RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

30 giugno 2026

Pharmanutra S.p.A.

Sede	Via Campodavela 1 - 56122
Registro Imprese di PISA - REA	PISA PI 146259
Capitale sociale	€ 1.123.097,70 i.v.
C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa	01679440501

PHARMANUTRA group

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 140 dipendenti con una rete di oltre 140 ISC (Informatori Scientifici Commerciali) monomandatari in Italia.

ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente – Amministratore Esecutivo)

Roberto Lacorte (Vicepresidente – Amministratore Esecutivo)

Carlo Volpi (Amministratore Esecutivo)

Germano Tarantino (Amministratore Esecutivo)

Simona Del Re (Amministratore Non Esecutivo e Non indipendente)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Simonetta Iarlori (Amministratore Indipendente)

Elena Pro (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Raffaele Ripa (Presidente del Collegio Sindacale)

Debora Mazzacherini (Sindaco effettivo)

Giuseppe Rotunno (Sindaco effettivo)

Cecilia Andreoli (Sindaco supplente)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Audit Services S.r.l.

PREMESSA

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

La presente Relazione finanziaria semestrale è presentata in un unico documento ai fini del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pharmanutra (di seguito "Gruppo").

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

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

INDICE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026 1

1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari 1

1.2 Il Gruppo Pharmanutra 1

1.3 Andamento economico e finanziario del primo semestre 2026 4

1.4 Eventi Significativi del semestre 8

1.5 I risultati del Gruppo Pharmanutra 9

1.6 Mercati di riferimento in cui opera il gruppo 13

Mercato del ferro 17

Mercato degli antidolorifici topici 21

Mercato dei tonici 23

Mercato Vitamina B 25

1.7 Investimenti 26

1.8 Attivita di Ricerca e Sviluppo 26

1.9 Pharmanutra in Borsa 27

1.10 Rapporti con parti correlate 31

1.11 Azioni proprie e azioni detenute da societa controllate 32

1.12 Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario 32

1.13 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo 33

1.14 Evoluzione prevedibile della gestione 34

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO 35

PROSPETTI CONTABILI 36

Stato Patrimoniale consolidato 36

Conto economico consolidato 37

Conto Economico complessivo 38

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO *38*

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO *39*

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO 40

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO *40*

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO *41*

3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO *42*

4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE *43*

5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2026 ..... *44*

6. GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE *45*

6.1 RISCHI ESTERNI *45*

6.2 RISCHI DI MERCATO *46*

6.3 RISCHI FINANZIARI *47*

7. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI *50*

8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI *52*

9. ALTRE INFORMAZIONI *71*

10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2026 ..... *71*

11. IMPEGNI *71*

12. PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE *72*

13. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE *72*

ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N°58 78

RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE 79

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026 è stata redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche ("TUF").

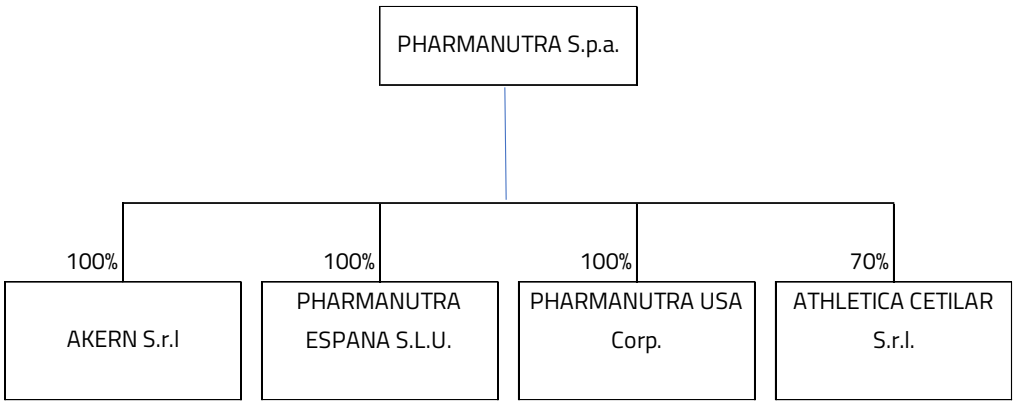
Si presentano di seguito i principali dati finanziari consolidati del Gruppo Pharmanutra per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 ed al 30 giugno 2025:

DATI ECONOMICI (€/milioni)	2026	%	2025	%	Variazioni
RICAVI	74,3	100,0%	63,1	100,0%	17,7%
RICAVI DELLE VENDITE	73,0	98,2%	61,9	98,1%	17,9%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	17,5	23,5%	16,5	26,1%	6,2%
UTILE DELL'ESERCIZIO	9,9	13,4%	9,2	14,6%	8,1%
EPS - UTILE PER AZIONE BASE (Euro)	1,04		0,96		8,3%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	30/6/2026	31/12/2025	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	72,5	59,8	12,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2,9)	11,4	(14,4)
PATRIMONIO NETTO	(69,5)	(71,2)	(1,7)

1.2 Il Gruppo Pharmanutra

Il Gruppo Pharmanutra (di seguito anche il "Gruppo") è composto da Pharmanutra S.p.A. ("Pharmanutra", la "Società" o la "Capogruppo") e dalle controllate Akern S.r.l. ("Akern"), Pharmanutra Usa Corp. ("Pharmanutra Usa" o "PHN USA"), Pharmanutra España S.L. ("Pharmanutra España" o "PHN ESP") e Athletica Cetilar S.r.l. ("Athletica" o "ATHL").



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.

La Società segue rigorosi standard qualitativi mantenendo da sempre alta l'attenzione per le materie prime utilizzate, uniche ed esclusive per tutto il territorio nazionale, e 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 di informatori scientifico-commerciali che presentano direttamente i prodotti alla classe medica. Pharmanutra possiede ad oggi il know-how per gestire tutte le fasi del processo, 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.

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 è stata costituita nel mese di dicembre 2022 per la distribuzione dei prodotti a marchio Pharmanutra® sul mercato americano attraverso canali ecommerce selezionati e la distribuzione diretta sul territorio.

Pharmanutra España, costituita nel mese di marzo 2023 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.

Athletica Cetilar S.r.l. è stata costituita nel mese di marzo 2024 con l'obiettivo di creare un centro medico sportivo orientato all'ottimizzazione delle performance di atleti professionisti e non e allo sviluppo delle applicazioni dei prodotti della linea Cetilar®.

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 del mercato italiano in cui il Gruppo opera; per i prodotti finiti la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo presidio 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. Al canale diretto si aggiungono le vendite realizzate attraverso l'ecommerce.

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

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per le linee di business descritte:

Ricavi per Linea di Business				Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Italia	41.316	37.731	9,5%	56,6%	61,0%
Estero	27.705	20.475	35,3%	38,0%	33,1%
Strumentazioni medicali	3.933	3.671	7,2%	5,4%	5,9%
Totale	**72.955**	**61.877**	**17,9%**	**100%**	**100%**

La situazione del Gruppo, il suo andamento e il risultato di gestione sono analizzati nei paragrafi che seguono, specificamente dedicati allo scenario di mercato e ai prodotti e servizi offerti, agli investimenti e ai principali indicatori dell'andamento economico e dell'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria.

1.3 Andamento economico e finanziario del primo semestre 2026

Ricavi delle vendite

I ricavi consolidati delle vendite nel primo semestre 2026 hanno registrato un incremento di 11,1 milioni di Euro (+18% circa rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente) , raggiungendo circa 73 milioni di Euro (Euro 61,9 milioni al 30 giugno 2025); alla crescita contribuiscono i ricavi delle nuove Business Unit per 2,5 milioni di Euro (in crescita del + 102% circa rispetto al 30 giugno 2025).

Ricavi Italia

I ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano hanno registrato un aumento del 9% circa, raggiungendo 44,8 milioni di Euro (41,0 milioni di Euro al 30 giugno 2025) in un contesto molto sfidante a causa delle dinamiche operative che continuano a caratterizzare il canale grossista.

Ricavi Estero

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a 28,2 milioni di Euro, con un incremento del 34,8% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (20,9 milioni di Euro); aumenta l'incidenza dei ricavi esteri sui ricavi complessivi, che è pari a circa il 39% rispetto al 34% dello stesso periodo dell'anno precedente. Il Gruppo ha in portafoglio gli ordini relativi a tutto il terzo e quarto trimestre.

Costi Operativi

I costi operativi del primo semestre 2026 ammontano a 56,8 milioni di Euro, con un incremento del 22% circa rispetto al 30 giugno 2025 (46,6 milioni di Euro).

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, è pari a 17,5 milioni di Euro (+1 milione di Euro rispetto al primo semestre 2025), con un margine del 24% circa sui ricavi netti. La contenuta riduzione del margine in termini percentuali (-2,6%) rispetto al 30 giugno 2025, è attribuibile principalmente alla diversa marginalità e maggiore incidenza sul mercato italiano dei ricavi derivanti dal canale diretto rispetto ai ricavi del canale grossista e, per quanto riguarda i ricavi dai mercati esteri, alla diversa marginalità legata alle dinamiche temporali di acquisizione degli ordini da parte dei distributori esteri.

Il **Risultato netto del periodo** per il primo semestre 2026 ammonta a 9,9 milioni di Euro (9,2 milioni di Euro al 30 giugno 2025).

L'**Utile Netto per azione** per il primo semestre 2026 è di Euro 1,04 rispetto a Euro 0,96 del 30 giugno 2025.

La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2026 presenta un saldo negativo di 3 milioni di Euro rispetto al saldo positivo di Euro 11,4 milioni al 31 dicembre 2025. Tale variazione è dovuta principalmente al pagamento dei dividendi per Euro 11,5 milioni. Gli investimenti nel semestre ammontano a circa 2,4 milioni di Euro.

Alla luce dei risultati ottenuti non si ravvisano problematiche relative alla continuità aziendale (*going concern*), al rischio di liquidità e alla recuperabilità dell'avviamento e delle attività materiali e immateriali iscritte nel bilancio al 30 giugno 2026.

Risultati commerciali

Ricavi per area di attività				Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Prodotti finiti Italia	40.574	36.849	10,1%	55,6%	59,6%
Prodotti finiti Estero	26.889	19.878	35,3%	36,9%	32,1%
Totale Prodotti Finiti	***67.464***	***56.727***	***18,9%***	***92,5%***	***91,7%***
Mat. Prime e semil. Italia	742	882	*-15,9%*	*1,0%*	*1,4%*
Mat. Prime e semil. Estero	816	597	*36,6%*	*1,1%*	*1,0%*
Totale Materie prime	***1.558***	***1.480***	**5,3%**	**2,1%**	**2,4%**
Strumentazioni medicali Italia	3.446	3.239	*6,4%*	*4,7%*	5,2%
Strumentazioni medicali Estero	487	432	*12,8%*	*0,7%*	0,7%
Totale Strumentazioni medicali	***3.933***	***3.671***	**7,2%**	**5,4%**	**5,9%**
Totale	**72.955**	**61.877**	**17,9%**	**100%**	**100%**

I ricavi delle vendite di prodotti finiti aumentano complessivamente del 19% circa con un incremento del 10% e del 35% circa, rispettivamente sul mercato italiano e sui mercati esteri.

I ricavi relativi alle vendite di materie prime e semilavorati evidenziano un incremento del 5% circa rispetto al 30 giugno 2025.

I ricavi della linea Strumentazioni medicali aumentano del 7% rispetto al 30 giugno 2025.

L'analisi dei ricavi suddivisi tra attività ricorrente (AS IS) e ricavi derivanti dalle nuove Business Unit (Usa, Cina, Cetilar® Nutrition e Spagna) riportata nella tabella successiva, conferma il trend di crescita del business "AS IS" (+14%) e il contributo crescente delle nuove Business Unit, che risultano in crescita del 102%.

Contributo nuove BU					Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ	Δ%	2026	2025
Ricavi Italia AS IS	43.850	40.332	3.518	8,7%	60,1%	65,2%
Ricavi Nutrition	913	638	275	43,0%	1,3%	1,0%
Ricavi Italia	**44.763**	**40.970**	**3.793**	**9,3%**	**60,7%**	**65,5%**
Ricavi Estero AS IS	24.152	19.095	5.057	26,5%	33,1%	30,9%
Ricavi Nuove BU	4.040	1.812	2.228	123,0%	5,5%	2,9%
Ricavi Estero	**28.192**	**20.907**	**7.285**	**34,8%**	**38,6%**	**33,8%**
Totale Ricavi AS IS	68.002	59.427	8.575	14,4%	93,2%	96,0%
Totale Ricavi Nuove BU	4.953	2.450	2.503	102,2%	6,8%	4,0%
Totale Ricavi	**72.955**	**61.877**	**11.078**	**17,9%**	**100%**	**100%**

Lo sviluppo del periodo conferma le significative opportunità di crescita rappresentate dalle nuove Business Unit.

I ricavi generati dalla controllata PHN USA derivano dalle vendite effettuate sulle piattaforme online (Amazon, Walmart e sito proprietario). Si prevede un'ulteriore spinta a questa crescita nel secondo semestre, grazie all'intensificarsi delle attività di advertising su Google e Meta.

I ricavi della linea Cetilar® Nutrition iniziano ad evidenziare i ritorni degli investimenti effettuati (tra cui la sponsorizzazione del Giro d'Italia, della Gran Fondo di Lombardia e delle Strade Bianche) e dell'incremento delle medical partnership con squadre di calcio, pallavolo, pallacanestro e altri sport.

Nella tabella successiva si riporta l'andamento dei ricavi sui mercati esteri al 30 giugno 2026 suddiviso per area geografica.

I ricavi sui mercati esteri sono rappresentati quasi esclusivamente dalle vendite di prodotti della linea Sideral®.

Le variazioni rispetto al periodo precedente sono dovute al maggior numero di contratti attivi e alle dinamiche temporali di acquisizione degli ordini da parte dei distributori.

Ricavi per area geografica				Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Italia	44.763	40.970	9,3%	61,4%	66,2%
Totale Italia	***44.763***	***40.970***	**9,3%**	**61,4%**	**66,2%**
Europa	12.398	11.707	5,9%	17,0%	18,9%
Medio Oriente	6.336	4.833	31,1%	8,7%	7,8%
Estremo Oriente	2.996	2.084	43,8%	4,1%	3,4%
Nord America	2.366	834	183,7%	3,2%	1,3%
Sud America	1.443	608	137,2%	2,0%	1,0%
Altre	2.653	841	215,6%	3,6%	1,4%
Totale Estero	***28.192***	***20.906***	**34,8%**	**38,6%**	**33,8%**
Totale complessivo	**72.955**	**61.877**	**17,9%**	**100%**	**100%**

All'incremento dei ricavi In Estremo Oriente contribuiscono le vendite effettuate sul mercato cinese, pari a 2,3 milioni di Euro, tramite le piattaforme e-commerce con struttura "cross border" (1,5 milioni di Euro al 30 giugno 2025).

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 giugno 2026 raggiungono 8,4 milioni di unità con un incremento del 20% circa rispetto ai 7 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente.

Volumi P.F. Units/1000	2026	2025	Δ%	Incidenza 2026	Incidenza 2025
Prodotti finiti Italia	2.852	2.528	12,9%	33,8%	35,8%
Prodotti finiti Estero	5.588	4.528	23,4%	66,2%	64,2%
Totale	**8.441**	**7.055**	**19,6%**	**100%**	**100%**

Nella tabella successiva è riportata l'analisi del fatturato per linea di prodotto.

Ricavi per Linea Prodotto €/1000	2026	2025	Δ%	Incidenza 2026	Incidenza 2025
Sideral	49.706	41.566	19,6%	68,1%	67,2%
Cetilar	6.485	5.484	18,3%	8,9%	8,9%
Apportal	6.699	5.932	12,9%	9,2%	9,6%
Sidevit B12	1.807	1.078	67,6%	2,5%	1,7%
Ultramag	797	1.148	-30,6%	1,1%	1,9%
Altri	1.970	1.518	29,8%	2,7%	2,5%
Strumentazioni medicali	3.933	3.671	7,2%	5,4%	5,9%
Materie prime	1.558	1.480	5,3%	2,1%	2,4%
Totale	**72.955**	**61.877**	**17,9%**	**100%**	**100%**

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto al 30 giugno 2026 evidenzia una crescita significativa delle linee Sideral ®, Cetilar ®, Apportal ® e Sidevit ® B12.

L'incremento della voce "Altri" deriva principalmente dall'aumento dei ricavi della linea Cetilar® Nutrition.

1.4 Eventi Significativi del semestre

Di seguito si riportano i fatti più significativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2026.

Alla fine del mese di gennaio la Capogruppo ha ottenuto la certificazione ISO13485, standard internazionale che definisce i requisiti specifici per un Sistema di Gestione della Qualità (SGQ) nel settore regolamentato dei dispositivi medici.

Nel mese di febbraio è stata ottenuta la qualifica di Authorized Export Operator Full (AEOF) da parte dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli. Per gli operatori con qualifica AEOF sono in essere accordi di mutuo riconoscimento con Stati Uniti, Cina, Svizzera, Inghilterra, Norvegia, Giappone e altri paesi;

Agli inizi del mese di marzo è stato formalizzato con la multinazionale francese PiLeJe un accordo di distribuzione per la Francia e la Svizzera. In virtù di questo accordo PiLeJe distribuirà sul mercato francese due integratori alimentari a base di Ferro Sucrosomiale®, il SiderAL® Oro in stick e il SiderAL® Forte in capsule, con il marchio FORFERAL®. PiLeJe si occuperà anche della distribuzione dei prodotti del listino Pharmanutra in Svizzera, con i marchi Pileje eisen Forte e Pileje eisen Active.

Nello stesso mese Pharmanutra ha ottenuto la registrazione ufficiale presso la U.S. Food and Drug Administration (FDA) per il proprio stabilimento produttivo. Questa registrazione identifica ufficialmente lo stabilimento della Capogruppo come idoneo alla produzione di sostanze alimentari, finalizzate alla produzione di integratori alimentari, destinate al mercato statunitense. Si tratta di un passaggio fondamentale per gli sviluppi futuri poiché tale accreditamento consente di gestire internamente la produzione delle miscele sottoposte a brevetto destinate agli Stati Uniti e garantire la conformità al Federal Food Drug and Cosmetic Act, come emendato dal Bioterrorism Act.

L'assemblea generale dei soci della Capogruppo del 27 aprile ha nominato il Consiglio di Amministrazione della società che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028. Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta coerente con le disposizioni di legge e di statuto; si precisa che al genere meno rappresentato appartengono quattro membri su nove e che quattro membri su nove sono amministratori indipendenti.

Nel mese di giugno Pharmanutra è entrata nel segmento Euronext Tech Leaders, iniziativa di Euronext a sostegno delle società più innovative nel panorama tecnologico europeo. A seguito della review annuale del segmento Euronext Tech Leaders, 12 nuove società europee sono state inserite nel prestigioso gruppo, grazie alla loro potente spinta innovativa in ambito tecnologico, accompagnata da una forte crescita. Tra queste, Pharmanutra si distingue per essere l'unica società italiana tra i nuovi ingressi e la sola in assoluto nel settore nutraceutico.

1.5 I risultati del Gruppo Pharmanutra

Di seguito si riporta il conto economico al 30 giugno 2026 e 2025:

€/1000	2026	%	2025	%	Δ 26/25	Δ %
RICAVI	**74.281**	**100,0%**	**63.096**	**100,0%**	**11.185**	**17,7%**
Ricavi netti	72.955	98,2%	61.877	98,1%	11.078	17,9%
Altri proventi	1.326	1,8%	1.219	1,9%	107	8,8%
COSTI OPERATIVI	**56.800**	**76,5%**	**46.634**	**73,9%**	**10.166**	**21,8%**
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	3.366	4,5%	3.903	6,2%	(537)	-13,8%
Variazione delle rimanenze	(63)	-0,1%	(2.758)	-4,4%	2.695	-97,7%
Costi per servizi	47.500	64,0%	40.079	63,5%	7.421	18,5%
Costi del personale	5.203	7,0%	4.447	7,1%	756	17,0%
Altri costi operativi	794	1,1%	963	1,5%	(169)	-17,6%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**17.481**	**23,5%**	**16.462**	**26,1%**	**1.019**	**6,2%**
Ammortamenti e accantonamenti	2.197	3,0%	2.034	3,2%	163	8,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**15.284**	**20,6%**	**14.428**	**22,9%**	**856**	**5,9%**
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	**(81)**	**-0,1%**	**(7)**	**0,0%**	**(74)**	**1057,1%**
Proventi finanziari	475	0,6%	608	1,0%	(133)	-21,9%
Oneri finanziari	(556)	-0,8%	(615)	-1,0%	59	-9,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**15.203**	**20,5%**	**14.421**	**22,9%**	**782**	**5,4%**
Imposte	(5.303)	-7,1%	(5.269)	-8,4%	(34)	0,7%
Risultato netto di terzi	**27**	**0,0%**	**33**	**0,1%**	**(6)**	**0,0%**
Risultato netto del gruppo	**9.927**	**13,4%**	**9.185**	**14,6%**	**742**	**8,1%**

L'aumento dei costi operativi del primo semestre 2026 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e in particolare della voce Costi per servizi, è attribuibile ai costi di marketing sostenuti per lo sviluppo dei ricavi delle nuove Business Unit, che si prevede genereranno una ulteriore crescita nel corso del secondo semestre, all'aumento dei costi commerciali relativi ai ricavi generati tramite il canale Ecommerce, in particolare per Cina e Stati Uniti, e all'aumento dei costi di Ricerca e Sviluppo.

Il margine del Business AS IS si mantiene stabile intorno al 30%.

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 ed adottati dalla CONSOB con comunicazione

n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo semestrale contabile oggetto della presente Relazione Finanziaria semestrale e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nella presente Relazione Finanziaria:

– EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.

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

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

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

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

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

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

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

Si espongono di seguito i dati patrimoniali riclassificati relativi al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025:

€/1000	30/06/2026	31/12/2025
CREDITI COMMERCIALI	34.882	24.762
RIMANENZE	9.370	8.852
DEBITI COMMERCIALI	(22.158)	(19.883)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	**22.094**	**13.731**
ALTRI CREDITI	10.039	8.673
ALTRI DEBITI	(7.031)	(6.086)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	**25.102**	**16.318**
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	24.767	24.475
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	24.302	24.132
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.125	2.381
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**51.194**	**50.988**
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(3.828)	(7.509)
TOTALE IMPIEGHI	**72.468**	**59.797**
PATRIMONIO NETTO	**69.528**	**71.241**
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	13.637	15.450
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	4.720	5.064
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(280)	(1.344)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(7.912)	(12.039)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(7.225)	(18.575)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**2.940**	**(11.444)**
TOTALE FONTI	**72.468**	**59.797**

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2025 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo e all'incremento delle rimanenze per effetto delle politiche di pianificazione delle produzioni. L'incremento della voce Altri crediti è attribuibile alla rilevazione dei risconti relativi ad attività di marketing la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2026.

Il decremento della voce Fondi e altre passività a M/L termine è determinato dal pagamento dei compensi variabili a medio lungo termine maturati dagli amministratori esecutivi e del trattamento di fine mandato erogato agli stessi in seguito alla scadenza del loro mandato. L'erogazione del trattamento di fine mandato è stata compensata dell'incasso della polizza assicurativa stipulata al riguardo con conseguente riduzione della voce Attività finanziarie non correnti.

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30/6/2026 e al 31/12/2025.

	30/6/26	31/12/25
Cassa	(12)	(29)
Disponibilità liquide	(7.213)	(18.546)
Totale Liquidità	(7.225)	**(18.575)**
Attività finanziarie correnti	(7.912)	(12.039)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	78	595
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.110	4.064
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	532	405
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(3.192)	(6.975)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	**(10.417)**	**(25.550)**
Attività finanziarie non correnti	0	(1.064)
Cauzioni attive	(280)	(280)
Debiti bancari non correnti	12.284	14.350
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.353	1.100
Indebitamento finanziario non corrente	**13.357**	**14.106**
Posizione finanziaria netta	**2.940**	**(11.444)**

La riduzione delle Disponibilità liquide e delle attività finanziarie correnti è determinata dal pagamento dei dividendi e dalle dinamiche relative al circolante operativo.

Per la variazione delle Attività finanziarie non correnti si rimanda a quanto già riferito.

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

1.6 Mercati di riferimento in cui opera il gruppo

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

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

Mercato degli integratori [1]

Il mercato complessivo degli integratori raggiunge, nel primo semestre 2026, 2.610 milioni di Euro con un incremento del +2,8% a valore rispetto al primo semestre 2025 (+5,8% nell'ultimo mese).

La Farmacia si conferma il principale canale di vendita, con un valore di 1.999,7 milioni di Euro e una crescita dell'1,8%. Il canale rappresenta, nel periodo gennaio-giugno 2026, il 76,6% del mercato e genera l'1,4% della crescita totale, registrando un incremento del 5% nell'ultimo mese.

Il canale Online si distingue per il più elevato tasso di crescita (+13,6% nel primo semestre 2026 e +16,3% nell'ultimo mese), con una quota di mercato dell'8,8% ed un contributo alla crescita complessiva dell'1,1%.

I canali Parafarmacia e Iper/Super senza Corner mostrano trend positivi e stabili (rispettivamente, +3,2% e +3,9%), mentre il comparto Iper/Super con Corner risulta in contrazione nel primo semestre 2026 (-3,5%), pur evidenziando una lieve ripresa nell'ultimo mese (+1,1%).

Mercato degli Integratori - 5 Canali

Totale 5 canali: MAT 5.142,9 Mio€, +2,9% | YTD 2.610,0 Mio€, +2,8% | UM 453,3 Mio€, +5,8%

	Periodo	Valore (Mio€)	Trend	Contributo alla Crescita*	Quota Canale
FARMACIA	MAT 2026	3.960,2	+2,0%	+1,6%	77,0%
	YTD 6/26	1.999,7	+1,8%	+1,4%	76,6%
	Ultimo mese	340,1	+5,0%	+3,8%	75,0%
PARAFARMACIA	MAT 2026	369,2	+3,1%	+0,2%	7,2%
	YTD 6/26	186,6	+3,2%	+0,2%	7,1%
	Ultimo mese	31,6	+5,7%	+0,4%	7,0%
ONLINE	MAT 2026	439,2	+13,9%	+1,1%	8,5%
	YTD 6/26	230,9	+13,6%	+1,1%	8,8%
	Ultimo mese	39,0	+16,3%	+1,3%	8,6%
IPER+SUPER No Corner	MAT 2026	251,1	+3,2%	+0,2%	4,9%
	YTD 6/26	130,2	+3,9%	+0,2%	5,0%
	Ultimo mese	29,5	+4,8%	+0,3%	6,5%
IPER+SUPER Con Corner	MAT 2026	123,2	-4,7%	-0,1%	2,4%
	YTD 6/26	62,6	-3,5%	-0,1%	2,4%
	Ultimo mese	13,1	+1,1%	+0,0%	2,9%

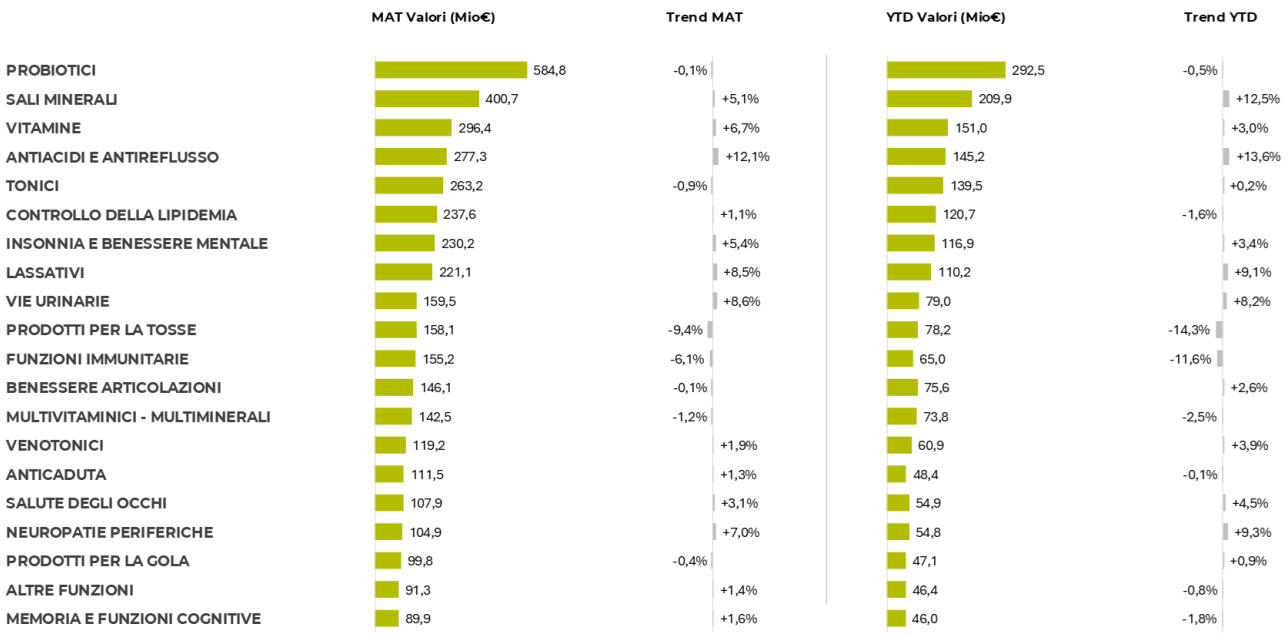
*: contributo del singolo Canale al mercato totale

[1] Fonte: Elaborazione dati New Line – Anno mobile terminante a Giugno 2026

Nel mercato degli integratori, le categorie che mostrano le maggiori crescite, nel primo semestre 2026, sono Antiacidi e Antireflusso (+13,6%), Sali Minerali (+12,5%) e Lassativi (+9,1%).

I Probiotici si confermano il primo segmento in termini di valore con 292,5 milioni di euro, ma in lieve contrazione (-0,5%).

Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 Categorie (sellout a valori MAT e YTD)[2]



Sideral® Forte si conferma la referenza più venduta sul mercato complessivo degli integratori in termini di sell out a valori, con vendite pari a 24 milioni di Euro nei primi 6 mesi dell'anno e una crescita del 10,4%.

Apportal® registra un fatturato sell out di 8,6 milioni di Euro nel primo semestre 2026, mantenendo un andamento positivo sia in termini di crescita (+6,3%), sia di posizionamento nel mercato: 15° posizione, a valore.

Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a valori MAT e YTD)[3]

2 Valori in milioni di euro

3 Valori in milioni di euro

	MAT Valori (Mio€)	Trend MAT	YTD Valori (Mio€)	Trend YTD
SIDERAL FORTE 20CPS	47,0	+9,7%	24,0	+10,4%
ESOXX ONE 20BUST STICK 10ML	38,8	+31,5%	21,6	+44,0%
ARMOLIPID PLUS 60CPR	31,2	+1,5%	16,1	-4,8%
ENTEROLACTIS PLUS 30CPS	25,2	-0,5%	12,5	+0,8%
MARIAL 20 ORAL STICK 15ML	25,1	+14,4%	13,0	+17,6%
GRINTUSS ADULTI SCIR 180G	23,0	-20,7%	10,8	-33,3%
BETOTAL ADVANCE B12 30FL	22,5	+7,9%	12,0	+3,4%
YOVIS FLACONCINI 10FL OS	22,1	+1,6%	11,4	+1,6%
CARNIDYN PLUS 20BUST	21,5	-9,5%	11,3	+0,1%
GRINTUSS PEDIATRIC SCIR 180G	21,2	-16,2%	10,4	-16,0%
MAGNESIO SUPREMO 300G	20,0	+12,5%	11,1	+25,8%
NEOBIANACID 70CPR MASTICABILI	19,7	+10,8%	10,7	+12,3%
VSL3 10BUST	19,0	-3,9%	9,5	-3,2%
ZZZQUIL SONNO 60PAST	17,3	+4,6%	9,0	+6,9%
APPORTAL 14BUST	16,1	+2,7%	8,6	+6,3%
XAMAMINA REFLUSSO 25BUST	15,3	+24,9%	8,5	+18,7%
LACTOFLORENE PLUS 12FL	14,7	-5,8%	7,1	-7,8%
DULCOSOFT POLVERE 20BUST	14,6	+16,8%	7,2	+17,4%
ENTERELLE PLUS 24CPS	14,3	-7,2%	7,0	-9,0%
BETOTAL ADVANCE B12 15FL	14,3	-0,1%	7,5	-5,7%

Scendendo nel dettaglio del canale Farmacia, un dato molto importante riguarda il posizionamento del Sideral® Forte come primo integratore alimentare più venduto in Italia (a valore), da oltre 6 anni, posizione conquistata nel novembre del 2019.

A questo si aggiunge il grande risultato ottenuto da Apportal®, che si attesta alla 13° posizione.

Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti, Canale Farmacia (sellout a valori MAT e YTD)[4]

4 Valori in milioni di Euro

	MAT Valori (Mio€)	Trend MAT	YTD Valori (Mio€)	Trend YTD
SIDERAL FORTE 20CPS	40,6	+6,5%	20,3	+5,0%
ESOXX ONE 20BUST STICK 10ML	33,1	+29,3%	18,1	+40,1%
MARIAL 20 ORAL STICK 15ML	22,0	+8,9%	11,1	+8,5%
ENTEROLACTIS PLUS 30CPS	19,7	-2,4%	9,6	-2,2%
GRINTUSS ADULTI SCIR 180G	19,2	-20,7%	9,0	-34,1%
ARMOLIPID PLUS 60CPR	18,9	+1,6%	9,5	+1,3%
YOVIS FLACONCINI 10FL OS	18,6	+0,7%	9,4	-0,1%
GRINTUSS PEDIATRIC SCIR 180G	18,4	-16,3%	8,9	-16,9%
VSL3 10BUST	17,7	-3,4%	8,8	-2,9%
BETOTAL ADVANCE B12 30FL	17,2	+10,0%	9,2	+5,0%
CARNIDYN PLUS 20BUST	16,9	-11,4%	8,7	-3,5%
XAMAMINA REFLUSSO 25BUST	13,7	+20,3%	7,5	+13,5%
APPORTAL 14BUST	13,5	-0,1%	7,1	+1,1%
ZZZQUIL SONNO 60PAST	13,2	+4,4%	6,8	+5,8%
NEOBIANACID 70CPR MASTICABILI	12,5	+11,2%	6,6	+10,5%
CISTIFLUX PLUS 14BUST	12,3	+10,7%	6,0	+6,3%
ONLIGOL MACROGOL 4000 20BUST	12,2	+27,1%	6,3	+22,6%
DULCOSOFT POLVERE 20BUST	11,9	+14,6%	5,8	+12,9%
ENTERELLE PLUS 24CPS	11,6	-8,4%	5,6	-10,3%
REUFLOR GOCCE 5ML	11,1	-8,8%	5,6	-9,8%

Per quanto riguarda la dinamica dell'andamento dei prezzi, tra gennaio e giugno 2026, si registra in Farmacia un incremento medio dei prezzi pari al 2,9%, un dato in linea con quanto osservato negli ultimi 12 mesi (+2,8%).

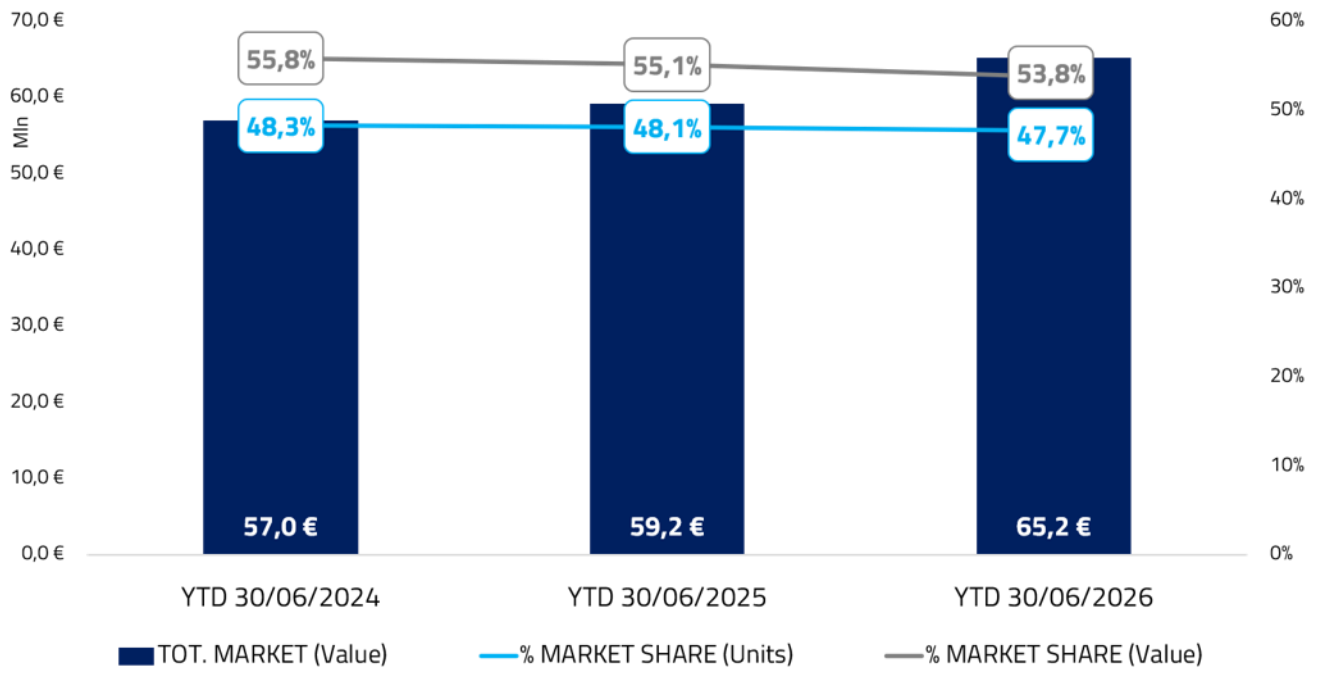
Nello specifico, le categorie che vedono aumentare in maniera maggiore i prezzi sono Antiacidi e Antireflusso, Lassativi e Probiotici.

Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato del Ferro, composto sia da Integratori (Food Supplements) sia da Farmaci (Drug) con la linea di prodotti Sideral®.

Nella tabella seguente si riporta la quota complessiva detenuta su tutti i canali di vendita (farmacia, parafarmacia, GDO corner e non e online) sul mercato italiano degli integratori alimentari a base di ferro.

QUOTA DI MERCATO SIDERAL® SUL MERCATO ITALIANO (TUTTI I CANALI)



Source: New Line 5 Channels

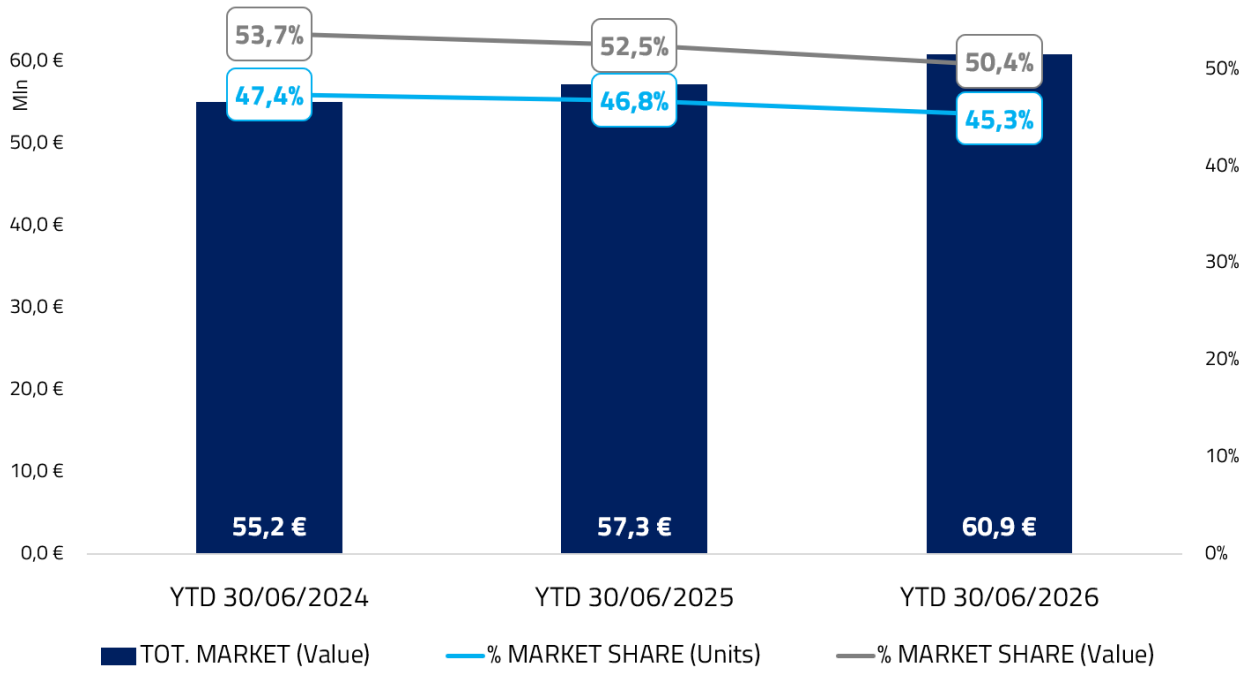
A fronte di un incremento a a volume del mercato complessivo del +9,8%, Sideral® Forte aumenta del 12,3%.

Di seguito l'analisi dell'andamento sul canale farmacia (82% delle unità vendute sul mercato).

Nel primo semestre 2026 la linea Sideral® conferma la propria posizione di leadership **nel canale Farmacia** con una quota di mercato, a valore, del 50,4% e, a volumi[5], del 45,3% .

Mercato degli integratori alimentari a base di ferro e quota % Sideral® - canale farmacia

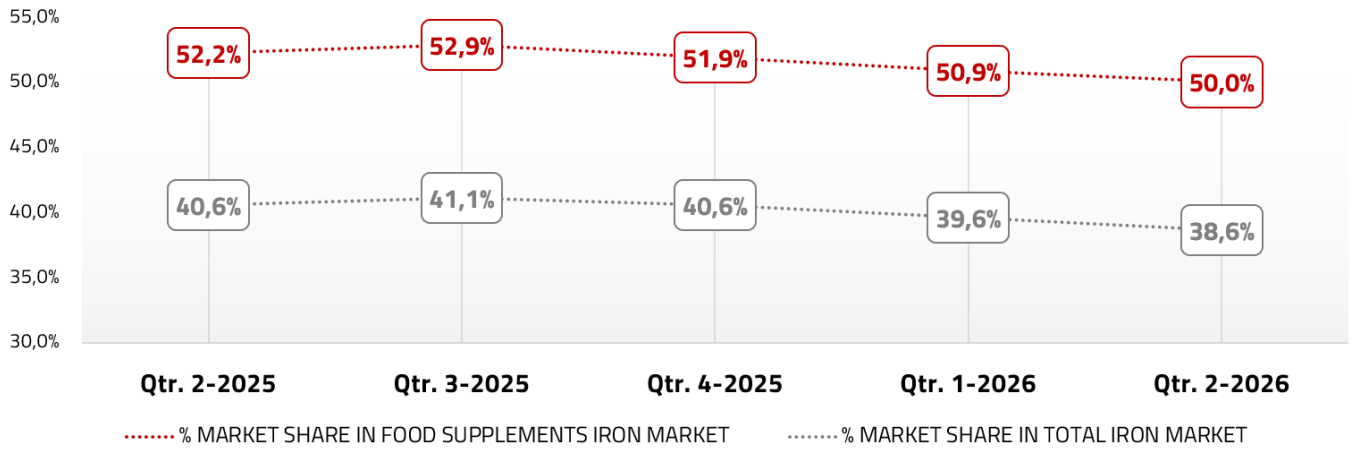
5 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia



La lieve contrazione della quota di mercato detenuta nel canale farmacie degli ultimi due anni è da porre in relazione al contestuale aumento della quota di mercato delle vendite on line.

Di seguito viene riportato l'andamento trimestrale della quota di mercato della linea Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro e al mercato complessivo.

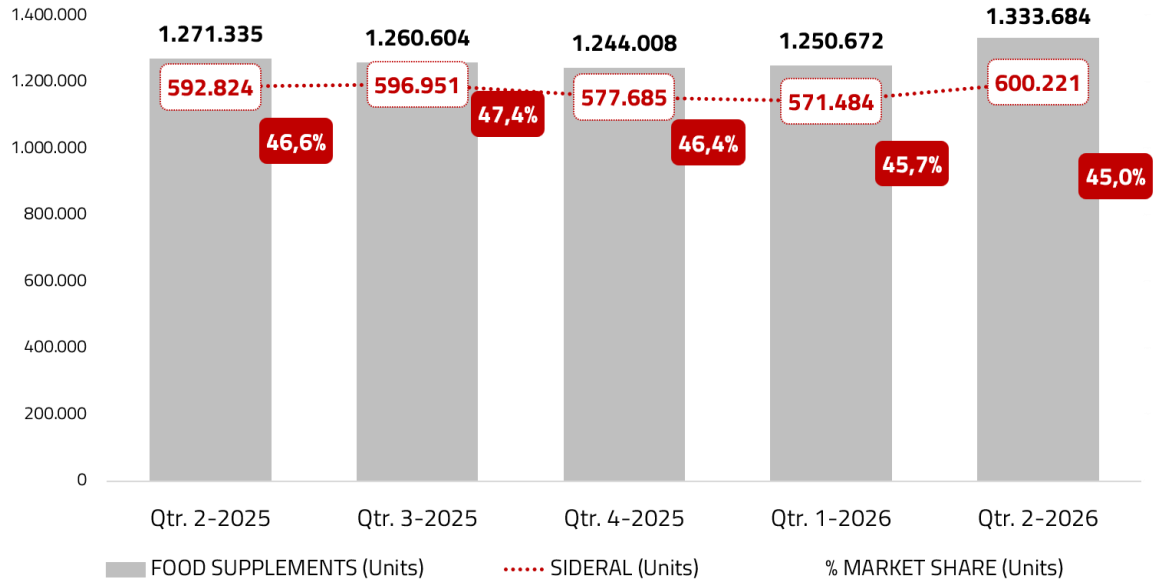
Quota di mercato Sideral® su mercato integratori a base di ferro e totale mercato del ferro - canale farmacia



Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo.

Analizzando il trend trimestrale, nel periodo aprile-giugno 2026, si osserva una crescita, a volumi, rispetto ai due trimestri precedenti, sia del mercato degli integratori di ferro, sia della linea Sideral ®, che raggiunge 600.221 unità vendute.

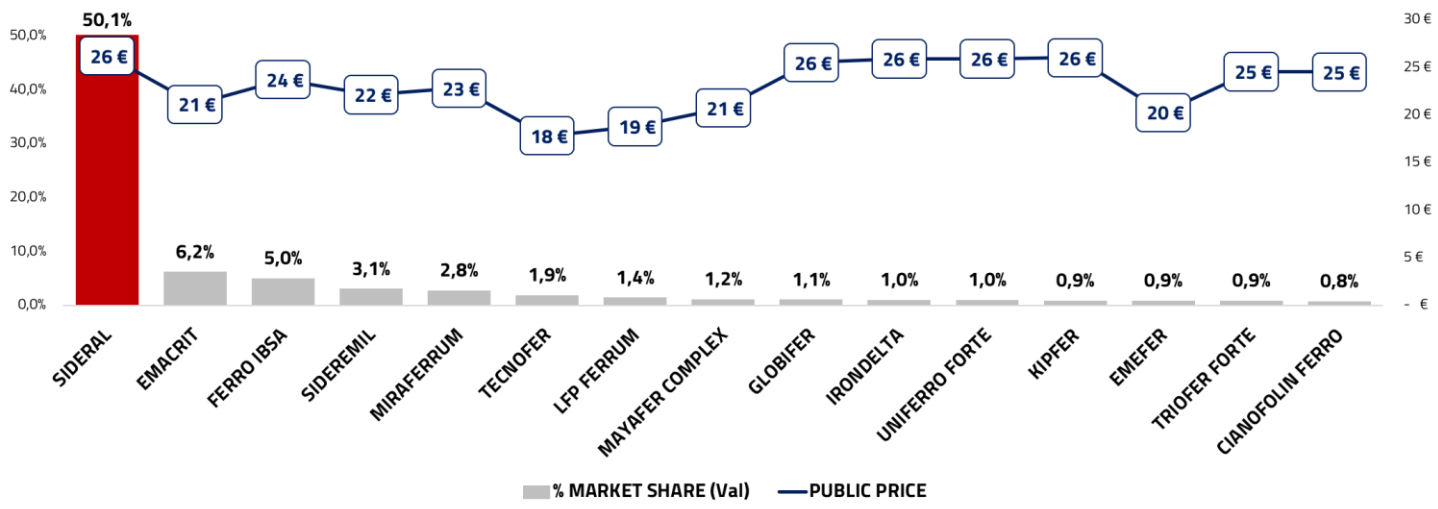
Andamento trimestrale del mercato degli integratori alimentari a base di ferro – canale farmacia



I diretti competitor di Sideral® che operano nel segmento degli integratori del ferro hanno quote di mercato molto più contenute (il secondo competitor ha una quota di mercato a valore di oltre 8 volte inferiore rispetto al Sideral®) e, in media, prezzi di mercato più contenuti.

Ciò dimostra come la linea di prodotti Sideral® sia in grado di ottenere un significativo riconoscimento sul mercato in termini di "premium price" di retail, conseguito grazie ai rilevanti investimenti in ricerca e sviluppo e marketing.

Concorrenti nel mercato degli integratori alimentari del ferro (dati a valore) – canale farmacia

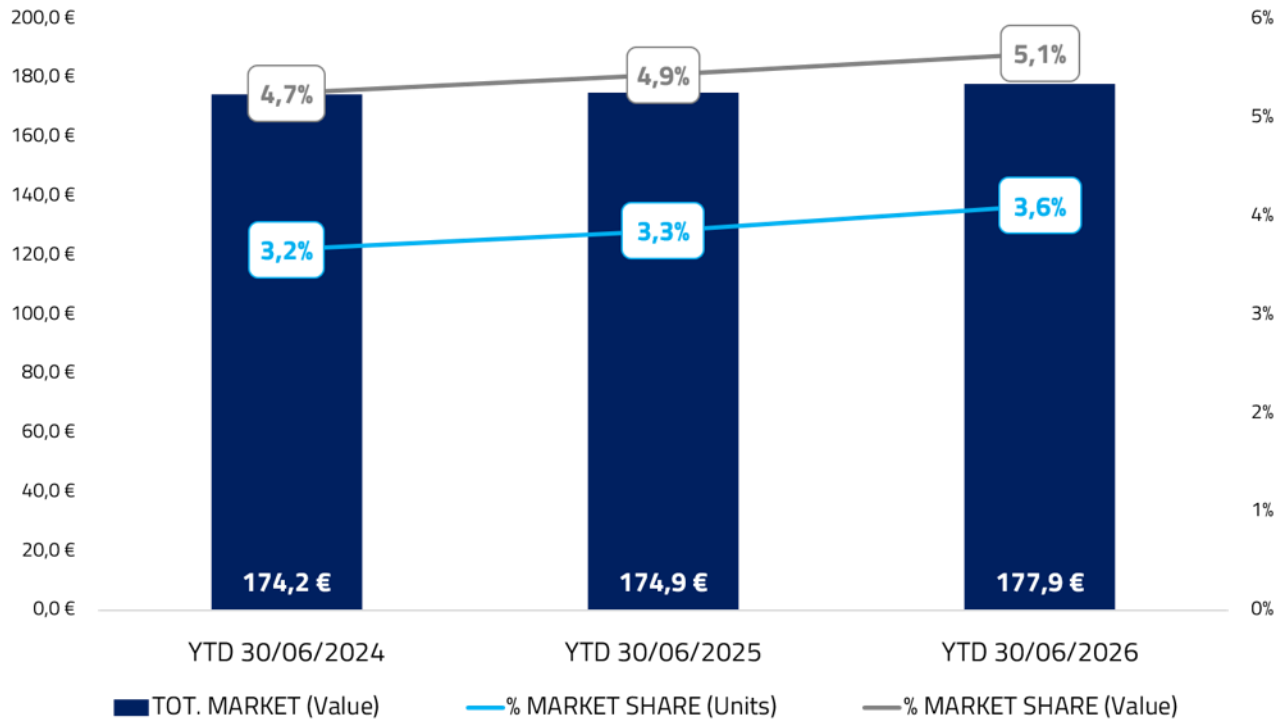


Mercato degli antidolorifici topici

La linea Cetilar® si colloca nel mercato degli antidolorifici topici, composto sia da creme sia da cerotti.

La quota di mercato detenuta sui 5 canali aumenta progressivamente e raggiunge il 5,1% a valore e il 3,6% a volume; in particolare Cetilar® Crema, a fronte di un calo delmercato dello -0,9% aumenta le unità vendute del +7,2%.

QUOTA DI MERCATO CETILAR® SUL TOTALE DEI 5 CANALI DEL MERCATO ITALIANO



Source: New Line 5 Channels

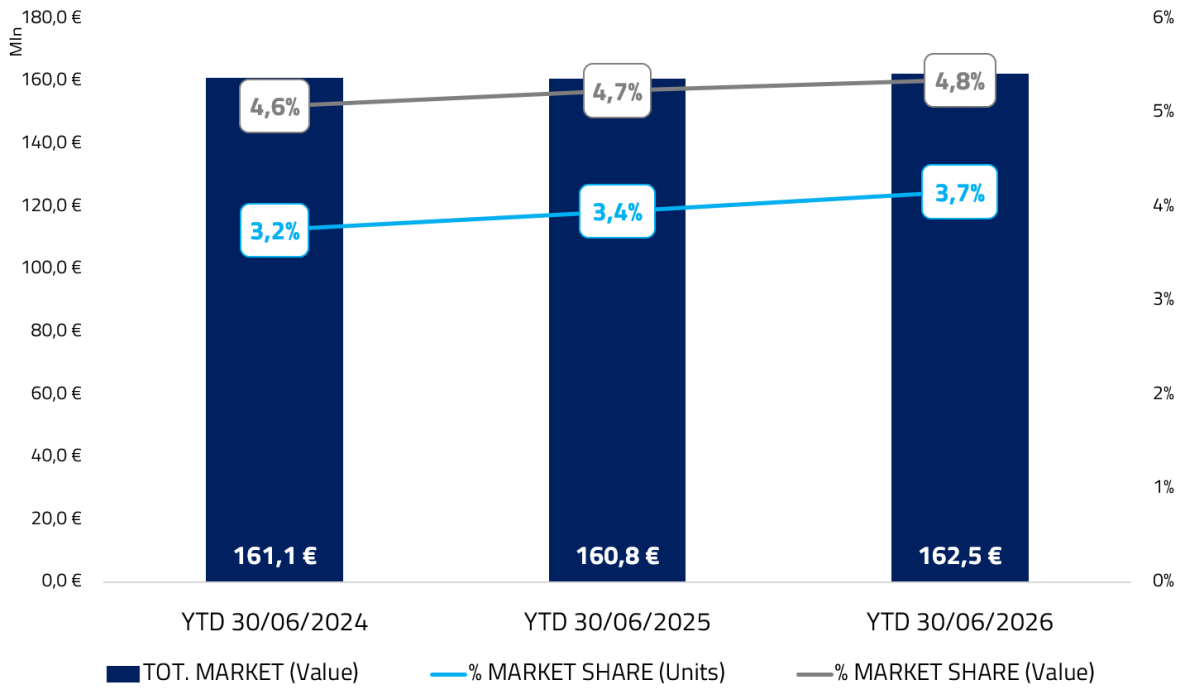
L'analisi dell' andamento del canale farmacia (78% dei volumi complessivi del mercato) al 30 giugno 2026 evidenzia una lieve crescita in termini di valore rispetto al 30 giugno 2025 (+1,0%), raggiungendo i 162,5 milioni di Euro, a fronte di una contrazione delle unità vendute (10,2 milioni di confezioni e -2,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). Tale dinamica è sostenuta dall'aumento del prezzo medio, che si attesta intorno a 16 Euro.

La categorie delle creme si conferma il principale segmento con un valore di 114,7 milioni di Euro nei primi sei mesi dell'anno (+2,8% di crescita), rappresentando circa il 70% del totale del mercato. Il comparto dei cerotti mostra, invece, una contrazione in termini di valori (-2,9%), attestandosi a 47,7 milioni di Euro.

In questo contesto, la linea Cetilar® si distingue per una performance superiore a quella del mercato, registrando una crescita del +3,4% a volumi e del +6,4% a valori, con un dato di sell-out a valore, nel primo semestre 2026, di

7,9 milioni di Euro[6]. Tale andamento positivo è confermato anche dall'incremento della quota di mercato, sia a volumi (da 3,4% a 3,7%), sia a valori (da 4,7% a 4,8%).

Mercato totale e % di quota di mercato di Cetilar® - canale farmacia

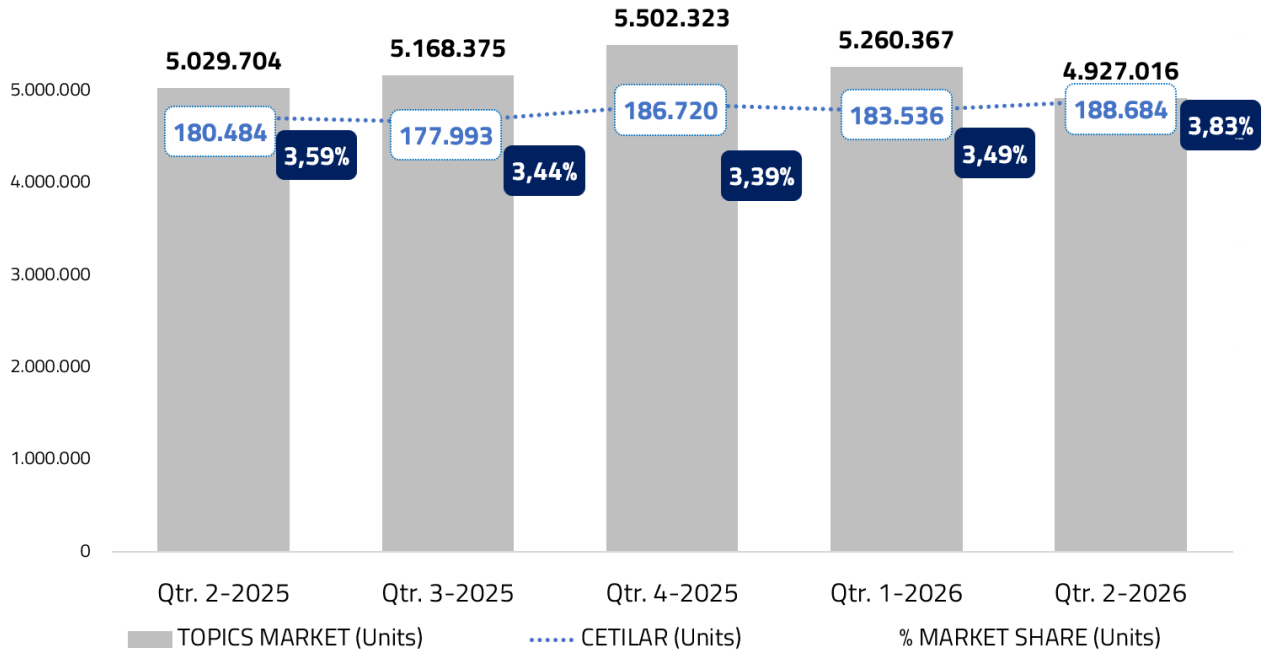


Nel grafico seguente si riporta il dettaglio dell'andamento trimestrale del mercato complessivo e della linea Cetilar® a partire dal secondo trimestre del 2025.

In particolare, nel secondo trimestre del 2026 la linea Cetilar® detiene una quota di mercato, a unità, del 3,8% e raggiunge una quota di mercato a valore del 5%.

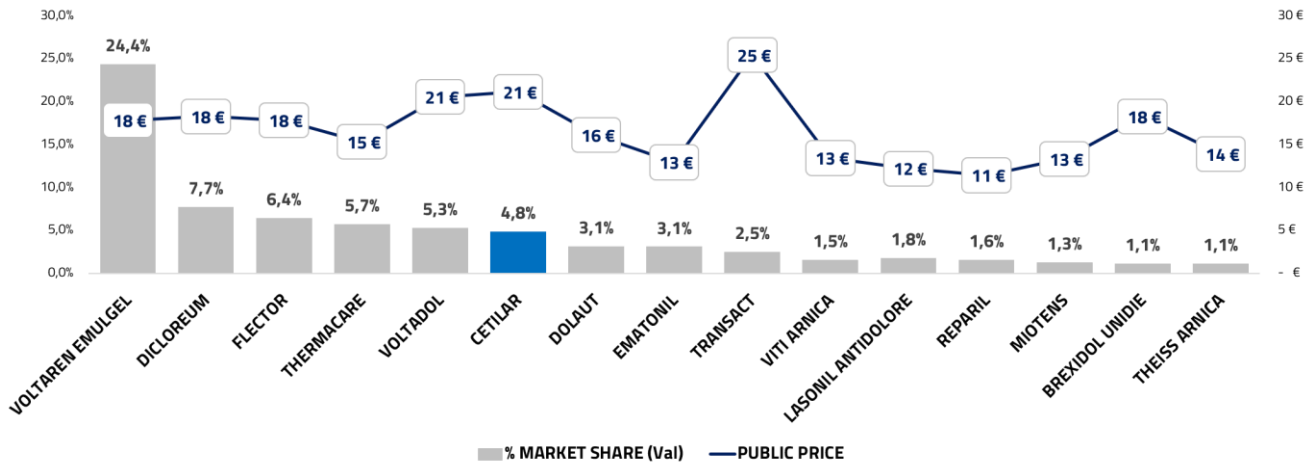
Andamento trimestrale del mercato (unità) e quota di Cetilar® - canale farmacia

6 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia



Di seguito si riportano, infine, le quote di mercato a valore dei principali competitor del mercato nel periodo gennaio-giugno 2026.

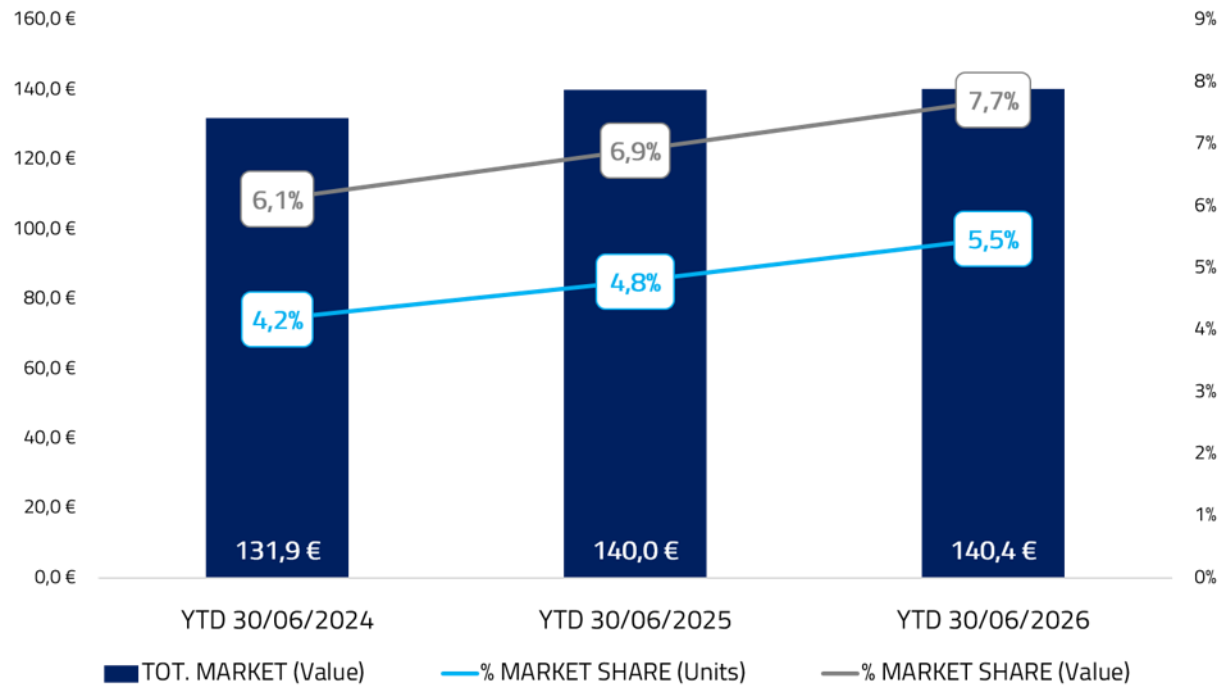
Concorrenti nel mercato dei topici- canale farmacia



Mercato dei tonici

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato della Linea Apportal® (espressa in valore e unità) su tutti i canali di vendita del mercato italiano.

QUOTA DI MERCATO DI APPORTAL® SUI 5 CANALI DEL MERCATO ITALIANO DEI TONICI



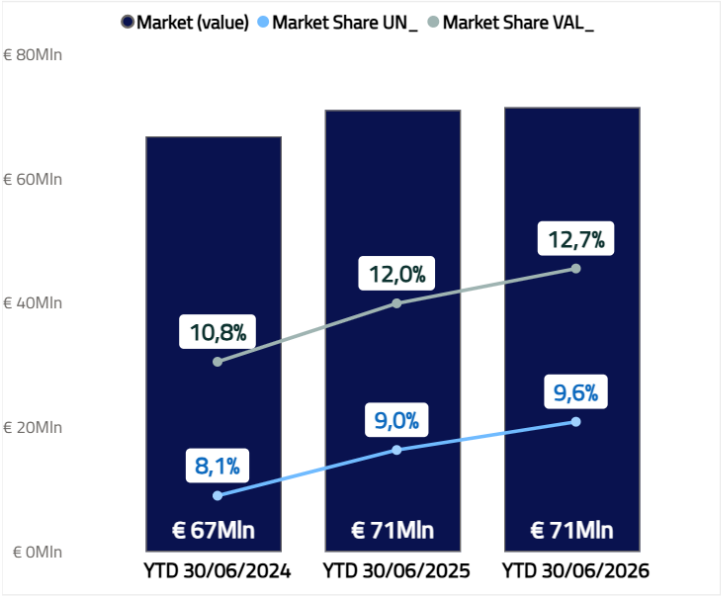
Source: New Line 5 Channels

A giugno 2026 Apportal® evidenzia una crescita a volumi del +9,1% rispetto ad un incremento marginale del mercato complessivo (+0,02%).

Di seguito l'analisi dell'andamento del canale farmacia (70% del mercato complessivo) con una distinzione tra il segmento dei tonici e il mercato complessivo di tonici, ricostituenti e multivitaminici per adulti.

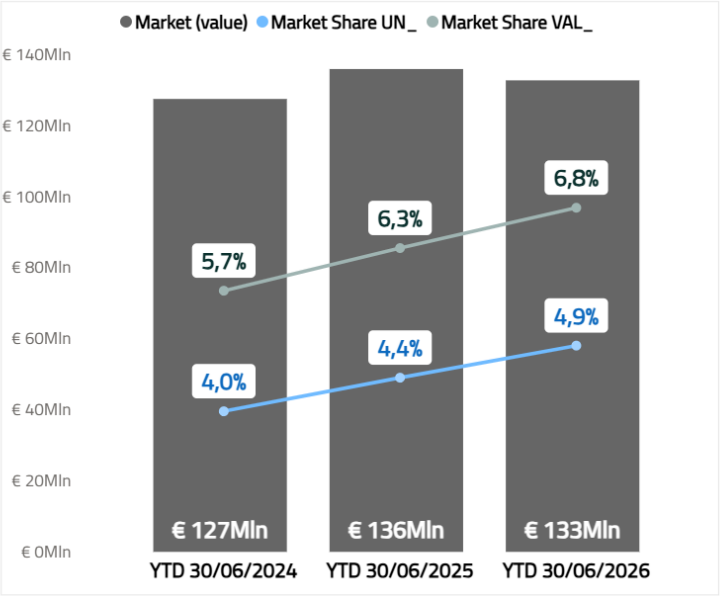
Tonici

Quota di mercato Apportal®



Tonici, ricostituenti e multivitaminici adulti

Quota di mercato Apportal®



Nel periodo gennaio-giugno 2026, a fronte di una contrazione del mercato complessivo (-2% a valore) e di una crescita contenuta del segmento Tonici (+1%), la linea Apportal® registra una crescita di circa il 6,5% a valore rispetto allo stesso periodo del 2025, confermando una performance significativamente superiore a quella del mercato di riferimento.

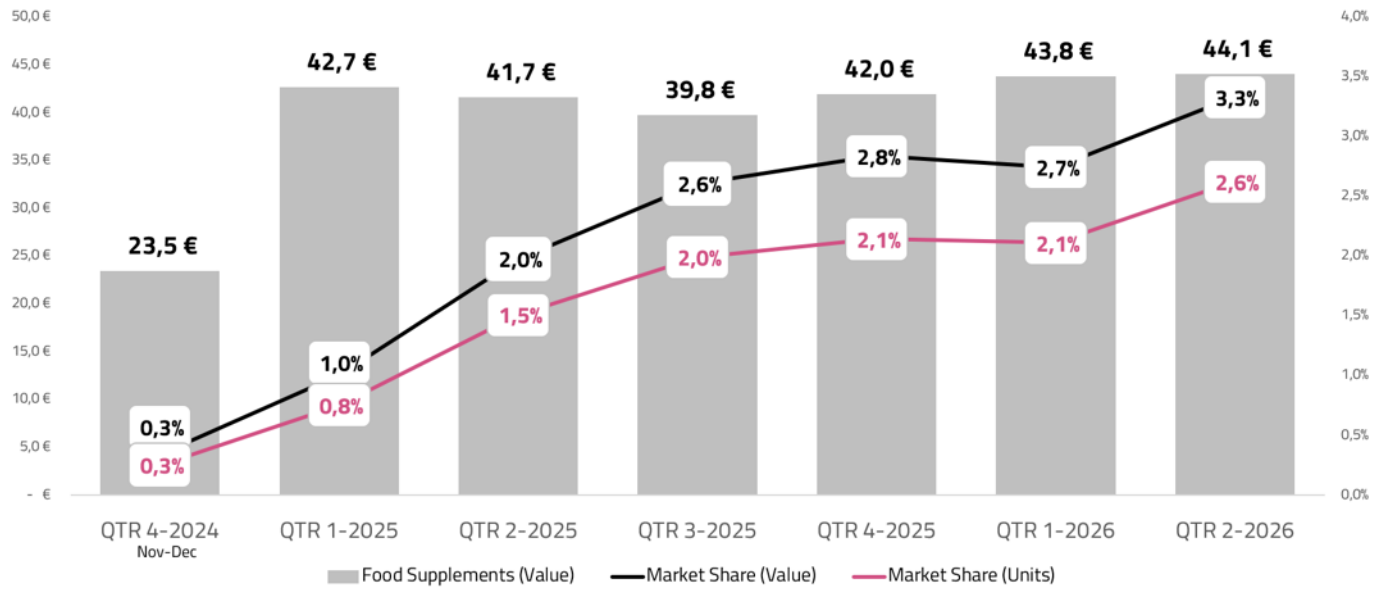
L'andamento rilevato sottolinea una buona capacità di penetrazione e di fidelizzazione, consentendo alla linea Apportal® di mantenere una performance positiva anche in un contesto di mercato in contrazione.

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®).

Sidevit® B12 ha consolidato progressivamente la propria presenza sul totale dei 5 canali nel mercato degli integratori a base di vitamina B, rafforzando il proprio posizionamento.

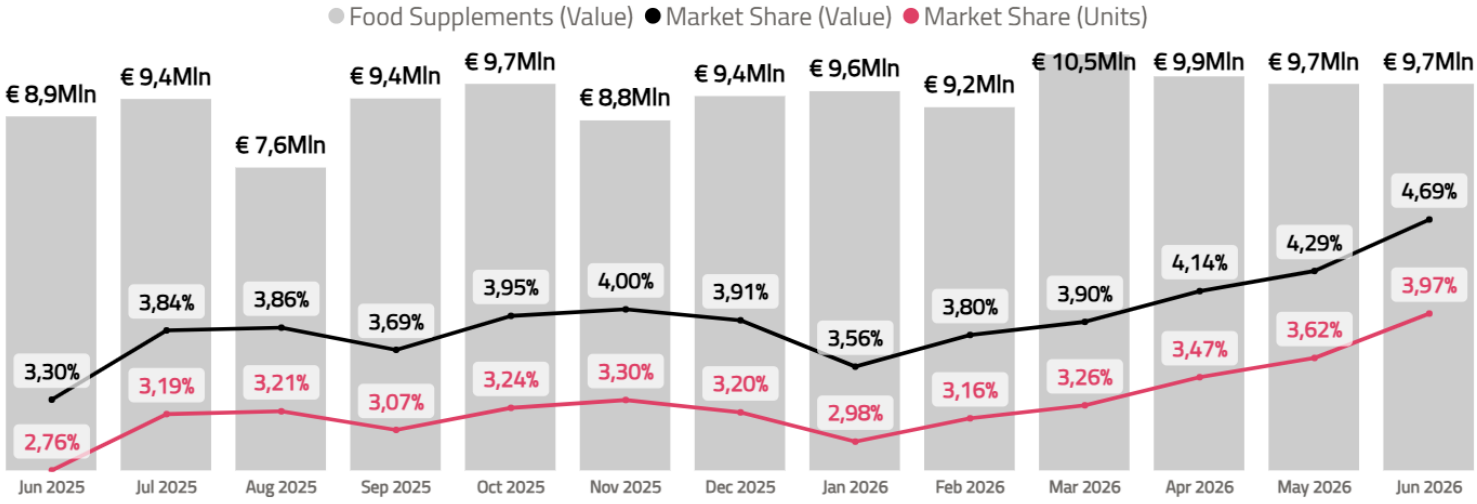
QUOTA DI MERCATO SIDEVIT® B12 SU TUTTI I CANALI DEL MERCATO ITALIANO



Source: New Line 5 Channels

Nel canale farmacia (75% del mercato italiano complessivo) a giugno 2026 Sidevit® B12 ha raggiunto una quota di mercato del 4,69% a valore e del 3,97% a unità. La performance YTD a giugno 2026 conferma il trend positivo, con vendite pari a 2 milioni di Euro e una crescita del 102,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Mercato degli integratori alimentari e % quota di mercato Sidevit® B12 – canale farmacia



1.7 Investimenti

Nel primo semestre del 2026 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni per complessivi 2,4 milioni di Euro, di cui 700 mila Euro circa in attività immateriali relative a progetti di ricerca (398.000 Euro), alla registrazione di marchi e brevetti (217.000 Euro), e per il residuo a implementazioni di software gestionali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali pari a 1,7 milioni di Euro sono riferiti a investimenti ricorrenti in impianti, strumenti informatici e autovetture e all'acquisto di una quota di un aereomobile.

1.8 Attività di Ricerca e Sviluppo

I costi di ricerca sostenuti nel periodo ammontano a circa 1 milione di Euro, di cui 579.000 Euro imputati al conto economico e 398.000 Euro capitalizzati; a questi si aggiungono i costi del personale per le attività di Ricerca e Sviluppo.

Nel corso del semestre sono state depositate 2 domande di registrazione di nuovi brevetti e 7 domande di registrazioni di nuovi marchi.

Nel periodo in esame l'attività di Ricerca e Sviluppo si é focalizzata sul consolidamento delle attività dei laboratori interni, coinvolti nel supporto alla ricerca di base. In particolare, sono stati messi a punto, grazie alla presenza della stampante 3D, nuovi modelli sperimentali come i modelli 3D di cartilagine umana e scaffold osteocartilaginei per

lo studio degli acidi grassi cetilati e lo sviluppo e caratterizzazione di nuovi prototipi basati sulla tecnologia sucrosomiale.

E' stato portato a termine lo sviluppo di nuovi prodotti finiti che saranno lanciati nel corso del secondo semestre.

A seguito dell'implementazione della nuova struttura commerciale italiana (linea Medica e linea Consumer), inoltre, l'R&D di Pharmanutra ha completato la messa a punto di prodotti finiti per la linea Consumer, il cui lancio è previsto tra fine 2026 e inizio 2027.

L'attività di ricerca clinica si è focalizzata sull'avanzamento degli studi sulla formulazione di un prodotto per contrastare la sarcopenia ed è stato portato a termine uno studio sul Sideral Med nei pazienti anziani in riabilitazione neuorologica.

E' stato acquistato un microscopio confocale che consentirà di avviare sia nuovi progetti di ricerca che nuove tecnologie per lo studio di tessuti e modelli 3D. Inoltre, per portare il laboratorio di controllo qualità a standard qualitativi ancora più elevati, sono stati implementati sistemi per la gestione delle procedure e la tracciabilità del dato grazie alla messa a punto di un sistema di gestione e qualifica in linea con gli standard GMP.

Nuove formulazioni e nuovi prototipi sono in fase di sviluppo, come un alimento per pazienti oncologici con importanti deficit nutrizionali, un dispositivo medico con funzione di gastroprotezione e antireflusso, oltre a formulazioni per l'osteogenesi e la guarigione ossea a seguito di fratture.

Ad oggi il gruppo di ricerca che svolge attività in laboratorio conta 7 persone. In affiancamento ai ricercatori, in questi mesi hanno svolto attività di ricerca anche tesisti e tirocinanti post laurea, a conferma della proficua collaborazione con le Università.

1.9 Pharmanutra in Borsa

Le azioni della società Pharmanutra S.p.A. sono state quotate al AIM Italia (Mercato Alternativo del Capitale) dal 18 luglio 2017 al 14 dicembre 2020. Dal 15 dicembre 2020 le azioni di Pharmanutra S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana, segmento STAR.

ISIN	IT0005274094
Codice Alfanumerico	PHN
Codice Bloomberg	PHN IM
Codice Reuters	PHNU.MI
Specialista	Intermonte
N° azioni ordinarie	9.680.977
Prezzo ammissione *	10,00
Prezzo al 30.06.2026	87,70
Capitalizzazione alla data di ammissione	96.809.770
Capitalizzazione al 30.06.2026	849.021.683

*= valore alla data di ammissione all'AIM

Il capitale sociale della Società è rappresentato da n. 9.680.977 azioni ordinarie, senza valore nominale, che conferiscono altrettanti diritti di voto.

La seguente tabella illustra, secondo le risultanze del libro soci nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione di Pharmanutra S.p.A., gli azionisti che detengono una partecipazione rilevante del capitale sociale al 30 giugno 2026.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	Numero azioni		% sul C.S. con diritto di voto
Andrea Lacorte	ALH S.r.l.	3.038.334	1)	31,38%
Roberto Lacorte	RLH S.r.l.	2.228.833	2)	23,02%
	Roberto Lacorte	14.000		0,14%
		2.242.833		23,17%
Carlo Volpi	Beda S.r.l.	1.020.496		10,54%
	Mercato	3.273.520		33,81%
	Pharmanutra S.p.A.	105.794		1,09%
	Totale	**9.680.977**		**100,0%**

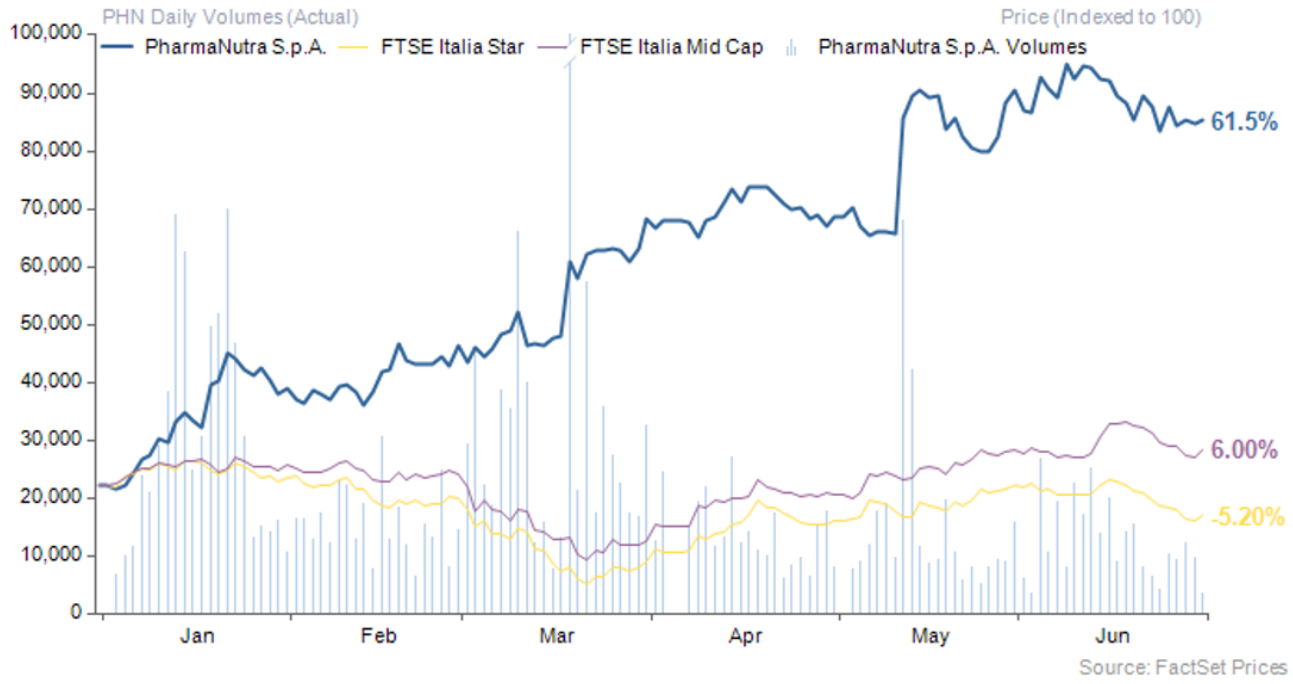
1) Di cui n. 953.334 azioni ordinarie PHN per il tramite della società fiduciaria COFIRCONT Compagnia Fiduciaria S.r.l. in forza di apposito mandato fiduciario.

2) Di cui n. 953.333 azioni ordinarie PHN per il tramite della società fiduciaria COFIRCONT Compagnia Fiduciaria S.r.l. in forza di apposito mandato fiduciario.

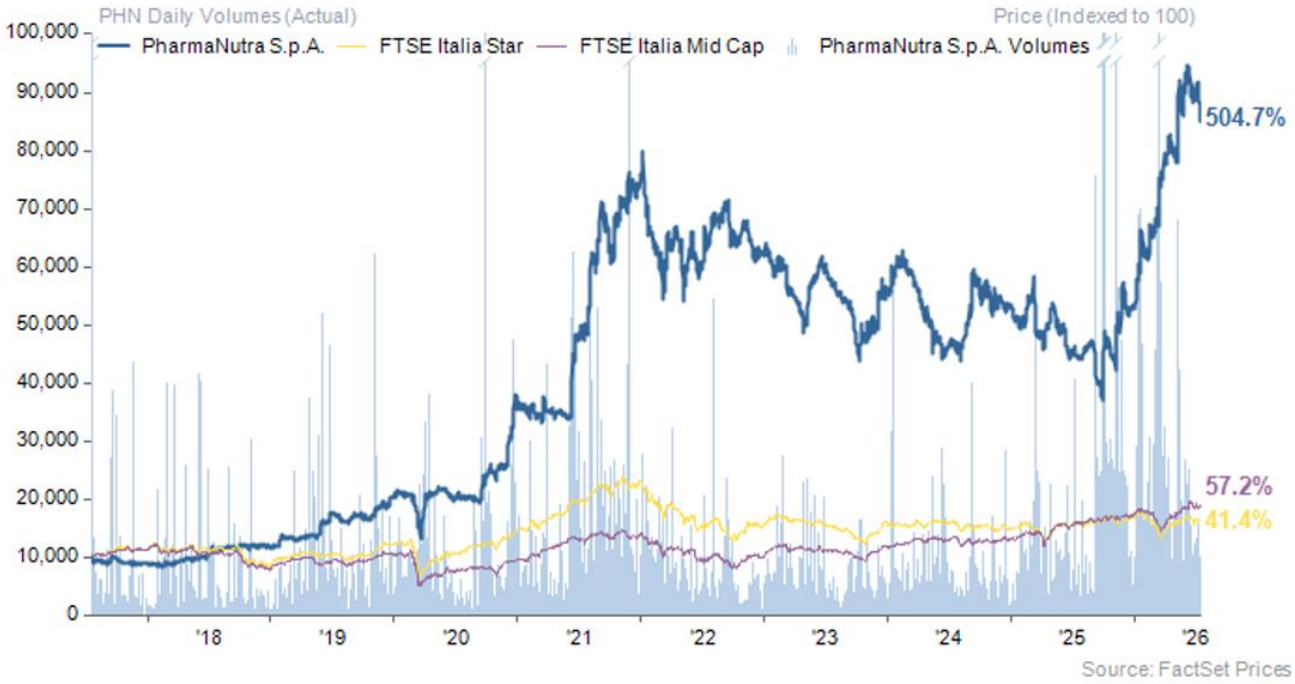
Si segnala che Andrea Lacorte è socio unico e amministratore unico di ALH S.r.l., Roberto Lacorte è socio unico e amministratore unico di RLH S.r.l. e Carlo Volpi è socio unico e amministratore unico di Beda S.r.l.

Nel corso del primo semestre 2026, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 75,11 (Euro 51,41 nel 2025), un prezzo massimo pari a Euro 92,90 (alla data del 8 giugno 2026) e un prezzo minimo pari a Euro 53,90 (alla data del 2 gennaio 2026). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 20.486 azioni (8.403 volumi mediamente registrati nel 2025).

Da inizio anno alla data del 30 giugno 2026, il valore di mercato delle azioni della Società ha registrato un incremento del 61,5% sovraperformando sia l'indice FTSE Italia Mid Cap (+6.0%) che il FTSE Italia STAR (-5,2%). Il grafico di seguito riporta rispettivamente le quotazioni e i volumi scambiati delle azioni della Società e l'andamento degli indici FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia STAR nel corso del primo semestre 2026.



Il grafico di seguito riporta invece l'andamento e i volumi scambiati delle azioni della Società dall'inizio delle negoziazioni sul segmento AIM Italia (18 luglio 2017) fino al 30 giugno 2026, comparato con l'andamento degli indici FTSE Italia STAR e FTSE Italia Mid Cap nello stesso periodo. Su questo orizzonte temporale, il titolo PharmaNutra ha registrato un incremento del 505% rispetto al +57% dell'indice FTSE Italia STAR e al +41% dell'indice FTSE Mid Cap.



ANALYST COVERAGE	INTERMONTE	BERENBERG	MIDCAP
Inizio copertura	06/2021	10/2025	06/2025
Update	05/2026	05/2026	05/2026
Target price	98,0	93,0	92,0

1.10 Rapporti con parti correlate

Tutte le operazioni con parti correlate sono effettuate a condizioni di mercato, rientrano nella ordinaria gestione del Gruppo e sono effettuate in quanto rispondenti esclusivamente all'interesse del Gruppo.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2026 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio del Gruppo.

I rapporti con parti correlate sono riconducibili alle seguenti fattispecie:

- Operazioni poste in essere da Pharmanutra con le proprie controllate e operazioni tra le controllate:

  riguardano la cessione di beni e servizi che rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo. I costi e i ricavi, i crediti e debiti relativi sono stati elisi nella predisposizione del bilancio consolidato.

- Operazioni poste in essere con parti correlate diverse dalle società del Gruppo:

  sono rappresentate prevalentemente da rapporti di natura commerciale che riguardano locazione di immobili, rapporti di natura consulenziale in materia pubblicitaria e prestazioni di servizi in occasione di eventi sponsorizzati.

Le operazioni con Parti Correlate sono disciplinate dalla Procedura OPC che Pharmanutra ha adottato, volta a garantire un'effettiva correttezza e trasparenza, sostanziale e procedurale, in materia e a favorire – ove necessario – una piena corresponsabilizzazione del Consiglio di Amministrazione nelle relative determinazioni.

Per il dettaglio degli importi relativi alle operazioni con le parti correlate si rimanda alla Nota 13 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

1.11 Azioni proprie e azioni detenute da società controllate

L'assemblea Ordinaria degli azionisti di Pharmanutra del 27 aprile 2026, previa revoca della precedente delibera, ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice civile, nonché dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998, per un periodo di 18 mesi e un ammontare massimo di 3 milioni di Euro, allo scopo di consentire alla società di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni Pharmanutra, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa. Nel corso del primo semestre 2026 non sono state riacquistate azioni proprie. Al 30 giugno 2026 la società detiene complessivamente 105.794 azioni proprie per un controvalore di 5,9 milioni di Euro.

Tale ammontare è iscritto a riduzione del patrimonio netto della società in apposita riserva indisponibile. Gli acquisti sono avvenuti in conformità alla normativa vigente, in particolare a quanto previsto dall'art. 132 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'art. 144-bis del Regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, con le modalità operative stabilite dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Le controllate di Pharmanutra non detengono azioni della controllante.

1.12 Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario

La politica di gestione della tesoreria adottata dal Gruppo prevede il monitoraggio periodico della situazione finanziaria (andamento delle entrate ed uscite di cassa e saldi relativi alle principali poste finanziarie, tra i quali i conti correnti) in modo da avere un quadro completo circa le disponibilità liquide del Gruppo.

Nell'ambito delle decisioni di politica finanziaria, il Gruppo valuta separatamente la necessità di circolante, che risponde ad un orizzonte temporale di breve periodo, rispetto a quelle di investimento, che rispondono ad esigenze di medio-lungo termine.

Nell'ambito della gestione di breve periodo, il Gruppo, grazie anche alla gestione del circolante, genera cassa sufficiente al proprio fabbisogno finanziario mentre, nell'ambito delle politiche di gestione finanziaria di medio-

lungo termine, è previsto che gli investimenti trovino un'adeguata copertura finanziaria con finanziamenti di medio-lungo termine.

1.13 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

A luglio Pharmanuta è stata selezionata tra le cento società quotate sulla Borsa Italiana che compongono l'Indice Intermonte Valore Italia, dedicato alle PMI con capitalizzazione inferiore al miliardo di euro e non appartenenti al FTSE MIB. L'Indice nasce con l'obiettivo di valorizzare l'universo delle piccole e medie imprese italiane quotate, creando un punto di incontro tra imprenditorialità, mercato dei capitali e sistema Paese.

L'Indice fa parte di PMI2Change, l'innovativo progetto di Banca Generali, che si propone di affiancare il percorso di crescita e competitività degli imprenditori italiani, sostenendo lo sviluppo delle PMI quotate nazionali. Il progetto affronta il problema della limitata liquidità e valorizzazione delle PMI quotate, contribuendo a creare le migliori condizioni per un più efficiente incontro tra capitali e imprese.

Sempre a luglio, il Gruppo ha pubblicato il "**Bilancio di Sostenibilità 2025**" redatto in conformità agli standard GRI (Global Reporting Initiative) su base volontaria, in quanto la Società è esentata dall'obbligatorietà di rendicontazione della Dichiarazione di Sostenibilità, secondo il D. Lgs. 125/2024 attualmente in vigore.

Tra le iniziative ESG intraprese dal Gruppo nel corso del 2025 spiccano quelle in ambito ambientale, tra le quali l'inizio del percorso per l'ottenimento della certificazione ISO 14001 e un progetto pilota di Life Cycle Assessment (LCA) condotto in collaborazione con il Dipartimento di Ingegneria dell'Energia, dei Sistemi, del Territorio e delle Costruzioni dell'Università di Pisa sulle principali fasi upstream della value chain di SiderAL® r.m., finalizzato al miglioramento della rendicontazione delle emissioni di Scope 3.

1.14 Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre si prevede un ulteriore consistente incremento dei ricavi trainato sia dal business ricorrente, in particolare dai ricavi dei mercati esteri, che dalle nuove Business Unit, con un miglioramento della marginalità sui ricavi che si prevede in linea con quella dell'esercizio precedente.

Le attuali tensioni internazionali e gli imprevedibili sviluppi degli scenari legati alla situazione geopolitica attuale generano una incertezza macroeconomica generalizzata che potrebbe condizionare il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Pisa, 11 settembre 2026

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2026

GRUPPO PHARMANUTRA

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	NOTE	30/06/2026	31/12/2025
ATTIVITA' NON CORRENTI		**51.474**	**52.331**
Immobili, impianti e macchinari	8.1.1	24.302	24.132
Attività immateriali	8.1.2	24.767	24.475
Partecipazioni	8.1.3	4	4
Attività finanziarie non correnti	8.1.4	280	280
Altre attività non correnti	8.1.5	224	1.287
Imposte anticipate	8.1.6	1.897	2.153
ATTIVITA' CORRENTI		**69.428**	**72.902**
Rimanenze	8.2.1	9.370	8.852
Cassa e mezzi equivalenti	8.2.2	7.225	18.575
Attività finanziarie correnti	8.2.3	7.912	12.040
Crediti commerciali	8.2.4	34.882	24.762
Altre attività correnti	8.2.5	9.526	7.831
Crediti tributari	8.2.6	513	842
TOTALE ATTIVO		**120.902**	**125.233**
PATRIMONIO NETTO	**8.3.1**	**69.528**	**71.241**
Capitale sociale		1.123	1.123
Azioni proprie		(5.897)	(5.897)
Altre Riserve		64.556	56.161
Riserve IAS		(43)	(36)
Risultato del periodo		9.927	20.002
PATRIMONIO NETTO GRUPPO		**69.666**	**71.353**
Patrimonio Netto di terzi		(138)	(112)
PASSIVITA' NON CORRENTI		**17.465**	**22.959**
Passività finanziarie non correnti	8.4.1	13.637	15.450
Fondi per rischi e oneri	8.4.2	1.798	1.841
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	8.4.3	2.030	5.668
PASSIVITA' CORRENTI		**33.909**	**31.033**
Passività finanziarie correnti	8.5.1	4.720	5.064
Debiti commerciali	8.5.2	22.168	19.897
Altre passività correnti	8.5.3	4.420	4.517
Debiti tributari	8.5.4	2.601	1.555
TOTALE PASSIVITA'		**51.374**	**53.992**
TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO		**120.902**	**125.233**

Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata riportato nella Nota 13.

Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2026	2025
TOTALE RICAVI		**74.281**	**63.096**
Ricavi netti	8.6.1	72.955	61.877
Altri ricavi	8.6.2	1.326	1.219
COSTI OPERATIVI		**56.800**	**46.634**
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	8.7.1	3.366	3.903
Variazione delle rimanenze	8.7.2	(63)	(2.758)
Costi per servizi	8.7.3	47.500	40.079
Costi del personale	8.7.4	5.203	4.447
Altri costi operativi	8.7.5	794	963
RISULTATO OPERATIVO LORDO		**17.481**	**16.462**
Ammortamenti e svalutazioni	8.8	2.197	2.034
RISULTATO OPERATIVO		**15.284**	**14.428**
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		**(81)**	**(7)**
Proventi finanziari	8.9.1	475	608
Oneri finanziari	8.9.2	(556)	(615)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**15.203**	**14.421**
Imposte	8.10	(5.303)	(5.269)
Utile/(perdita) dell'esercizio		**9.900**	**9.152**
Risultato netto di terzi		(27)	(33)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		**9.927**	**9.185**
Utile per azione base (Euro)	**8.11**	**1,04**	**0,96**

Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata riportato nella Nota 13.

Conto Economico complessivo

€/1000	2026	2025
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9.927	9.185
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(8)	(90)
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	**9.919**	**9.095**
Di cui:		
Utiile/(Perdita) complessiva di terzi	(27)	(33)
Utile/(perdita) compl. dell'esercizio del gruppo	9.946	9.128

Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico consolidato riportato nella Nota 13.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

€/1000	Note	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 1/1/26	**8.3.1**	**1.123**	**(5.897)**	**56.161**	**(36)**	**20.002**	**71.353**	**(27)**	**(85)**	**(112)**	**71.241**
Altre variazioni				82	(7)		(75)	(82)		(82)	(7)
Distr. Dividendi				(11.490)			(11.490)			-	(11.490)
Dest. risultato				19.918		(20.002)	(84)	(2)	85	83	(1)
Risultato del periodo						9.927	9.927		(27)	(27)	9.900
Differenza cambio		-		(115)			(115)			-	(115)
Saldo 30/6/26		**1.123**	**(5.897)**	**64.556**	**(43)**	**9.927**	**69.666**	**(111)**	**(27)**	**(138)**	**69.528**

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del per.	PN Gruppo	Cap. e Ris. di terzi	Ris. del per. di terzi	PN terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1/25	**1.123**	**(4.564)**	**48.966**	**29**	**16.608**	**62.162**	**90**	**(57)**	**33**	**62.195**
Altre variazioni		(604)		(90)		(694)			-	(694)
Distr. dividendi			(9.591)			(9.591)			-	(9.591)
Dest. risultato			16.609		(16.609)	1	(57)	57	-	-
Risultato del periodo					9.185	9.185		(33)	(33)	9.152
Differenze cambio	-		182			182			-	182
Saldo 30/6/25	**1.123**	**(5.168)**	**56.166**	**(61)**	**9.185**	**61.245**	**33**	**(33)**	**-**	**61.245**

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRETTO	2026	2025
Utile di esercizio del Gruppo	**9.927**	**9.185**
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	2.197	2.034
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	571	565
Risultato di terzi	(27)	(33)
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	(293)	(3.047)
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	(4.209)	240
Variazione rimanenze	(518)	(2.842)
Variazione crediti commerciali	(10.334)	(6.527)
Variazione altre attività correnti	(1.695)	(3.140)
Variazione crediti tributari	329	(151)
Variazione altre passività correnti	(93)	(403)
Variazioni debiti commerciali	2.271	3.773
Variazione debiti tributari	1.046	4
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	**(828)**	**(334)**
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(2.363)	(1.443)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	165	14
Variazione altre attività	1.063	500
Variazione delle imposte anticipate	256	102
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	**(879)**	**(827)**
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(123)	92
Acquisti di azioni proprie		(604)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(11.490)	(9.591)
Incrementi delle attività fin.rie	(985)	(3)
Decrementi delle attività fin.rie	5.112	6.878
Incrementi passività fin.rie	3	1.302
Decrementi passività fin.rie	(2.540)	(3.349)
Incrementi passività fin.rie ROU	457	113
Decrementi passività fin.rie ROU	(77)	(211)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	**(9.643)**	**(5.373)**
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	**(11.350)**	**(6.542)**
Cassa e mezzi equiv. a inizio esercizio	18.575	15.620
Cassa e mezzi equiv. a fine esercizio	7.225	9.078
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**(11.350)**	**(6.542)**

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

DEL GRUPPO PHARMANUTRA

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (International Financial Reporting Standards - "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'Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2026. I nuovi standard che hanno determinato dal corrente semestre una modifica nei criteri contabili del gruppo sono descritti nel paragrafo 5.

Si evidenzia che il bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni e le note richieste nel bilancio annuale e, come tale, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

Si evidenzia inoltre che i contenuti informativi del presente bilancio semestrale abbreviato non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, con particolare riferimento alle minori informazioni fornite in merito alle attività e passività finanziarie.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2026, si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

I dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al semestre di riferimento e sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale, relativi alla data di chiusura del semestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. Pertanto, il commento delle voci di Conto Economico è effettuato con il raffronto al medesimo periodo dell'anno precedente (30 giugno 2025), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali, viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2025).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2026 dell'impresa Capogruppo e delle imprese controllate.

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- Stato Patrimoniale per poste correnti/non correnti;
- Conto Economico per natura;
- Rendiconto Finanziario metodo indiretto.

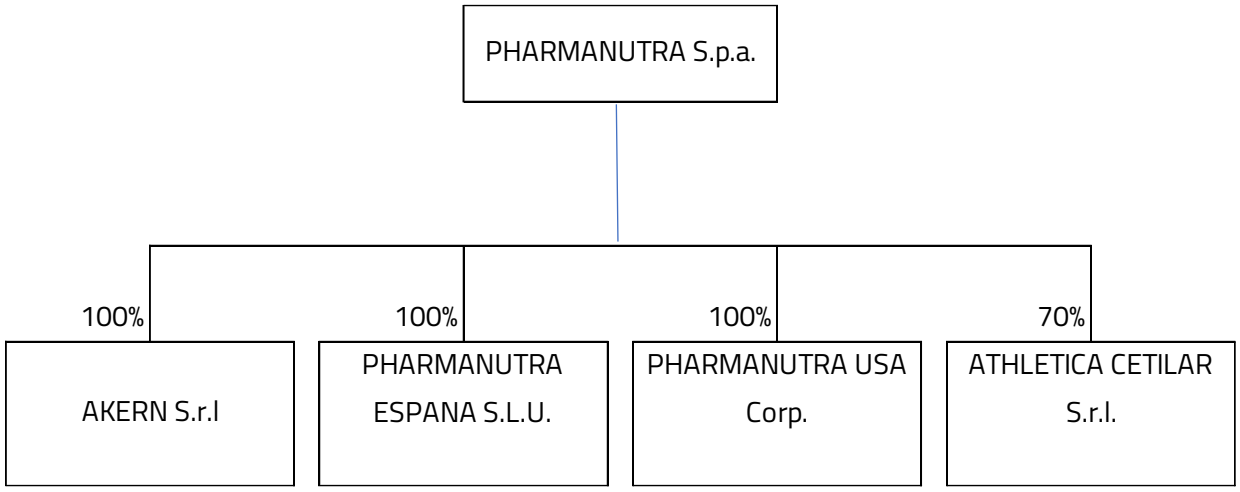
Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

La valuta funzionale della Capogruppo e di presentazione del bilancio consolidato è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nelle presenti note esplicative sono esposti in migliaia di Euro ove non diversamente indicato.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando i principi e criteri di valutazione di seguito illustrati.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

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 nello schema seguente:



Le società controllate sono le imprese in cui Pharmanutra ha il potere di determinare le scelte amministrative e gestionali; generalmente si tratta di esistenza del controllo quando il Gruppo detiene più della metà dei diritti di voto, o esercita un influenza dominante nelle scelte societarie ed operative delle stesse.

Le società collegate sono quelle in cui Pharmanutra esercita un influenza notevole pur non avendone il controllo; generalmente essa si verifica quando si detiene tra il 20% ed il 49% dei diritti di voto.

Le Società comprese nell'area di consolidamento, invariata rispetto al 31 Dicembre 2025, sono le seguenti:

SOCIETA	SEDE LEGALE	Capitale Sociale	Part. Diretta	Part. Indiretta	TOTALE
Pharmanutra S.p.A.	Pisa, Via Campodavela 1	1.123.097,70 €	CONTROLLANTE		
Akern S.r.l.	Pisa, Via Campodavela 1	250.000,00 €	100%	0%	100%
Pharmanutra España S.L.U.	Barcellona, Gran Via de les Corts Catalanes 630	50.000,00 €	100%	0%	100%
Pharmanutra USA Corp.	251, Little Falls Drive , Wilmington, county of New Castle, Delaware	$300.000,00	100%	0%	100%
Athletica cetilar S.r.l	Pisa, Via delle Lenze 216/B	100.000,00 €	70%	0%	70%

3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;
- qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;
- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato;
- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore

corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico.

- I saldi dei crediti e dei debiti, nonché gli effetti economici delle operazioni economiche infragruppo e i dividendi deliberati dalle società consolidate sono stati integralmente eliminati. Nel bilancio consolidato non risultano iscritti utili o perdite non ancora realizzati dal Gruppo nel suo insieme in quanto derivanti da operazioni infragruppo. Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

4. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili/applicati dal 1° gennaio 2026".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato inoltre predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio, in applicazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

Il bilancio è redatto nel presupposto della continuità aziendale e sulla base del principio del costo storico ad eccezione della valutazione di alcuni strumenti finanziari, per i quali si applica il criterio del "fair value".

La redazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività della relazione semestrale e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del 30 giugno 2026.

Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente nel Conto Economico o nel Patrimonio Netto.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Con riferimento al test di impairment effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, e dell'andamento del gruppo nel corso del primo semestre 2026, gli amministratori ritengono che non sussistano elementi che possano far presupporre criticità in merito alla recuperabilità dei valori dell'avviamento iscritto a bilancio.

Le imposte anticipate sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze da annullare.

La pubblicazione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Audit Services S.r.l., è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 11 settembre 2026.

5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2026

5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2026

- Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7);
- Contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7);

Gli emendamenti di cui sopra non hanno impatto né sul bilancio né nell'informativa.

5.1.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore e/o non omologati

L'elenco seguente riporta le modifiche apportate di recente agli IFRS Accounting Standards che saranno applicabili a partire dall'esercizio che ha inizio il 1° gennaio 2027.

- IFRS 18, Presentazione e informativa di bilancio; l'IFRS 18 sostituisce lo IAS 1, presentazione del bilancio, ed è vigente obbligatoriamente per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2027 o in data successiva.
- IFRS 19, Subsidiaries without Public Accountability: Disclosure. L'obiettivo dell'IFRS 19 è specificare i requisiti di informativa che un'entità può applicare in sostituzione dei requisiti di informativa previsti da altri Principi Contabili IFRS (pubblicato il 9 maggio 2024).

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal gruppo in via anticipata. Il Gruppo ha in corso l'implementazione del principio IFRS 18.

6. GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE

I principali rischi identificati, monitorati ed attivamente gestiti dal Gruppo Pharmanutra sono i seguenti:

6.1 RISCHI ESTERNI

6.1.1 Rischi connessi alla produzione affidata a fornitori terzi

Il Gruppo è esposto al rischio che l'attività di produzione affidata a fornitori terzi non avvenga in maniera appropriata secondo gli standard di qualità richiesti dal Gruppo, comportando ritardi nella fornitura dei prodotti o anche la necessità di sostituire il soggetto terzo incaricato. Inoltre, gli stabilimenti produttivi dei fornitori terzi sono soggetti a rischi operativi quali, ad esempio, interruzioni o ritardi nella produzione dovuti al cattivo o mancato funzionamento dei macchinari, malfunzionamenti, guasti, ritardi nella fornitura delle materie prime, catastrofi naturali, ovvero revoca dei permessi e autorizzazioni o anche interventi normativi o ambientali. L'eventuale verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare effetti negativi sull'attività del Gruppo.

6.1.2 Rischi relativi al quadro normativo e alla situazione dei paesi in cui opera il Gruppo

In conseguenza della presenza internazionale, il Gruppo è esposto a numerosi fattori di rischio, in particolare nei Paesi in via di sviluppo in cui la disciplina normativa non sia stabilmente definita e chiara; ciò potrebbe costringere il Gruppo a modificare le proprie pratiche commerciali, determinare un aumento dei costi o esporre lo stesso a impreviste responsabilità di natura civile e penale.

Inoltre, il Gruppo non può essere certo che in tali mercati in via di sviluppo i propri prodotti possano essere commercializzati con successo tenuto conto di condizioni economiche, politiche o sociali talvolta instabili e che determinano la possibilità di dover fronteggiare una serie di rischi politici, sociali, economici e di mercato.

Con riferimento alla situazione geopolitica del conflitto tra Russia e Ucraina, a seguito delle sanzioni emanate dall'Unione Europea nei confronti della Russia, il Gruppo ha deciso di non sospendere le forniture al distributore russo per proteggere gli investimenti fatti negli anni precedenti. Parte del margine ottenuto dalle vendite sul mercato russo viene donato a onlus del territorio a sostegno delle famiglie ucraine. Non si ritiene che l'eventuale adozione di sanzioni ancora più incisive possa comportare una riduzione dei ricavi previsti per l'esercizio. Per quanto riguarda l'Ucraina, mercato marginale, alla data odierna non sussistono posizioni aperte e non si registra operatività commerciale.

Per quanto riguarda il conflitto in Medio Oriente non si prevedono effetti significativi dal momento che i distributori operanti nei paesi interessati hanno confermato gli ordini di vendita per il terzo e quarto trimestre.

6.1.3 Rischi connessi all'elevato grado di competitività del mercato di riferimento

In considerazione della circostanza che i segmenti di mercato in cui è attivo il Gruppo sono caratterizzati da un alto livello di concorrenza su qualità, prezzo e conoscenza del marchio, e dalla presenza di un elevato numero di operatori, l'eventuale difficoltà del Gruppo nell'affrontare la concorrenza potrebbe incidere negativamente sulla posizione di mercato con conseguenti effetti negativi sull'attività del Gruppo medesimo.

La tecnologia non replicabile e protetta da brevetti, che contraddistingue l'attività produttiva del Gruppo, è ritenuta un importante vantaggio competitivo nei confronti della concorrenza che, unitamente alle materie prime proprietarie, alla strategia di tutela delle privative intellettuali (marchi e brevetti) e ai continui investimenti in ricerca e sviluppo, permette di avere prodotti con caratteristiche non replicabili da parte della concorrenza.

6.2 RISCHI DI MERCATO

6.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da alcuni prodotti chiave

La capacità del Gruppo di generare utili e flussi di cassa operativi dipende in larga misura dal mantenimento della redditività di alcuni prodotti chiave; tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di Ferro Sucrosomiale®, costituiti dai prodotti della linea Sideral, che rappresentano circa il 68% dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2026. Una contrazione delle vendite di tali prodotti chiave potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive del Gruppo.

6.2.2 Rischi connessi al mercato degli integratori alimentari a base di ferro in cui opera il Gruppo

I rischi ai quali è esposto il Gruppo sono legati: ad eventuali modifiche nella disciplina che regolamenta le modalità di assunzione del ferro, all'individuazione di nuovi protocolli terapeutici ad esse relativi (di cui il Gruppo non è in grado di prevedere tempi e modalità) e/o alla necessità di ridurre i prezzi di vendita dei prodotti. Attualmente i prodotti del Gruppo a base di ferro sono tutti classificati come integratori alimentari ad eccezione di un prodotto classificato come Alimento ai Fini Medici Speciali (AFMS). Nel caso del ferro così, come di molti altri nutrienti, viene disciplinata la quantità di assunzione giornaliera, oltre la quale il prodotto non può essere commercializzato come integratore perché rientrerebbe nella categoria farmaceutica.

Una eventuale modifica regolatoria potrebbe avere un impatto più che altro sul livello massimo (o minimo) di assunzione che porterebbe quindi ad un semplice adeguamento formulativo.

6.3 RISCHI FINANZIARI

6.3.1 Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Il rischio di credito del Gruppo è essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali per vendite di prodotti finiti e, molto limitatamente, materie prime.

Il Gruppo non ha una significativa concentrazione di rischio di credito ed è soggetto a rischi moderati sui crediti.

6.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è relativo alla capacità da parte del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti dalle passività finanziarie assunte.

A copertura dell'investimento relativo alla costruzione della nuova sede la Capogruppo ha ottenuto un finanziamento a medio lungo termine per l'importo di Euro 12 milioni garantito da ipoteca e assistito da un covenant finanziario annuale che al 31.12.2025 è stato rispettato. Il finanziamento prevede un tasso di interesse variabile calcolato applicando uno Spread dello 1,45% sull'Euribor trimestrale.

Durante il periodo, il Gruppo ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario operativo tramite il ricorso a mezzi propri, senza ricorrere a nuovi affidamenti da parte del sistema bancario. Il management, pur disponendo di affidamenti bancari a breve, finalizzati alla gestione di fabbisogni connessi agli incrementi di circolante, non ha

infatti ritenuto necessario l'utilizzo nell'esercizio di tali strumenti grazie alla generazione di liquidità della gestione corrente.

In ogni caso il rischio di liquidità originato dalla normale operatività è mantenuto ad un livello basso attraverso la gestione di un adeguato livello di disponibilità liquide ed il controllo della disponibilità di fondi ottenibili mediante linee di credito.

I debiti commerciali e le altre passività hanno tutte scadenza entro i 12 mesi.

6.3.3 Rischio di tasso di interesse

Le società del Gruppo hanno in essere contratti di finanziamento a tasso variabile e sono pertanto esposte al rischio di variazione dei tassi di interesse, ritenuto di bassa rilevanza. L'incidenza dell'indebitamento corrente e non corrente a tasso variabile sul totale dei finanziamenti a medio-lungo termine è pari all' 86% circa al 30 giugno 2026 e all'87% circa al 31 dicembre 2025.

Il Gruppo al momento non adotta politiche di copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse. Sono state effettuate simulazioni al fine di valutare l'opportunità di adottare politiche di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse. Il costo di tali coperture è risultato superiore rispetto ai maggiori interessi che potrebbero derivare dall'andamento atteso dei tassi.

Il Gruppo inoltre è esposto al rischio di variazione dei tassi di interesse sulle attività finanziarie detenute in portafoglio; tale rischio è da considerarsi basso in considerazione delle caratteristiche del portafoglio investimenti.

Attività e passività finanziarie valutate al fair value

In base a quanto richiesto dall'IFRS 13- Misurazione del fair value si fornisce la seguente informativa.

Il fair value delle attività e passività commerciali e degli altri crediti e debiti finanziari approssima il valore nominale iscritto in bilancio.

Il fair value dei crediti e debiti verso banche, nonché verso società correlate non si discosta dai valori iscritti in bilancio, in quanto è stato mantenuto costante il credit spread.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella Situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo, per attività o passività oggetto di valutazione;

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati, di cui al punto precedente, che sono osservabili

direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Con riferimento ai valori al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025, la seguente tabella mostra la gerarchia del fair value per le attività del Gruppo che sono valutate al fair value:

€/1000	30/06/2026				31/12/2025			
	Livello				Livello			
	1	2	3	Totale	1	2	3	Totale
Attività finanziarie Correnti:								
Obbligazioni	6.186			6.186	5.049		18	5.067
Fondi di investimento	476			476	473			473
Depositi vincolati			1.250	1.250			6.500	6.500
Totale	**6.662**	**-**	**1.250**	**7.912**	**5.522**	**-**	**6.518**	**12.040**

Per le obbligazioni che rientrano nel livello 3 il modello di valutazione applicato è quello del valore nominale.

6.3.4 Rischio di variazione dei flussi finanziari

Il Gruppo ha evidenziato storicamente un sostanziale e costante incremento rispetto all'esercizio precedente dei flussi finanziari generati dalla gestione.

Non sussistono particolari necessità di accesso al credito bancario tranne che per le attività di investimento, stante comunque il gradimento degli istituti bancari ad estendere, quando necessario, gli affidamenti in essere con le società del Gruppo.

Per quanto riportato, per le società del Gruppo il rischio legato al decremento dei flussi finanziari è considerato limitato.

6.3.5 Rischi legati a oscillazione dei tassi di cambio

Il rischio connesso a oscillazioni dei tassi di cambio è limitato dal momento che tutte le transazioni con i paesi esteri sono effettuate in euro ad eccezione delle transazioni con la controllata Pharmanutra USA che sono coperte con contratti a termine.

6.3.6 Rischi legati a contenzioso

La Capogruppo è parte di una serie di contratti di agenzia monomandatari e procacciamento per la promozione dei propri prodotti. L'attività svolta dagli agenti per il Gruppo, inoltre, riveste anche un'importante funzione di informazione scientifica alla classe medica. Nel corso degli anni si sono verificati alcuni casi in cui agenti e/o procacciatori hanno instaurato controversie finalizzate all'accertamento dell'esistenza di un rapporto di lavoro subordinato e alla relativa richiesta di indennizzo tutti risolti transattivamente. A fronte dei rischi evidenziati, sono stati accantonati appositi fondi a copertura delle passività stimate.

Sussistono incertezze interpretative circa la qualificazione a fini delle imposte dirette dell'indennizzo ricevuto dalla Società nel 2019 e nel 2024 da parte dei soci preesistenti la quotazione in base alle dichiarazioni e alle garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1; non si può escludere il rischio che, qualora la posizione assunta da Pharmanutra non sia ritenuta corretta da parte dell'Agenzia delle Entrate, quest'ultima possa accertare la sussistenza di imposte da corrispondere in relazione all'importo dell'indennizzo oltre sanzioni e interessi.

7. INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

Il Gruppo ha identificato i settori operativi sulla base delle tre linee di business che rappresentano le componenti organizzative secondo le quali viene gestito e monitorato il business, ossia, come previsto dall'IFRS 8, *"... un componente i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati*".

I segmenti individuati sono Italia, Estero e Akern, che rappresentano il modello di business del Gruppo.

CONTO ECONOMICO (€/000)	30/06/2026	Italia	Estero	AKERN	30/06/2025	Italia	Estero	AKERN
A) RICAVI	**74.281**	**42.241**	**28.044**	**3.996**	**63.098**	**38.622**	**20.782**	**3.694**
Ricavi netti	72.955	41.316	27.706	3.933	61.879	37.731	20.477	3.671
Altri ricavi	1.326	925	338	63	1.219	891	305	23
B) COSTI OPERATIVI	**(56.800)**	**(33.071)**	**(21.498)**	**(2.231)**	**(46.634)**	**(29.258)**	**(15.300)**	**(2.076)**
Costi per servizi, merci e costi operativi	(46.357)	(26.789)	(18.264)	(1.304)	(37.326)	(23.591)	(12.521)	(1.214)
Costi del personale e organi sociali	(10.443)	(6.282)	(3.234)	(927)	(9.308)	(5.667)	(2.779)	(862)
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO	**17.481**	**9.170**	**6.546**	**1.765**	**16.464**	**9.364**	**5.482**	**1.618**
Risultato Operativo Lordo (% su ricavi netti)	***24,0%***	***22,2%***	***23,6%***	***44,9%***	***26,6%***	***24,8%***	***26,8%***	***44,1%***
C) Ammortamenti e svalutazioni	(2.197)				(2.034)			
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO	**15.284**				**14.430**			
D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)	**(81)**				**(7)**			
Proventi finanziari	475				608			
Oneri finanziari	(556)				(615)			
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)	**15.203**				**14.423**			
Imposte	(5.303)				(5.269)			
Utile/(Perdita) dell'esercizio	**9.900**				**9.154**			
Risultato Netto di terzi	(27)				(33)			
Utile/(Perdita) dell'esercizio del Gruppo	**9.927**				**9.187**			

L'andamento delle linee di business nel primo semestre 2026 rispetto all'esercizio precedente riflette quanto già riferito in precedenza relativamente all'andamento del Gruppo.

La contenuta riduzione del margine operativo lordo rispetto al 30 giugno 2025 delle linee di business Italia ed Estero deriva dalla diversa incidenza dei canali di vendita (diretto e grossista) sui ricavi Italia, dalle dinamiche temporali di acquisizione di ordini con diversa marginalità da parte dei distributori e dai maggiori costi commerciali derivanti dallo sviluppo dei ricavi del canale ecommerce.

8. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

8.1 Attivo Non Corrente

8.1.1. Immobili, impianti e macchinari

Valore netto	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	17.405	14		-526		16.893
Impianti e macchinari	1.957	61	0	-164		1.854
Attrezzature	186	30	1	-28		189
Mobili e macchine di ufficio	1.094	75	0	-147	0	1.022
Automezzi	585	355	-96	-145		699
Diritti d'uso	2.592	1.086		-323		3.355
Imm.ni in corso	313	46	-69			290
TOTALE	**24.132**	**1.667**	**-164**	**-1.333**	**0**	**24.302**

Costo storico	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	20.744	14		0	20.758
Impianti e macchinari	3.003	61	-2	0	3.062
Attrezzature	358	30	-2	0	386
Mobili e macchine d'ufficio	2.808	75	-2	1	2.882
Automezzi	1.910	355	-374	0	1.891
Diritti d'uso	3.781	1.086		0	4.867
Imm.ni in corso	313	46	-69	0	290
TOTALE	**32.917**	**1.667**	**-449**	**1**	**34.136**

Fondo ammortamento	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	3.339	526		0	3.865
Impianti e macchinari	1.046	164	-2	0	1.208
Attrezzature	172	28	-3	0	197
Mobili e macchine d'ufficio	1.714	147	-2	1	1.860
Automezzi	1.325	145	-278	0	1.192
Diritti d'uso	1.189	323		0	1.512
TOTALE	**8.785**	**1.333**	**-285**	**1**	**9.834**

L'importo degli incrementi del periodo si riferisce all'acquisto di una quota di un aereomobile, e ad investimenti ricorrenti in dotazioni informatiche, autovetture in dotazione al management e a migliorie su cespiti.

8.1.2 Attività immateriali

Si evidenzia di seguito il prospetto riportante per ciascuna voce i costi storici al netto dei precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Altre variazioni	Saldo finale
Costi ricerca e sviluppo	684	15		-110	0	589
Diritti di brevetto industriale	2.353	217		-200	2	2.372
Concessioni, licenze e marchi	1.363	48		-72	0	1.339
Avviamento	17.560				0	17.560
Altre imm.ni immateriali	96	33		-23	0	106
Imm.ni in corso e acconti	2.419	383			-2	2.800
TOTALE	**24.475**	**696**	**0**	**-404**	**0**	**24.767**

Gli incrementi nelle attività immateriali si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi relativi all'attività brevettuale.

L'incremento delle immobilizzazioni in corso di riferisce ai costi capitalizzati sulle commesse di ricerca in corso e a software in corso di implementazione.

Con riferimento all'Avviamento al 30 giugno 2026 non sono stati riscontrati indicatori di perdite di valore che abbiano richiesto l'aggiornamento del test di impairment effettuato al 31 dicembre 2025.

8.1.3 Partecipazioni

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Part. in altre imprese	4	4	0
Partecipazioni	**4**	**4**	**0**

8.1.4 Attività finanziarie non correnti

	30/06/26	31/12/25	Variazione
Cauzioni e anticipazioni	280	280	0
Attività finanziarie non correnti	**280**	**280**	**0**

La voce include depositi cauzionali, pari a 123 mila Euro, che si riferiscono per Euro 100 mila alle somme versate alla sottoscrizione del contratto di locazione stipulati dalla controllata Athletica con la società correlata Solida S.r.l.; sono inoltre incluse anticipazioni versate da Pharmanutra a Solida S.r.l. pari a Euro 85 mila.

8.1.5 Altre attività non correntI

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Assicurazione c/to TFM amm.ri	0	1.063	-1.063
Crediti di Imposta Industria 4.0 quota L/T	224	224	0
Altre attività non correnti	**224**	**1.287**	**-1.063**

La riduzione della voce Assicurazione c/TFM amministratori è determinata dall'incasso della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo Trattamento Fine Mandato per fine mandato dei Consiglieri esecutivi liquidato in seguito alla scadenza del loro mandato.

8.1.6 Imposte anticipate

	Saldo Iniziale	Incrementi	Decrementi	Differenza cambio	Saldo finale
F.do rischi contenziosi legali	168	72	-92		148
F.do sval. magazzino	463	19	-128		354
F.do sval.crediti	119	8	-15		112
F.do sval. crediti imp. contr.	72				72
Compensi Amm.ri e Dip.	1.052	333	-991		394
F.do sval. partecipazioni	552				552
Accantonamento F.do TFR	60		-3		57
Fondo Indennita Suppletiva Clienti	-153	3			-150
Scritture di consolidamento	-180	520		18	358
TOTALE	**2.153**	**955**	**-1.229**	**18**	**1.897**

Le imposte anticipate sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze da annullare.

Le imposte anticipate relative all'applicazione al Fondo TFR, al Fondo Indennità Suppletiva di Clientela e al Fondo Svalutazione Crediti per effetto delle valutazioni previste dagli IAS/IFRS su tali poste, sono il risultato di tutte le rettifiche effettuate a decorrere dalla FTA fino alla chiusura del bilancio in esame.

Le imposte anticipate relative ai compensi degli organi sociali riguardano la deducibilità differita rispetto al momento dell'iscrizione contabile del compenso variabile relativo al primo semestre 2026.

8.2 Attivo Corrente

8.2.1 Rimanenze

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Mat. prime, suss. e di consumo	1.582	2.397	-815
Prod. in corso lav. e semilavorati	1.428	408	1.020
Prodotti finiti e merci	7.265	7.350	-85
Fondo svalutazione magazzino	**-905**	**-1.303**	**398**
Totale rimanenze	**9.370**	**8.852**	**518**

L' incremento delle rimanenze di Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati deriva dalla pianificazione delle produzioni in ottica dei volumi di vendite previsti e di efficientamento dei costi.

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di 905 mila Euro (1.303 mila Euro al 31.12.2025) accantonata a titolo di svalutazione del magazzino materie prime e prodotti finiti.

8.2.2 Cassa e mezzi equivalenti

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Depositi bancari e postali	7.213	18.546	-11.333
Cassa e assegni	12	29	-17
Totale liquidità	**7.225**	**18.575**	**-11.350**

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. Per l'evoluzione della cassa e delle disponibilità liquide si rinvia al rendiconto finanziario dell'esercizio e a quanto segnalato nella Relazione sulla gestione.

8.2.3 Attività finanziarie correnti

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Fondi comuni di investimento	476	473	3
Obbligazioni	5.201	5.066	135
Buoni ordinari del tesoro	985		985
Finanziamenti a controllate	0	1	-1
Depositi Vincolati	1.250	6.500	-5.250
Tot. attività fin.rie correnti	**7.912**	**12.040**	**-4.128**

La voce Fondi comuni di investimento e la voce Obbligazioni rappresentano un investimento temporaneo di parte della liquidità aziendale effettuato conferendo un mandato di gestione individuale ad Azimut Capital Management S.g.r.. Ai sensi di detto mandato sono state sottoscritte obbligazioni e quote di fondi di investimento di emittenti con adeguato rating. Al 30 giugno 2026 dal raffronto con il valore di mercato dei titoli obbligazionari e dei fondi comuni detenuti emerge una minusvalenza netta di Euro 17 mila che è stata contabilizzata, sulla base del criterio di valutazione adottato dal Gruppo ai sensi dell' IFRS9, ad una riserva del patrimonio netto.

Il Gruppo, in considerazione della liquidità disponibile e della normale prosecuzione delle attività per quanto esposto in precedenza, non prevede la necessità di ricorrere allo smobilizzo anticipato degli strumenti finanziari in parola.

8.2.4 Crediti commerciali

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti vs. clienti Italia	24.509	14.730	9.779
Crediti vs. clienti altri paesi	7.018	5.891	1.127
Altri crediti (S.b.f)	3.781	4.262	-481
Fatture da emettere	242	769	-527
Note credito da emettere	-24	-273	249
Fondo svalutazione crediti	-644	-617	-27
Totale crediti commerciali	**34.882**	**24.762**	**10.120**

Gli ammontari esposti in bilancio sono al netto degli accantonamenti effettuati nel Fondo svalutazione crediti, stimati dal management del Gruppo sulla base dell'anzianità dei crediti, della valutazione dell'esigibilità degli stessi

e considerando anche l'esperienza storica e le previsioni circa l'inesigibilità futura anche per quella parte di crediti che alla data di bilancio risulta esigibile.

Di seguito si riporta la ripartizione dei crediti commerciali per area geografica:

€/1000	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Italia	28.015	17.715	10.300
Asia	3.712	4.022	(310)
Europa	2.625	1.613	1.012
Africa	0	2	(2)
America	531	1.411	(880)
Totale crediti commerciali	**34.882**	**24.762**	**10.120**

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2026, risulta essere la seguente:

	F.DO SVALUT. CREDITI V/CLIENTI
Saldo iniziale	(617)
Accantonamenti	(214)
Utilizzi	187
Saldo Finale	**(644)**

8.2.5 Altre attività correnti

La voce "Altre attività correnti" è dettagliata nella tabella che segue:

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Anticipi	3.273	3.941	-668
Crediti di imposta	343	1.560	-1.217
Ratei e risconti attivi	5.676	2.096	3.580
Altri crediti	234	234	0
Totale altre attività correnti	**9.526**	**7.831**	**1.695**

La voce Crediti di imposta rappresenta l'importo dei crediti di imposta acquistati che si prevede di utilizzare entro 12 mesi.

La voce "Anticipi" include crediti verso agenti per anticipi, pari a Euro 236 mila (Euro 311 mila al 31.12.25), relativi alle somme anticipate all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia, e anticipi a fornitori per Euro 2.181 mila (al 31.12.2025 Euro 2.793 mila).

Gli anticipi corrisposti agli agenti verranno restituiti al momento della cessazione del rapporto con ciascun agente.

La variazione della voce "Ratei e Risconti attivi" è determinata dalla contabilizzazione dei risconti relativi ai costi di marketing che hanno competenza annuale ma manifestazione finanziaria nel corso del primo semestre.

8.2.6 Crediti tributari

I "Crediti tributari" sono rappresentati dalle seguenti componenti:

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti IVA	96	376	-280
Crediti di imposta R&D	365	365	0
Altri crediti tributari	52	101	-49
Crediti tributari	**513**	**842**	**-329**

8.3 Patrimonio Netto

8.3.1 Patrimonio netto

Le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto di Gruppo sono di seguito riportate:

€/1000	Note	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 1/1/26	**8.3.1**	**1.123**	**(5.897)**	**56.161**	**(36)**	**20.002**	**71.353**	**(27)**	**(85)**	**(112)**	**71.241**
Altre variazioni				82	(7)		75	(82)		(82)	(7)
Distr. Dividendi				(11.490)			(11.490)			-	(11.490)
Dest. risultato				19.918		(20.002)	(84)	(2)	85	83	(1)
Risultato del periodo						9.927	9.927		(27)	(27)	9.900
Differenza cambio		-		(115)			(115)			-	(115)
Saldo 30/6/26		**1.123**	**(5.897)**	**64.556**	**(43)**	**9.927**	**69.666**	**(111)**	**(27)**	**(138)**	**69.528**

Il Capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 1,123 milioni di Euro ed è rappresentato da n. 9.680.977 azioni ordinarie prive del valore nominale della Capogruppo.

Nel corso del periodo non sono state riacquistate azioni proprie. Alla data del 30 giugno 2026 Pharmanutra detiene n° 105.794 azioni proprie, pari all' 1,09% del capitale sociale, per un controvalore di Euro 5,897 milioni.

Di seguito la movimentazione dell'esercizio:

N°	Azioni proprie
Saldo al 31/12/2025	**105.794**
Acquisti	
Vendite	
Saldo al 30/06/2026	**105.794**

Le voci Altre riserve e Altre riserve IAS sono dettagliate nella tabella seguente:

€/1000	Saldo 31/12/2025	Saldo 30/06/2026
Riserva legale	225	225
Fondo Sopraprezzo azioni	7.205	7.205
Riserva straordinaria	40.653	48.519
Riserva avanzo di fusione	8.144	8.144
Risultato degli esercizi precedenti	4	584
Riserva di conversione	(70)	(121)
Totale Altre riserve	**56.161**	**64.556**
Riserva FTA	12	12
Riserva Fair Value OCI	(331)	(399)
Riserva IAS 19	283	344
Totale Riserve IAS	**(36)**	**(43)**

Il 27 aprile 2026 l'assemblea generale dei soci della Capogruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 1,20 per azione, pari ad un pay out ratio del 57% circa dell'utile netto consolidato 2025, per un importo complessivo di 11,490 milioni di Euro.

8.4 Passivo non corrente

8.4.1 Passività finanziarie non correnti

I debiti verso banche sono rappresentati dalla quota scadente oltre 12 mesi dei finanziamenti passivi contratti dalle società del Gruppo.

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Mutuo BPER	753	1.511	-758
Mutuo Credem	0	649	-649
Mutuo BPM	1.355	1.883	-528
Mutuo BCC ATHL	235		235
Mutuo Ipotecario BPM	9.941	10.307	-366
Pass. fin.rie non correnti per diritti d'uso	1.353	1.100	253
Passività finanziarie non correnti	**13.637**	**15.450**	**-1.813**

Le Passività finanziarie per diritti d'uso non correnti rappresentano l'importo attualizzato scadente oltre l'esercizio dei contratti di locazione e di leasing in essere al 30.6.2026 ai sensi dell'IFRS16.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con l'aggiornamento dell'ESMA in riferimento alle "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 Giugno 2026 è la seguente:

		30/6/26	31/12/25
	A Disponibilità liquide	(7.225)	(18.575)
	B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
	C Altre attività finanziarie correnti	(7.912)	(12.040)
	D Liquidità (A+B+C)	**(15.137)**	**(30.615)**
1)	E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	610	1.000
	F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.110	4.064
	G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	**4.720**	**5.064**
	di cui garantito	727	716
	di cui non garantito	3.993	4.348
	H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	**(10.417)**	**(25.551)**
2)	I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	13.637	15.450
	J Strumenti di debito		
	K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
	L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**13.637**	**15.450**
	di cui garantito	9.941	10.307
	di cui non garantito	3.696	5.143
	M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	**3.220**	**(10.101)**
3)	N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(280)	(1.343)
	O Indebitamento finanziario netto (M-N)	**2.940**	**(11.444)**

1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Conti correnti passivi per utilizzi transitori Euro 78 mila e Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 532 mila);
2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 12.294 migliaia, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.353 mila);
3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 280 mila).

8.4.2 Fondi per rischi e oneri non correnti

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Fondo Indennità suppl. clientela	1.284	1.252	32
Fondo rischi diversi e contenziosi legali	514	589	-75
Fondi per rischi e oneri	**1.798**	**1.841**	**-43**

Il Fondo indennità suppletiva di clientela, è costituito in considerazione dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo del 30 luglio 2014 che prevedono che, alla cessazione del rapporto di agenzia, spetti all'agente un'indennità di fine rapporto. L'indennità suppletiva di clientela è calcolata applicando alle provvigioni e agli altri compensi maturati dall'agente nel corso dello svolgimento del rapporto di lavoro, un'aliquota che può variare dal 3 al 4%, a seconda della durata del contratto di agenzia; sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 37).

Il Fondo rischi diversi e contenziosi legali in corso rappresenta la stima delle passività che potrebbero derivare da alcuni contenziosi in essere con agenti e con alcuni fornitori.

Di seguito la movimentazione del periodo:

€/1000	Fondo indennità suppl. clientela	Fondo rischi diversi e contenziosi
Saldo iniziale	1.252	589
Accantonamenti	140	250
Utilizzi	(108)	(325)
Saldo Finale	**1.284**	**514**

8.4.3 Fondi per benefits a dipendenti e amministratori

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Fondo tfr dipendenti	1.378	1.357	21
Fondo TFM amministratori	223	1.971	-1.748
F.do Comp. Variabili a ML	429	2.340	-1.911
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	**2.030**	**5.668**	**-3.638**

La variazione del Fondo TFM Amministratori e del Fondo Compensi variabili a ML è il saldo tra gli importi liquidati agli amministratori esecutivi a seguito della scadenza del mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 e l'accantonamento effettuato in base a quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 27 aprile 2026 e corrispondono all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura.

La politica di remunerazione degli amministratori risponde ai requisiti previsti dal Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana (il "Codice") che vengono di seguito sintetizzati:

- componente fissa e variabile adeguatamente bilanciate in funzione degli obiettivi strategici;
- previsione di limiti massimi per le componenti variabili;
- adeguatezza della componente fissa a remunerare le prestazioni degli amministratori qualora la componente variabile non fosse raggiunta a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi;
- obiettivi al cui raggiungimento è legata l'erogazione dei componenti variabili predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti;
- corresponsione di una porzione rilevante della componente variabile differita in un adeguato lasso temporale rispetto al momento di maturazione.

Sulla base di quanto sopra e della previsione di raggiungimento degli obiettivi previsti per l'erogazione, la parte dei compensi variabili a medio lungo termine spettanti agli Amministratori Esecutivi maturata nel semestre ammonta a Euro 429 mila.

TFR accantonati dalle società incluse nel bilancio consolidato.

Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno delle società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio. Sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 19).

Di seguito la movimentazione del periodo:

€/1000	Fondo TFR
Saldo al 31/12/2025	**1.357**
Service cost	102
interessi	22
Utilizzi	(42)
(Utili)/perdite attuariali	(61)
Saldo al 30/06/2026	**1.378**

8.5 Passivita' correnti

8.5.1 Passività finanziarie correnti

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Quota a breve mutui	4.110	4.064	46
Debiti verso banche per c.c. passivi	78	595	-517
Pass. fin.rie correnti per diritti d'uso	532	405	127
Tot. Passività fin.rie correnti	**4.720**	**5.064**	**-344**

La voce "Quota a breve mutui" rappresenta la quota dell'indebitamento relativa a finanziamenti e rate di mutui da rimborsare entro l'esercizio successivo. La voce debiti verso banche per conti correnti passivi deriva da partite transitorie.

8.5.2 Debiti commerciali

I debiti commerciali sono dettagliati nella tabella seguente:

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	17.409	15.957	1.452
Debiti verso fornitori altri paesi	602	1.398	-796
Acconti	4.157	2.542	1.615
Totale debiti commerciali	**22.168**	**19.897**	**2.271**

L'incremento della voce Acconti deriva dagli ordini dei clienti esteri in portafoglio al 30.6.25.

Nella tabella seguente si riporta la suddivisione dei debiti commerciali per area geografica:

€/1000	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Italia	16.566	15.373	1.194
Asia	2.853	1.709	1.143
Europa	2.041	1.665	376
America	395	531	(137)
Altri	314	619	(306)
Totale debiti commerciali	**22.168**	**19.897**	**2.271**

8.5.3 Altre passività correnti

La composizione della voce "Altre passività correnti" è dettagliata nella tabella che segue:

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti per salari e stipendi	1.882	1.609	273
Debiti verso istituti previdenziali	601	514	87
Debiti verso amministratori e sindaci	1.135	1.867	-732
Debitori diversi	666	330	336
Fondo TFR agenti e rappresentanti	136	201	-65
Totale altre passività correnti	**4.420**	**4.517**	**-97**

La riduzione della voce Debiti verso amministratori e sindaci deriva dal pagamento dell'importo dei compensi variabili a breve termine maturati dagli Amministratori esecutivi e accantonati al 31 Dicembre 2025.

8.5.4 Debiti tributari

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Imposte sul reddito	977	889	88
Debiti per ritenute	1.354	662	692
Imposta sul valore aggiunto	270	4	266
Totale debiti tributari	**2.601**	**1.555**	**1.046**

8.6 Ricavi

8.6.1 Ricavi netti

	2026	2025	Variazione
Ricavi Linea Italia	41.319	37.731	3.588
Ricavi Linea Estero	27.703	20.476	7.227
Ricavi Strumenti medicali	3.933	3.670	263
Totale Ricavi Netti	**72.955**	**61.877**	**11.078**

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

€/1000	2026	2025	Variazione	Δ%	Incidenza 2026	Incidenza 2025
Italia	40.574	36.849	3.726			
Totale P.F. Italia	***40.574***	***36.849***	***3.726***	**10,1%**	**55,6%**	**59,6%**
Europa	11.786	11.223	563	5,0%		
Medio Oriente	6.213	4.824	1.389	28,8%		
Sud America	1.441	605	835	138,1%		
Estremo Oriente	2.827	2.037	790	38,8%		
Altre	4.622	1.189	3.434	288,9%		
Totale P.F. Estero	***26.889***	***19.878***	***7.012***	**35,3%**	**36,9%**	**32,1%**
Materie Prime Italia	742	882	(140)	-15,9%	1,0%	1,4%
Materie Prime Estero	816	597	219	36,6%	1,1%	1,0%
Totale Materie Prime	**1.558**	**1.480**	**78**	**5,3%**	**2,1%**	**2,4%**
Strumenti medicali Italia	3.446	3.239	207	6,4%	4,7%	5,2%
Strumenti medicali Estero	487	432	55	12,8%	0,7%	0,7%
Totale Strumenti medicall	**3.933**	**3.671**	**263**	**7,2%**	**5,4%**	**5,9%**
Totale Ricavi netti	**72.955**	**61.877**	**11.078**	**17,9%**	**100%**	**100%**

Come già descritto in precedenza, l'attività del Gruppo si articola in tre aree di attività, vendita di prodotti finiti (Pharmanutra, PHN USA e PHN ESP), materie di prime (Pharmanutra Ingredients), e vendita di macchinari e strumenti per la misurazione della bioimpedenza corporea (Akern), attraverso canali di distribuzione diretta ed indiretta.

Linea di business Italia: si caratterizza per il presidio diretto da parte di Pharmanutra dei canali distributivi nei mercati di riferimento e delle relative attività di marketing.

Nel primo semestre 2026 ha rappresentato il 57% circa (61% nel 2025) dei ricavi netti.

I canali distributivi si articolano in:

- Diretto, derivante dall'attività svolta dalla rete di informatori scientifici a cui è affidata la commercializzazione dei prodotti su tutto il territorio nazionale.
- Grossisti, i quali riforniscono direttamente le farmacie e le parafarmacie.
- E-commerce per le vendite di prodotti finiti tramite piattaforme on line proprietarie e non.
- Gare di appalto per strutture pubbliche.

Di importanza fondamentale è l'attività svolta dagli informatori scientifico commerciali rivolta direttamente alla classe medica al fine di far conoscere l'efficacia clinica e l'unicità dei prodotti.

Linea di business estero: si caratterizza per la commercializzazione di prodotti finiti e materie prime attraverso partner locali che, in forza di contratti di distribuzione pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.

La Linea di business estero rappresenta il 38% circa del fatturato al 30 giugno 2026 (33% al 30 giugno 2025).

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

8.6.2 Altri ricavi e proventi

	2026	2025	Variazione
Crediti di imposta	55		55
Indennizzi contrattuali		123	-123
Rimborsi e recupero spese	360	91	269
Sopravvenienze attive	119	677	-558
Altri ricavi e proventi	792	328	464
Totale altri ricavi e proventi	**1.326**	**1.219**	**107**

8.7 Costi operativi

8.7.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2026	2025	Variazione
Costi materie prime e semil.	2.384	2.941	-557
Materiali di consumo	376	498	-122
Costi prodotti finiti	606	464	142
Totale materie prime, semil, mat. di cons.e P.F.	**3.366**	**3.903**	**-537**

La riduzione dei costi per acquisti legati alle produzione è frutto delle politiche di efficientamento implementate.

8.7.2 Variazione delle rimanenze

	2026	2025	Variazione
Var. delle materie prime	815	-679	1.494
Var. rim. semilavorati	-1.020	20	-1.040
Var. rimanenze P.F.	77	-2.108	2.185
Acc.to F.do sval. magazzino	65	9	56
Variazione rimanenze	**-63**	**-2.758**	**2.695**

8.7.3 Costi per servizi

	2026	2025	Variazione
Marketing	14.087	10.570	3.517
Produzione e logistica	15.338	13.016	2.322
Servizi generali	5.694	4.571	1.123
Ricerca e sviluppo	579	446	133
Servizi informatici	387	419	-32
Costi commerciali e rete comm.le	6.011	6.009	2
Organi sociali	5.210	4.850	360
Affitti e locazioni	68	66	2
Servizi finanziari	126	132	-6
Totale costi per servizi	**47.500**	**40.079**	**7.421**

La variazione della voce Costi per servizi è determinata essenzialmente dai maggiori Costi Marketing sostenuti a supporto dello sviluppo dei ricavi sia del business As Is che delle nuove Business Unit. L'incremento della voce Produzione e logistica è correlata all'aumento del volume di attività. 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 è dovuto ai maggiori compensi deliberati dall'Assemblea generale dei soci del 27 aprile 2026.

8.7.4 Costi del personale

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

	2026	2025	Variazione
Salari e stipendi	3.864	3.258	606
Oneri sociali	1.135	959	176
Acc.to trattamento fine rapporto	176	189	-13
Altri costi del personale	28	41	-13
Totale costi del personale	**5.203**	**4.447**	**756**

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 all'esercizio precedente si verifica in conseguenza delle assunzioni effettuate.

Al 30 giugno 2026 i dipendenti del Gruppo sono 144 unità (133 al 30 giugno 2025).

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

Unità	2026	2025	Variazione
Dirigenti	8	5	3
Impiegati	114	103	11
Operai	17	14	3
Totale	**139**	**122**	**17**

8.7.5 Altri costi operativi

	2026	2025	Variazione
Minusvalenze	1		1
Oneri tributari diversi	82	83	-1
Quote associative	22	18	4
Liberalità e oneri ut. sociale	227	113	114
Altri costi	462	749	-287
Totale altri costi operativi	**794**	**963**	**-169**

8.8 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2026	2025	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	405	369	36
Amm.to beni materiali	1.328	1.283	45
Acc.to fondo rischi contenziosi legali	250	180	70
Acc.to fondo svalut. crediti	179		179
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	35	202	-167
Totale ammortamenti e svalutazioni	**2.197**	**2.034**	**163**

8.9 GESTIONE FINANZIARIA

8.9.1 Ricavi finanziari

	2026	2025	Variazione
Interessi attivi	286	274	12
Dividendi	0	4	-4
Utili su cambi	85	188	-103
Altri proventi finanziari	104	142	-38
Totale proventi finanziari	**475**	**608**	**-133**

8.9.2 Costi finanziari

	2026	2025	Variazione
Altri oneri finanziari	-125	-20	-105
Interessi passivi	-269	-373	104
Perdite su cambi	-162	-222	60
Totale oneri finanziari	**-556**	**-615**	**59**

8.10 IMPOSTE SUL REDDITO

	2026	2025	Variazione
Imposte correnti	5.019	5.166	-147
Imposte anticipate	284	102	182
Imp. es. precedenti		1	-1
Totale imposte	**5.303**	**5.269**	**34**

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

8.11 UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico di Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione nel corso del periodo.

Il calcolo dell'utile base per azione risulta dalla seguente tabella:

EURO	2026	2025
Risultato Netto del gruppo	9.924.347	9.183.641
Numero di azioni in circolazione	9.575.183	9.587.472
Utile per azione	**1,04**	**0,96**

9. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziato i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, nonché alle società di revisione ove presenti:

Amministratori: 4.627 migliaia di Euro

Collegio Sindacale: 44 mila Euro

Società di revisione: 36 mila Euro

10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2026

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del 30 giugno 2026 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

11. IMPEGNI

I terreni ed il fabbricato sono gravati da ipoteca di primo grado per l'importo di 18 milioni di Euro a favore di Banco BPM S.p.A. a garanzia del mutuo erogato nel corso del 2023.

12. PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

Il Gruppo non presenta significative passività potenziali di cui non siano già state fornite informazioni nella presente relazione e che non siano coperte da adeguati fondi.

In seguito alla riorganizzazione della rete commerciale, risultano in essere contenziosi che riguardano la Capogruppo con ex agenti per i quali è stata stimata e accantonata la passività relativa.

Pharmanutra ha promosso un procedimento di Accertamento Tecnico Preventivo (ATP) nei confronti della società incaricata dei lavori di costruzione della nuova sede legale sita in Pisa. Con tale procedimento la Società ha richiesto al Tribunale l'accertamento tecnico in merito ad alcune lavorazioni affidate all'impresa appaltatrice e ritenute non eseguite a regola d'arte. La ditta appaltatrice, a sua volta, ha formulato richiesta di riconoscimento di un indennizzo per lavorazioni che sostiene di aver eseguito senza preventiva autorizzazione della committente.

Pharmanutra è altresì parte in un procedimento giudiziario promosso avanti il Tribunale di Milano, avente ad oggetto presunti inadempimenti contrattuali relativi ad un contratto avente ad oggetto la gestione in outsourcing di una rete commerciale esterna. La controparte ha avanzato richiesta di risarcimento danni. La società, ritenendo infondate le pretese avversarie, si è costituita in giudizio per contestarne integralmente il contenuto. Il procedimento risulta attualmente pendente.

13. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con gli alti dirigenti.

L'impatto patrimoniale ed economico delle transazioni con le parti correlate nel periodo è riportato nelle tabelle seguenti:

Soggetto parte correlata Stato Patrimoniale (€/1000)	Immobili impianti e macchinari	Attività finanziarie non correnti	Crediti Commerciali	Altre passività correnti:	Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	Debiti commerciali	Passività finanziarie ROU non correnti:	Passività finanziarie ROU correnti:
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.				1.048	653	13		
Membri del CDA controllate				59				
Collegio sindacale						33		
Compensi Organismo di Vigilanza						8		
Compensi alti dirigenti				29	218			
Solida S.r.l.	525	185					317	107
Calabughi S.r.l.						87		
LCRT S.r.l.			469			183		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti								
TOTALE	**525**	**185**	**469**	**1.136**	**871**	**324**	**317**	**107**

Soggetto parte correlata Conto Economico (€/1000)	Altri ricavi	Costi per servizi	Costi personale	Amm.to diritti d'uso
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.		4.425		
Membri del CDA controllate		183		
Collegio sindacale		44		
Compensi Organismo di Vigilanza		27		
Compensi alti dirigenti			424	
Solida S.r.l.				55
Calabughi S.r.l.		952		
LCRT S.r.l.	247	1.490		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti		51		
TOTALE	**247**	**7.172**	**424**	**55**

In data 10 Novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra ha approvato l'aggiornamento della procedura per le operazioni con parti correlate, adottata nel 2021 in ottemperanza a quanto previsto dalla Delibera Consob n.21624 del 10 dicembre 2020, la "Procedura OPC". Tale procedura è disponibile sul sito internet https://pharmanutragroup.com/governance/company-documents. Si precisa, inoltre, che la società, in quanto società di minori dimensioni, applica alle operazioni con parti correlate che sono regolate dalla Procedura OPC, ivi comprese quelle di maggiore rilevanza (come individuate ai sensi dell'Allegato 3 del Regolamento OPC), in deroga

all'art. 8 del Regolamento OPC, una procedura che tiene conto dei principi e delle regole di cui all'art. 7 del Regolamento OPC medesimo.

I membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo percepiscono un compenso costituito da una componente fissa, e, per i soli amministratori esecutivi, anche da una componente variabile e da una componente a titolo di Trattamento di Fine Mandato. La componente variabile riconosciuta agli Amministratori esecutivi è suddivisa tra componente a breve termine e componente a medio lungo termine sulla base delle raccomandazioni contenute nel Codice di Corporate Governance definito dal Comitato per la Corporate Governance.

I membri del Consiglio di Amministrazione delle Società controllate percepiscono un compenso costituito da una componente fissa e, il solo Amministratore Delegato di Akern, una componente variabile.

I compensi agli Alti dirigenti sono costituiti da una componente fissa e da un incentivo variabile calcolato in base ai volumi di vendita e a parametri riferiti al bilancio.

Athletica Cetilar ha in essere un contratto di locazione in immobili di proprietà di Solida S.r.l., facente capo ad alcuni soci della Capogruppo, per il quale paga un canone di locazione annuale ed ha versato a Solida S.r.l. somme a titolo di deposito cauzionale.

La Capogruppo ha esternalizzato, per scelta strategica, parte delle attività di comunicazione e marketing. Tali attività sono affidate alla Calabughi S.r.l., società della quale la moglie del Vice Presidente Dott. Roberto Lacorte, detiene il 47% del capitale e riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione. Il contratto tra Pharmanutra e Calabughi S.r.l., di durata annuale, ove non venga disdetto da una delle parti tre mesi prima della scadenza contrattuale, prevede la prestazione di servizi di comunicazione, che si estrinseca nella gestione dei siti e dei canali media della Società, nell'ideazione, sviluppo e realizzazione di campagne pubblicitarie a supporto dei prodotti e dell'immagine aziendale, nella definizione grafica di packaging per i prodotti, materiale promozionale e documenti di informazione scientifica, nell'organizzazione e nella gestione di convention aziendali. Inoltre con la stessa Calabughi la Capogruppo ha in essere (i) un contratto per la sponsorizzazione come "*Title Sponsor*" della regata 151 Miglia, (ii) un contratto per la gestione di tutte le attività di comunicazione, realizzazione di eventi, merchandising connessi alla partecipazione del Cetilar Racing, la squadra sponsorizzata dalla Capogruppo a gare di motorsport di rilevanza internazionale e (iii) un contratto per la gestione servizi di gestione ed adverstising su piattaforme e-commerce.

La Capogruppo ha stipulato un contratto di sponsorizzazione di durata annuale, con la LCRT S.r.l., società che esercita l'attività di promozione nel campo del motorsport; il Vice Presidente dott. Roberto Lacorte è coniuge di Luisa Cognetti, che detiene il 100% della società LCRT Srl e ricopre la carica di Amministratore unico nella società medesima, e padre del pilota professionista Nicola Lacorte. Allo stesso modo il Presidente Andrea Lacorte è portatore di interessi ai sensi dell'art. 2391 c.c. rispetto al contratto in quanto zio del pilota.

Il pacchetto pubblicitario oggetto del contratto riguarda la partecipazione di un'autovettura da competizione monoposto omologata per la partecipazione al Campionato FIA Formula 3, e prevede la concessione degli spazi puntualmente indicati, su vettura e abbigliamento del pilota, la facoltà di associare l'immagine dell'azienda a quella del pilota nella produzione di materiale pubblicitario e/o promozionale, il diritto di esercitare attività pubblicitarie riferite al contratto anche attraverso l'utilizzo delle principali piattaforme social.

Le società del Gruppo hanno stipulato accordi di consulenza con lo Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti. I contratti, aventi validità annuale e rinnovabili di anno in anno mediante tacito consenso, hanno ad oggetto la consulenza fiscale generica, la redazione ed invio delle dichiarazioni fiscali, la consulenza generica in materia di diritto del lavoro e l'elaborazione di cedolini paga mensili.

In adempimento delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, di seguito è riportata la Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata e il prospetto di Conto Economico consolidato con separata indicazione delle operazioni con parti correlate.

	30/06/2026	di cui con parti correlate	31/12/2025	di cui con parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI	**51.474**		**52.331**	
Immobili, impianti e macchinari	24.302	525	24.132	580
Attività immateriali	24.767		24.475	
Partecipazioni	4		4	0
Attività finanziarie non correnti	280	185	280	185
Altre attività non correnti	224		1.287	
Imposte anticipate	1.897		2.153	
ATTIVITA' CORRENTI	**69.428**		**72.902**	
Rimanenze	9.370		8.852	
Crediti commerciali	34.882	469	24.762	0
Altre attività correnti	9.526		7.831	900
Crediti tributari	513		842	
Attività finanziarie correnti	7.912		12.040	
Disponibilità liquide	7.225		18.575	
TOTALE ATTIVO	**120.902**		**125.233**	
PATRIMONIO NETTO	**69.528**		**71.241**	
Capitale sociale	1.123		1.123	
Azioni proprie	(5.897)		(5.897)	
Riserva legale	225		225	
Altre riserve	64.331		55.936	
Riserva IAS 19	344		283	
Riserva Fair Value OCI	(399)		(331)	
Riserva FTA	12		12	
Risultato netto	9.927		20.002	
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	69.666		71.353	
Patrimonio netto di terzi	(138)		(112)	
PASSIVITA' NON CORRENTI	**17.465**		**22.959**	
Passività finanziarie non correnti	13.637	317	15.450	371
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.798		1.841	
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	2.030	871	5.668	4.521
PASSIVITA' CORRENTI	**33.909**		**31.033**	
Passività finanziarie correnti	4.720	107	5.064	106
Debiti commerciali	22.168	324	19.897	53
Altre passività correnti	4.420	1.136	4.517	1.830
Debiti tributari	2.601		1.555	
TOTALE PASSIVO	**120.902**		**125.233**	

	30/06/2026	di cui con parti correlate	30/06/2025	di cui con parti correlate
RICAVI	**74.281**		**63.096**	
Ricavi netti	72.955		61.877	
Altri ricavi	1.326	247	1.219	
COSTI OPERATIVI	**56.800**		**46.634**	
Acq. Materie Prime suss. e di consumo	3.366		3.903	
Variazione delle rimanenze	(63)		(2.758)	
Costi per servizi	47.500	7.172	40.079	6.245
Costi del personale	5.203	424	4.447	257
Altri costi operativi	794		963	
RISULTATO OPERATIVO LORDO	**17.481**		**16.462**	
Ammortamenti e accantonamenti	2.197	55	2.034	55
RISULTATO OPERATIVO	**15.284**		**14.428**	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	**(81)**	**0**	**(7)**	**0**
Proventi finanziari	475		608	
Oneri finanziari	(556)		(615)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**15.203**		**14.421**	
Imposte	(5.303)		(5.269)	
Risultato netto di terzi	**27**		**33**	
Risultato del gruppo	**9.927**		**9.185**	

Utile netto per azione	**1,04**		**0,96**	

Pisa, 11 settembre 2026

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N°58

1. I sottoscritti Roberto Lacorte, Amministratore Delegato, e Francesco Sarti, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pharmanutra S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 attestano:

a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e

b) l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo gennaio-giugno 2026.

2. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2026:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell' art.9 del D.lgs n.38/2005;

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

- la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza del bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Pisa, 11 settembre 2026

Pharmanutra S.p.A.	Pharmanutra S.p.A.
Amministratore Delegato	Dirigente Preposto

Pharmanutra S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2026

GRV/SVL/lgs - RC062822026AS0597

Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Pharmanutra S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) al 30 giugno 2026. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pharmanutra al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 11 settembre 2026

BDO Audit Services S.r.l.
Giovanni Rovelli
Socio

Pharmanutra S.p.A.
+39 050 7846500
info@pharmanutra.it
pharmanutragroup.com
pharmanutra.it

Via Campodavela, 1 | 56122 Pisa - Italia

PHARMANUTRA group