oneri finanziari	-920	-1.189	269

2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	2025	2024	Variazione
Imposte correnti	8.111	7.074	1.037
Imposte anticipate	-30	346	-376
Altre imposte e tasse		-72	72
Imp. es. precedenti		278	-278
Totale imposte	8.081	7.626	455

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le 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 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è la seguente:

€/1.000		30/9/25	31/12/24
	A Disponibilità liquide	(14.767)	(15.620)
	B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
	C Altre attività finanziarie correnti	(7.198)	(13.477)
	D Liquidità (A+B+C)	(21.965)	(29.097)
1)	E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	450	726
	F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.537	4.038
	G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	4.987	4.764
	di cui garantito	1.094	654
	di cui non garantito	3.893	4.110
	H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(16.978)	(24.333)
2)	I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	15.997	19.507
	J Strumenti di debito		
	K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
	L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	15.997	19.507
	di cui garantito	10.104	11.047
	di cui non garantito	5.893	8.460
	M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	(981)	(4.826)
3)	N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(1.356)	(729)
	O Indebitamento finanziario netto (M-N)	(2.337)	(5.555)

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Conti correnti transitori per Euro 77 mila e Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 373 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 14.885 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.112 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 293 mila), Altre attività non correnti (Assicurazione TFM amministratori per Euro 1.036 mila)..

Pisa, 10 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

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

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

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2025 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 10 Novembre 2025

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili

Francesco Sarti

PharmaNutra SpA

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

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

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

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

