RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 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

LA NOSTRA STORIA

Il **Gruppo PharmaNutra** è specializzato nel settore **farmaceutico**, **nutraceutico** e **nutrizionale**. Ad oggi fanno parte del Gruppo le aziende italiane **PharmaNutra S.p.A. (Capogruppo)**, **Akern S.r.l., Athletica Cetilar S.r.l.** e **Cetilar Store S.r.l**., di recente costituzione e attualmente inattiva, 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.



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.

Sommario

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026 5

1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI 5

1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA 5

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2026 7

1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA 13

1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO 17

1.5.3 MERCATO DEI TONICI 21

1.5.4 MERCATO VITAMINA B 23

1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO 25

1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 25

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2026 E NOTE DI COMMENTO 26

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 27

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 28

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO 28

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 29

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 30

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 31

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO 31

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI 32

DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA 38

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026

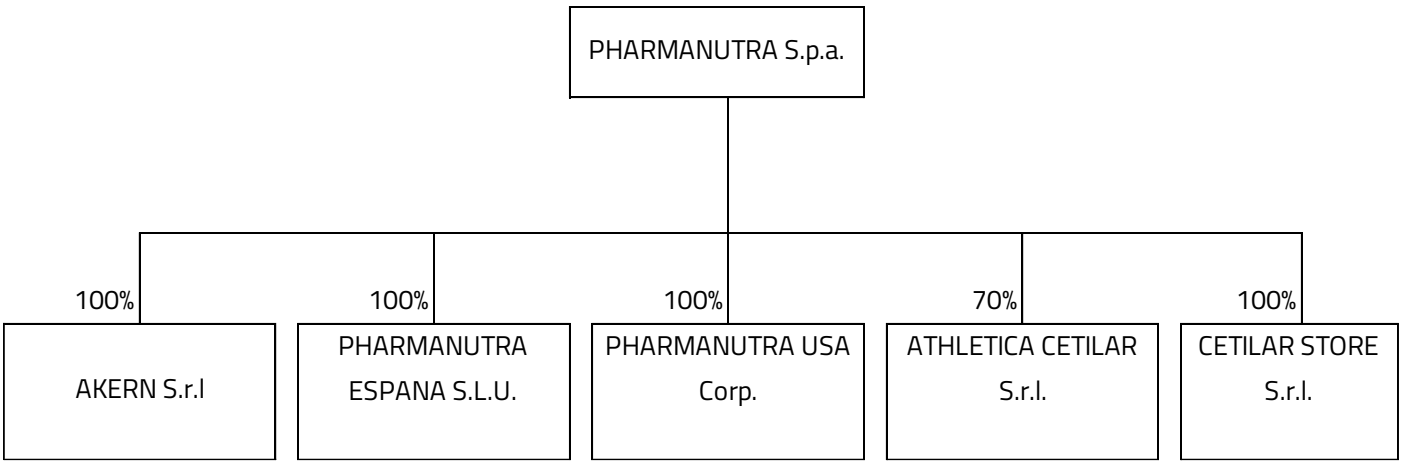
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

DATI ECONOMICI (€/milioni)	2026	%	2025	%	Variazioni
RICAVI	112,8	100,0%	95,7	100,0%	17,9%
RICAVI DELLE VENDITE	110,9	98,3%	94,6	98,9%	17,3%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	29,1	25,8%	24,8	25,9%	17,3%
UTILE DELL'ESERCIZIO	17,0	15,1%	14,0	14,6%	21,2%
EPS - UTILE PER AZIONE BASE (Euro)	1,78		1,46		21,7%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	30/9/2026	31/12/2025	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	70,3	59,8	10,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5,4	11,4	(6,1)
PATRIMONIO NETTO	(75,6)	(71,2)	4,4

1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA

Pharmanutra S.p.A. (infra anche "Pharmanutra" o la "Capogruppo") è una società con sede legale in Italia, in Via Campodavela 1, Pisa che detiene partecipazioni di controllo, nell'insieme delle società (il "Gruppo" o anche il "Gruppo Pharmanutra") riportate nel seguente schema:



Il Gruppo Pharmanutra (di seguito anche il "Gruppo") è composto dalla 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") "), Athletica Cetilar S.r.l. ("Athletica" o "ATHL") e Cetilar Store S.r.l. ("Cetilar Store").

Pharmanutra è specializzata nello sviluppo di complementi nutrizionali e dispositivi medici e nella produzione e distribuzione di materie prime e principi attivi per l'industria alimentare, farmaceutica e dell'integrazione alimentare. In particolare, svolge attività di ricerca, progettazione, sviluppo e commercializzazione di prodotti proprietari e innovativi. Tra questi, i più rilevanti sono quelli a base di Ferro Sucrosomiale®, costituiti dai prodotti della linea Sideral®, i prodotti destinati al ripristino della capacità articolare e di movimento nelle affezioni osteoarticolari, costituiti dalla linea Cetilar® e quelli della linea Apportal®, un tonico energizzante composto da 19 nutrienti tra cui 5 minerali.

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

Dal 2005 sviluppa e commercializza direttamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, gestiti attraverso una struttura d'informatori scientifici che presentano direttamente i prodotti alla classe medica. Pharmanutra possiede ad oggi il know-how per gestire tutte le fasi dalla progettazione, alla formulazione e registrazione di un nuovo prodotto, al marketing e commercializzazione, fino al training degli informatori. Il modello commerciale sviluppato è stato segnalato da importanti esperti di marketing per la sanità come esempio di innovazione ed efficienza nell'intero panorama farmaceutico.

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

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 gestisce la commercializzazione dei prodotti a marchio Pharmanutra® sul mercato americano attraverso la distribuzione diretta sul territorio e canali ecommerce selezionati.

Pharmanutra España si occupa della distribuzione sul mercato spagnolo dei prodotti della linea Cetilar® e Cetilar® Nutrition attraverso canali selezionati di vendita on line.

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

Alla fine del mese di luglio è stata costituita una nuova società, Cetilar Store S.r.l., attualmente inattiva e quindi non oggetto di consolidamento, con l'obiettivo di realizzare e gestire un flagship store Cetilar®.

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2026

La chiusura del 30 settembre 2026 conferma il solido trend di crescita dei ricavi delle vendite (+17,3% rispetto al 30 settembre 2025) al quale contribuiscono le nuove business units per Euro 7,2 milioni (+90,4% rispetto al 30 settembre 2025). PHN Usa ha registrato ricavi pari a 2,8 milioni di Euro, mentre i ricavi provenienti dal business in Cina ammontano a circa 3 milioni di Euro. Il business AS IS evidenzia una crescita dei ricavi del +14,2%.

La crescita dei ricavi, accompagnata dagli effetti legati alle dinamiche dei costi operativi, in particolare con riferimento agli investimenti marketing a supporto dello sviluppo delle nuove Business Units, determina il miglioramento del margine EBITDA che al 30 settembre 2026 aumenta del 17,3% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e ammonta a 29,1 milioni di Euro.

Escludendo l'effetto dei costi legati allo sviluppo delle nuove iniziative, il Margine Operativo Lordo sul totale dei ricavi al 30 settembre 2026 è del 31,8% circa, a conferma della solidità e delle potenzialità di crescita del business del Gruppo.

Dal punto di vista finanziario si registra il netto miglioramento della Posizione Finanziaria Netta, positiva per Euro 5,4 milioni rispetto al saldo negativo di Euro 2,9 milioni del 30 giugno 2026.

Nel mese di luglio la Capogruppo 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.

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.

Nel mese di settembre è stato avviato il programma di acquisto di azioni proprie. Il programma costituisce uno strumento a supporto della creazione di valore per tutti gli azionisti. In particolare, è volto a consentire alla Società di effettuare acquisti qualora il prezzo di mercato delle azioni PHN, anche in conseguenza di fattori esogeni e non direttamente riconducibili all'andamento operativo della Società, non rifletta pienamente il valore intrinseco dell'azienda. Al 30 settembre 2026 la Capogruppo detiene 116.794 azioni proprie, pari al 1,2% del capitale per un controvalore di 6,7 milioni di Euro.

Nello stesso mese sono stati stati lanciati quattro nuovi prodotti, due per la linea Apportal®, Apportal® Master e Apportal® Junior, e due per la linea Cetilar® Nutrion: Sucrosomial® Creatine e Pre Start Shot. Tutti i nuovi prodotti sono stati sviluppati utilizzando la Tecnologia Sucrosomiale®, che consente al reparto Ricerca e Sviluppo di ottenere formulazioni altamente scientifiche davvero specifiche su singoli target e mantenendo capacità di assorbimento e tollerabilità dei principi nutritivi ai massimi livelli, con un effetto sinergico tra i vari componenti unico e irripetibile.

Andamento dei nove mesi 2026

Conto economico

€/1000	2026	%	2025	%	Δ26/25	Δ %
RICAVI	**112.834**	**100,0%**	**95.680**	**100,0%**	**17.154**	**17,9%**
Ricavi netti	110.934	98,3%	94.604	98,9%	16.330	17,3%
Altri proventi	1.900	1,7%	1.076	1,1%	824	76,6%
COSTI OPERATIVI	**83.735**	**74,2%**	**70.871**	**74,1%**	**12.864**	**18,2%**
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	5.022	4,5%	5.310	5,6%	(288)	-5,4%
Variazione delle rimanenze	(948)	-0,8%	(3.205)	-3,4%	2.257	-70,4%
Costi per servizi	71.091	63,0%	61.041	63,8%	10.050	16,5%
Costi del personale	7.541	6,7%	6.511	6,8%	1.030	15,8%
Altri costi operativi	1.029	0,9%	1.214	1,3%	(185)	-15,2%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	**29.099**	**25,8%**	**24.809**	**25,9%**	**4.290**	**17,3%**
Ammortamenti e accantonamenti	3.641	3,2%	2.705	2,8%	936	34,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**25.458**	**22,6%**	**22.104**	**23,1%**	**3.354**	**15,2%**
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	**(98)**	**-0,1%**	**(82)**	**-0,1%**	**(16)**	**19,5%**
Proventi finanziari	694	0,6%	838	0,9%	(144)	-17,2%
Oneri finanziari	(792)	-0,7%	(920)	-1,0%	128	-13,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**25.360**	**22,5%**	**22.022**	**23,0%**	**3.338**	**15,2%**
Imposte	(8.413)	-7,5%	(8.081)	-8,5%	(332)	4,1%
Risultato netto di terzi	**33**	**0,0%**	**68**	**0,1%**	**(35)**	**0,0%**
Risultato netto del gruppo	**16.980**	**15,1%**	**14.009**	**14,6%**	**2.971**	**21,2%**

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 66,5 milioni (Euro milioni 61,3 al 30 settembre 2025) evidenziano un incremento del 8,5%, nonostante il contesto molto sfidante a causa delle dinamiche operative che continuano a caratterizzare il canale dei grossisti. L' incidenza sui ricavi complessivi è del 60,0% rispetto al 64,8% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 44,4 milioni rispetto a Euro 33,3 milioni del 30 settembre 2025 con un incremento di 11,1 milioni di Euro (+33,5% circa). Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 35,2% del 30 settembre 2025 al 40,0% al 30 settembre 2026.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 30 settembre 2026, pari a circa 13,7 milioni di pezzi, aumentano del 22,2% circa rispetto al 30 settembre 2025 (circa 11,2 milioni di pezzi).

I Costi operativi al 30 settembre 2026, pari a Euro 83,7 milioni (+ 18,2% circa rispetto al 30 settembre 2025), aumentano fisiologicamente in conseguenza dell'aumento dei ricavi e includono investimenti relativi allo sviluppo

delle nuove business units per circa Euro 10 milioni, in particolare per quanto riguarda costi di marketing, costi logistici e commerciali.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il Risultato Operativo Lordo (EBITDA) del Gruppo Pharmanutra si attesta a 29,1 milioni di Euro (24,8 milioni di Euro al 30 settembre 2025), pari ad un margine del 25,8% circa sul totale dei ricavi con un incremento del 17,3% circa rispetto al 30 settembre 2025.

Il Risultato netto del periodo ammonta a circa Euro 17,0 milioni rispetto a Euro 14,0 milioni del 30 settembre 2025 (+21,2%).

L' Utile Netto per azione è di Euro 1,78 rispetto a Euro 1,46 del 30 settembre 2025 (+21,7%).

Stato patrimoniale

€/1000	30/09/2026	31/12/2025
CREDITI COMMERCIALI	31.021	24.762
RIMANENZE	10.276	8.852
DEBITI COMMERCIALI	(21.385)	(19.883)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	**19.912**	**13.731**
ALTRI CREDITI	8.966	8.673
ALTRI DEBITI	(9.436)	(6.086)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	**19.442**	**16.318**
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	24.981	24.475
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	25.164	24.132
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	5.123	2.381
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**55.268**	**50.988**
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(4.442)	(7.509)
TOTALE IMPIEGHI	**70.268**	**59.797**
PATRIMONIO NETTO	**75.639**	**71.241**
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	15.061	15.450
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	4.958	5.064
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(269)	(1.344)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(7.842)	(12.039)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(17.279)	(18.575)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**(5.371)**	**(11.444)**
TOTALE FONTI	**70.268**	**59.797**

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza dei maggiori ricavi del periodo, delle dinamiche temporali di incassi e pagamenti, e delle politiche di pianificazione delle produzioni.

La variazione della voci Altri debiti deriva dalla rilevazione delle imposte sul risultato del periodo.

L'incremento delle Immobilizzazioni finanziarie deriva dalla costituzione della Cetilar Store S.r.l, società attualmente inattiva, che si occuperà della realizzazione e della gestione di un Cetilar® store a Milano. Il valore della partecipazione, pari a 2,6 milioni di Euro, rappresenta il valore dell'immobile che sarà acquistato oltre ai costi di ristrutturazione previsti per la realizzazione del progetto. L'investimento è stato finanziato con un finanziamento chirografo a 5 anni.

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.

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

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

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

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

– EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.

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

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

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

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

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

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

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

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

	30/9/26	31/12/25
Cassa	(9)	(29)
Disponibilità liquide	(17.270)	(18.546)
Totale Liquidità	**(17.279)**	**(18.575)**
Attività finanziarie correnti	(7.842)	(12.039)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	84	595
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.264	4.064
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	610	405
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(2.884)	(6.975)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	**(20.163)**	**(25.550)**
Attività finanziarie non correnti	0	(1.064)
Cauzioni attive	(269)	(280)
Debiti bancari non correnti	13.616	14.350
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.445	1.100
Indebitamento finanziario non corrente	**14.792**	**14.106**
Posizione finanziaria netta	**(5.371)**	**(11.444)**

La Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2026 è positiva (cassa attiva) per Euro 5,4 milioni rispetto al saldo positivo di Euro 11,4 milioni al 31 dicembre 2025.

La significativa liquidità generata nel trimestre dalla gestione operativa, pari a 13,4 milioni di Euro circa, ha permesso il ritorno ad un saldo positivo rispetto al saldo negativo del 30 giugno 2026.

Nel periodo sono stati distribuiti dividendi per 11,5 milioni di Euro e sono state acquistate azioni proprie 0,8 milioni di Euro. Gli investimenti ammontano a circa 7 milioni di Euro.

Per maggiori dettagli si rimanda al Rendiconto Finanziario Consolidato.

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

- **Linea Business Italia:** si caratterizza per il presidio diretto del mercato italiano in cui opera il Gruppo; 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 di materie prime attraverso partner locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza. In alcuni paesi specifici (USA e Cina) le vendite si realizzano quasi esclusivamente attraverso piattaforme ecommerce.
- **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	61.797	56.855	8,7%	55,7%	60,1%
Estero	43.767	32.776	33,5%	39,5%	34,7%
Strumentazioni medicali	5.370	4.972	8,0%	4,8%	5,3%
Totale	**110.934**	**94.604**	**17,3%**	**100%**	**100%**

La suddivisione dei ricavi nelle aree di attività del Gruppo riportata nella tabella seguente evidenzia che al 30 settembre 2026 i ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 9,2% circa sul mercato italiano e del 32,6% circa sui mercati esteri rispetto al 30 settembre dell' anno precedente. L'andamento dei ricavi sul mercato italiano, pur beneficiando della riorganizzazione della rete commerciale implementata a partire da gennaio 2026, è ancora influenzato dall'andamento del canale grossista.

L'andamento dei ricavi sui mercati esteri conferma le previsioni di crescita previste per il 2026.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non evidenziano complessivamente un incremento rispetto al 30 settembre 2025, con una contenuta flessione, in termini assoluti, delle vendite sul mercato italiano e incremento di quelle sui mercati esteri.

Continua il trend di crescita dei ricavi relativi alla linea di business strumentazioni medicali con un incremento dell'8%.

Ricavi per area di attività				Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Prodotti finiti Italia	60.643	55.546	9,2%	54,7%	58,7%
Prodotti finiti Estero	42.333	31.924	32,6%	38,2%	33,7%
Totale Prodotti Finiti	***102.977***	***87.470***	***17,7%***	***92,8%***	***92,5%***
Mat. Prime e semil. Italia	1.154	1.310	*-11,9%*	*1,0%*	*1,4%*
Mat. Prime e semil. Estero	1.433	852	*68,3%*	*1,3%*	*0,9%*
Totale Materie prime	***2.587***	***2.162***	**19,7%**	**2,3%**	**2,3%**
Strumentazioni medicali Italia	4.729	4.472	*5,8%*	*4,3%*	4,7%
Strumentazioni medicali Estero	641	501	*28,0%*	*0,6%*	0,5%
Totale Strumentazioni medicali	***5.370***	***4.972***	**8,0%**	**4,8%**	**5,3%**
Totale	**110.934**	**94.604**	**17,3%**	**100%**	**100%**

L'analisi dei ricavi suddivisi tra ricavi relativi all'attività ricorrente (AS IS) e ricavi derivanti dalle nuove Business Units (Cina, Usa, Nutrition e Spagna) riportata nella tabella successiva conferma il trend di crescita del business as is (+14,2%) e il contributo crescente delle nuove Business Units (+90,4%).

Contributo nuove BU					Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ	Δ%	2026	2025
Ricavi Italia AS IS	65.183	60.368	4.815	8,0%	58,8%	63,8%
Ricavi Nutrition	1.345	959	386	40,2%	1,2%	1,0%
Ricavi Italia	**66.528**	**61.327**	**5.201**	**8,5%**	**60,0%**	**64,8%**
Ricavi Estero AS IS	38.549	30.452	8.096	26,6%	34,7%	32,2%
Ricavi Nuove BU	5.858	2.824	3.034	107,4%	5,3%	3,0%
Ricavi Estero	**44.407**	**33.277**	**11.130**	**33,4%**	**40,0%**	**35,2%**
Totale Ricavi AS IS	103.732	90.820	12.911	14,2%	93,5%	96,0%
Totale Ricavi Nuove BU	7.203	3.783	3.420	90,4%	6,5%	4,0%
Totale Ricavi	**110.934**	**94.604**	**16.331**	**17,3%**	**100%**	**100%**

L'analisi dei ricavi suddivisi per area geografica conferma l'Europa come mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero e l'incidenza crescente di Estremo Oriente e Nord America per effetto dei volumi di vendite in aumento in Cina e Stati Uniti.

Ricavi per area geografica				Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Italia	66.528	61.327	8,5%	60,0%	64,8%
Totale Italia	***66.528***	***61.327***	**8,5%**	**60,0%**	**64,8%**
Europa	19.884	16.959	17,3%	17,9%	17,9%
Medio Oriente	11.080	8.506	30,3%	10,0%	9,0%
Estremo Oriente	4.787	2.897	65,2%	4,3%	3,1%
Nord America	3.855	1.431	169,4%	3,5%	1,5%
Sud America	2.096	1.575	33,1%	1,9%	1,7%
Altre	2.705	1.909	41,7%	2,4%	2,0%
Totale Estero	***44.407***	***33.277***	**33,5%**	**40,0%**	**35,2%**
Totale complessivo	**110.934**	**94.604**	**17,3%**	**100%**	**100%**

Le variazioni delle altre aree sono attribuibili alle dinamiche temporali di formalizzazione degli ordini di acquisto da parte dei distributori.

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

L'analisi dei ricavi dei prodotti finiti per linea di prodotto, riportata nella tabella successiva, evidenzia la crescita di tutte le principali linee di prodotti e in particolare del Sidevit® B12, con una contenuta flessione, in valore assoluto, dell' Ultramag®.

La linea Sideral® conferma la propria posizione di leadership in Italia sul mercato complessivo degli integratori alimentari a base di ferro nel periodo gennaio-settembre 2026 con una quota di mercato del 53,7% a valore e del 47,7% a volumi[1].

Ricavi per Linea Prodotto				Incidenza	
€/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Sideral	76.966	64.833	18,7%	69,4%	68,5%
Cetilar	8.730	8.076	8,1%	7,9%	8,5%
Apportal	10.463	9.055	15,6%	9,4%	9,6%
Sidevit B12	2.748	1.831	50,1%	2,5%	1,9%
Ultramag	1.103	1.464	-24,6%	1,0%	1,6%
Altri	2.966	2.211	34,1%	2,7%	2,3%
Strumentazioni medicali	5.370	4.972	8,0%	4,8%	5,3%
Materie prime	2.587	2.162	19,7%	2,3%	2,3%
Totale	**110.934**	**94.604**	**17,3%**	**100%**	**100%**

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 settembre 2026 ammontano a circa 13,7 milioni di unità con un incremento del 22% circa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F.				Incidenza	
Units/1000	2026	2025	Δ%	2026	2025
Prodotti finiti Italia	4.231	3.796	11,5%	30,8%	33,8%
Prodotti finiti Estero	9.497	7.434	27,7%	69,2%	66,2%
Totale	**13.728**	**11.230**	**22,2%**	**100%**	**100%**

1 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

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

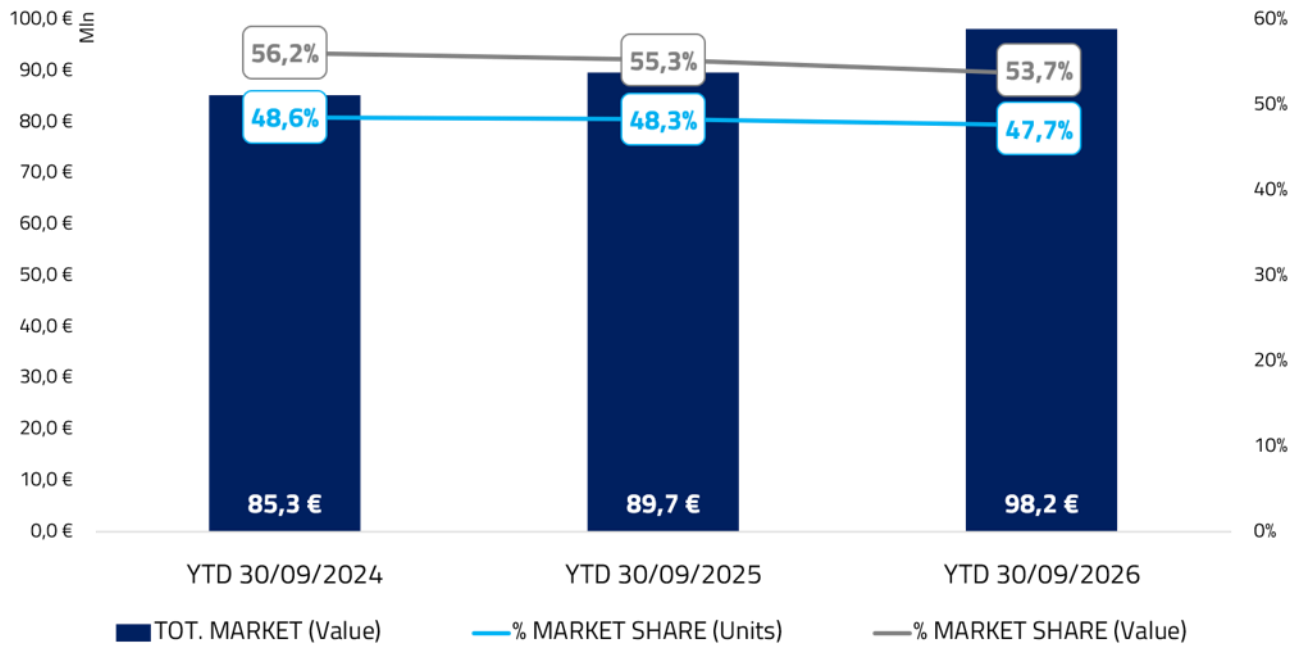
Di seguito viene illustrata l'analisi dei mercati di riferimento in Italia nei quali operano le principali linee di prodotto del Gruppo in termini di rilevanza sul fatturato aziendale: la linea Sideral®, la linea Cetilar®, la linea Apportal® e Sidevit® B12.

1.5.1 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.

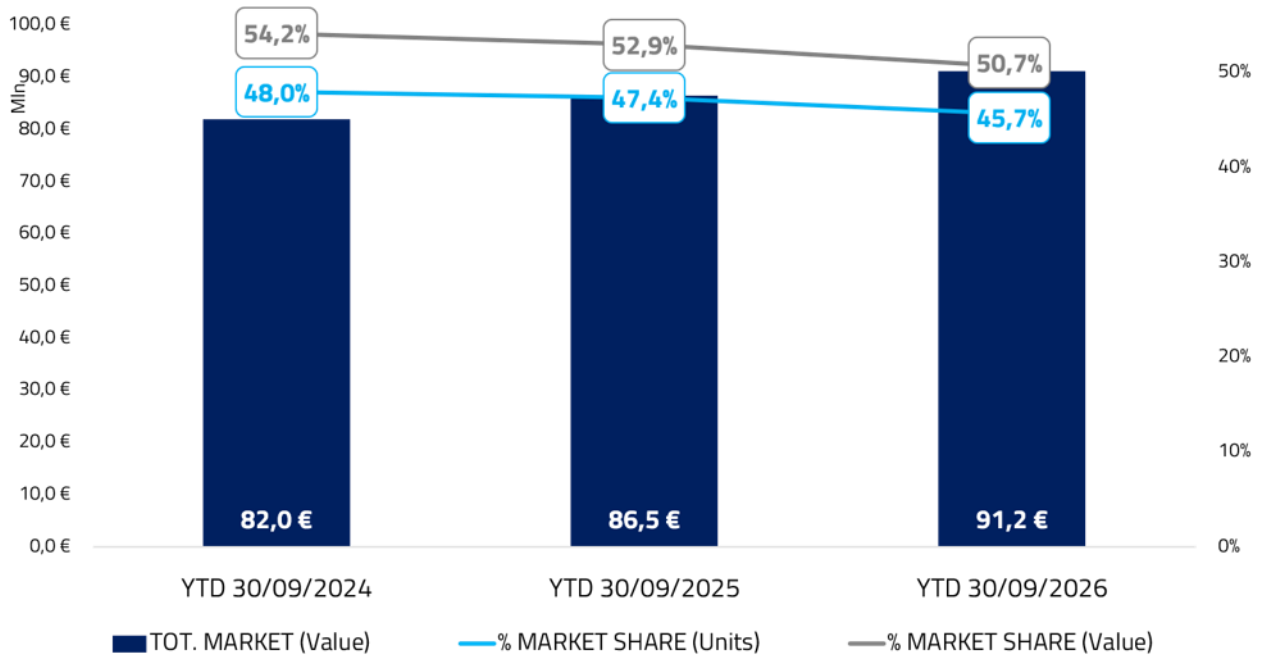
QUOTA DI MERCATO SIDERAL® SUL MERCATO DEGLI INTEGRATORI DI FERRO (TUTTI I CANALI)



Nel periodo gennaio-settembre 2026 il mercato complessivo registra una crescita a volumi, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, del +9,5%; il prodotto principale della linea, Sideral® Forte, aumenta del 10,8%.

Scendendo nel dettaglio del solo canale farmacia, che rappresenta l'86% delle vendite complessive del mercato degli Integratori a base di ferro in termini di valore, la linea Sideral® conferma la propria posizione di leadership con una quota di mercato, a valore, del 50,7% e, a volumi[2], del 45,7% nel periodo gennaio-settembre 2026.

QUOTA DI MERCATO SIDERAL® SUL MERCATO DEGLI INTEGRATORI DI FERRO (CANALE FARMACIA)

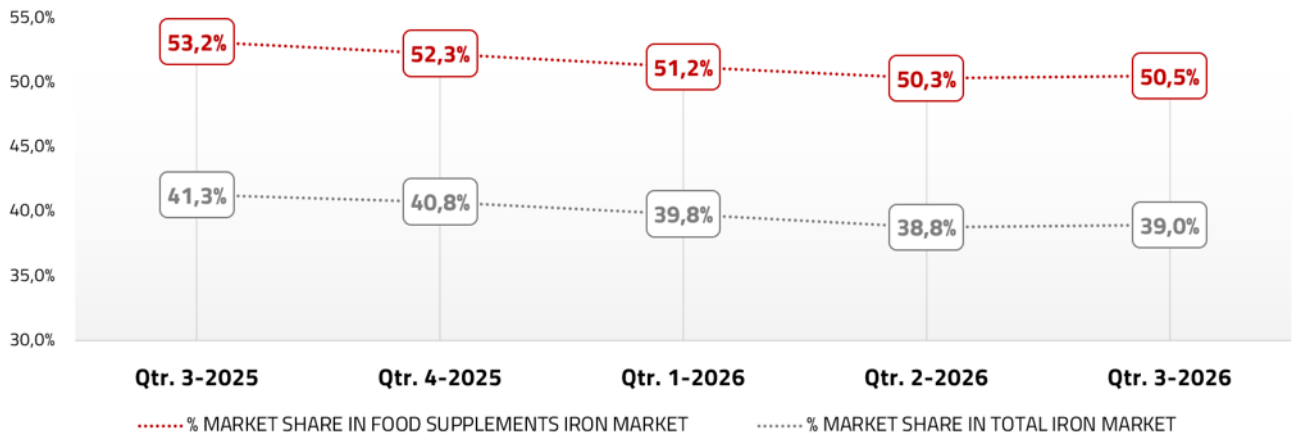


La lieve contrazione della quota di mercato detenuta nel canale farmacie degli ultimi due anni è da porre in relazione al contestuale aumento della quota di mercato delle vendite online.

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.

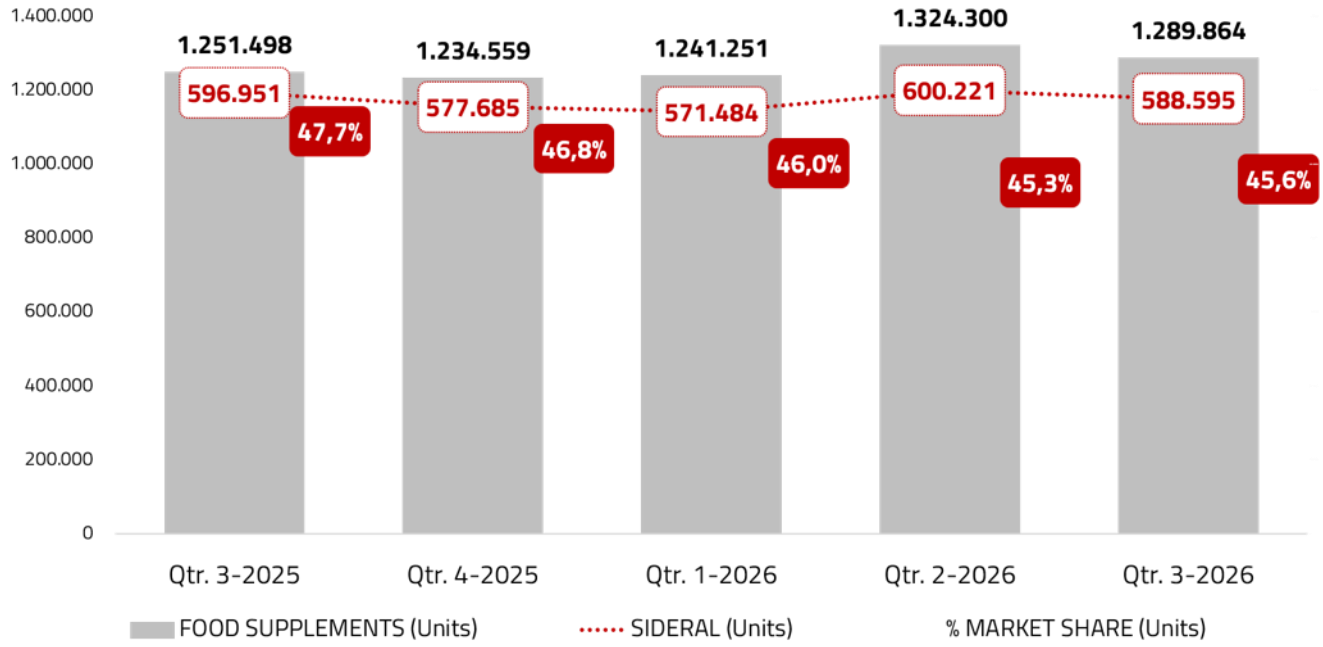
QUOTA DI MERCATO SIDERAL® SUL MERCATO DEGLI INTEGRATORI DI FERRO E SUL TOTALE DEL MERCATO DEL FERRO (CANALE FARMACIA)

2 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia



Di seguito si osserva, infine, il trend trimestrale sia del mercato degli integratori di ferro sia della linea Sideral ® in termini di unità vendute e di quota di mercato.

ANDAMENTO TRIMESTRALE DEL MERCATO DEGLI INTEGRATORI DI FERRO (CANALE FARMACIA)

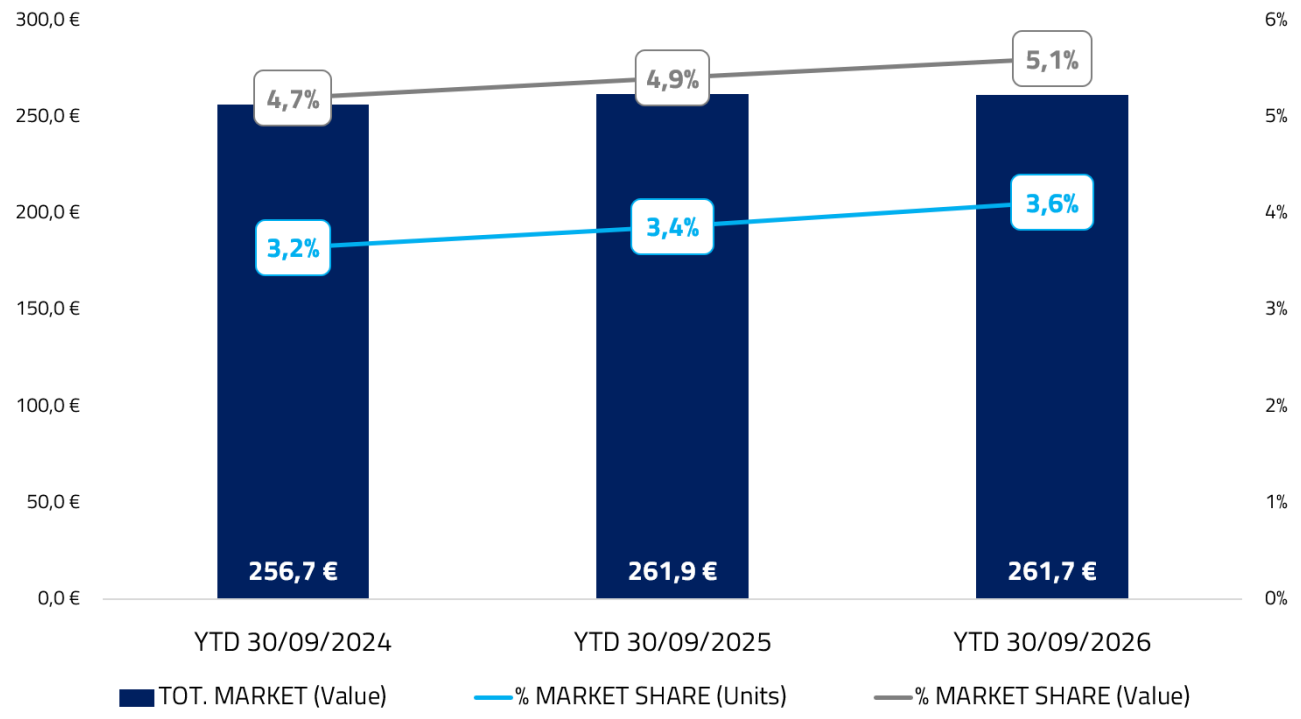


1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

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

La quota di mercato italiano detenuta sui 5 canali conferma il trend di crescita e risulta pari al 5,1% a valore e al 3,6% a volume nei primi 9 mesi del 2026; in particolare Cetilar® Crema, a fronte di un calo del mercato del -2,6% aumenta le unità vendute del +4,5%.

QUOTA DI MERCATO CETILAR® SUL MERCATO DEGLI ANTIDOLORIFICI TOPICI (TUTTI I CANALI)



Source: New Line 5 Channels

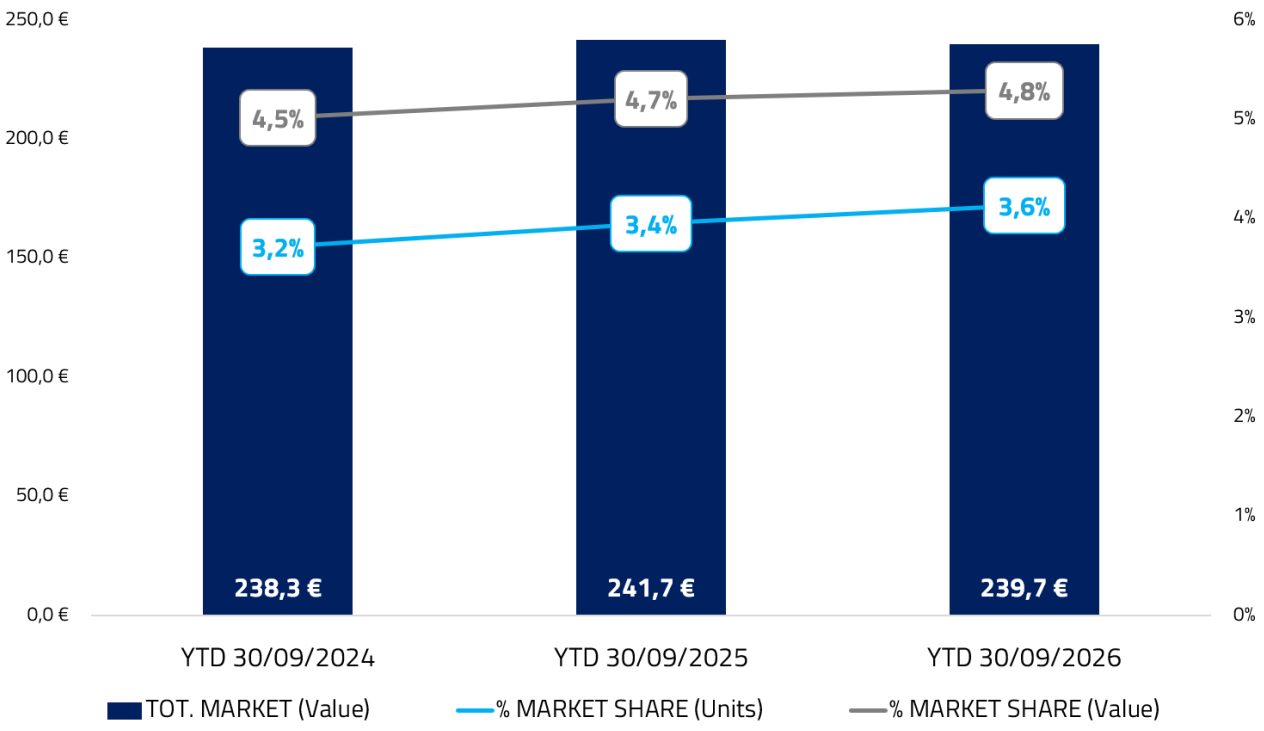
L'analisi dell' andamento del canale farmacia (85% del valore complessivo del mercato) al 30 settembre 2026 evidenzia una contrazione sia in termini di valore (-0,8%), sia delle unità vendute (-4,2%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La categorie delle creme si conferma il principale segmento con un valore di 174,5 milioni di euro nei primi nove mesi dell'anno (+1,1% di crescita), rappresentando circa il 73% del totale del mercato. Il comparto dei cerotti mostra, invece, una contrazione in termini di valori (-5,5%), attestandosi a 65,2 milioni di euro.

In questo contesto, la linea Cetilar® si distingue per una performance superiore a quella del mercato, registrando una crescita, sia a valori sia a volumi, dell'1%, con un dato di sell-out a valore, nel primi nove mesi del 2026, di 11,5 milioni di euro[3]. Tale andamento positivo è confermato anche dall'incremento della quota di mercato, sia a volumi (passando dal 3,4% al 3,6%), sia a valori (dal 4,7% al 4,8%).

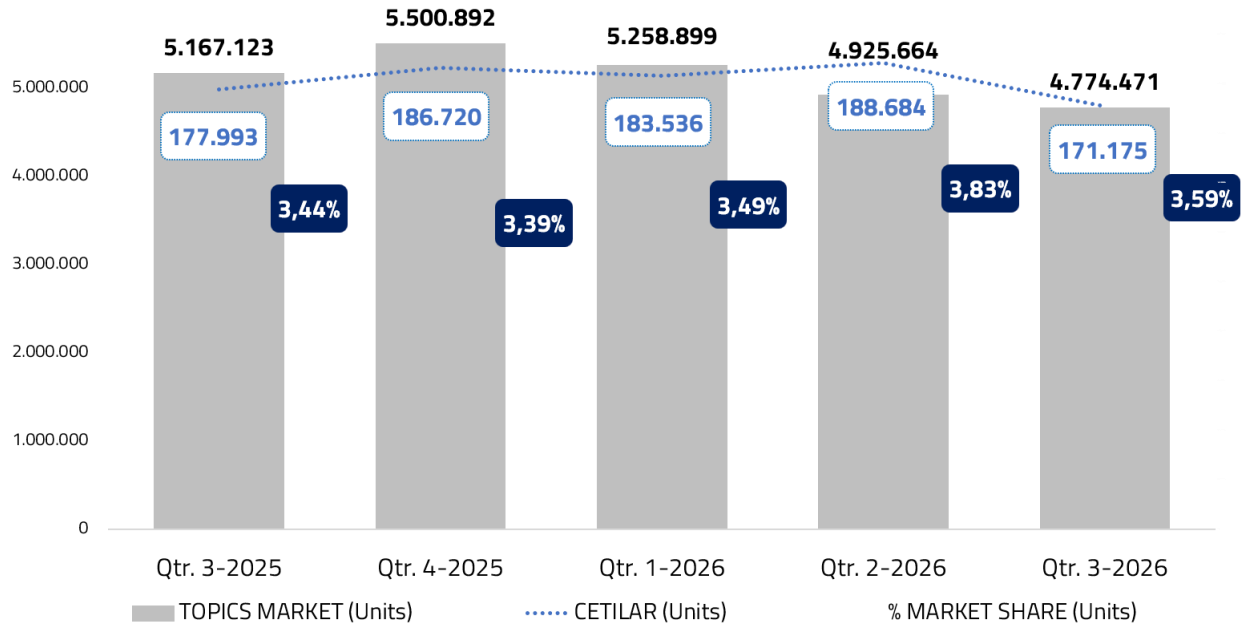
QUOTA DI MERCATO CETILAR® SUL MERCATO DEGLI ANTIDOLORIFICI TOPICI (CANALE FARMACIA)

3 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia



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

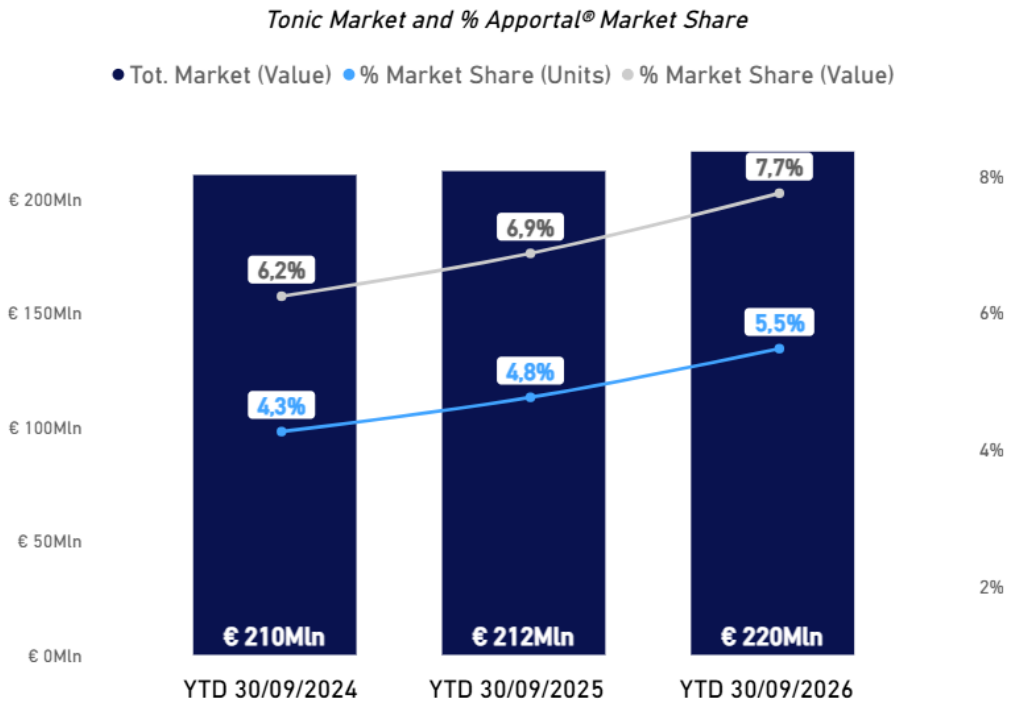
ANDAMENTO TRIMESTRALE DEL MERCATO DEGLI ANTIDOLORIFICI TOPICI (CANALE FARMACIA)



1.5.3 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 APPORTAL® SUL MERCATO DEI TONICI (TUTTI I CANALI)



Source: New Line 5 Channels

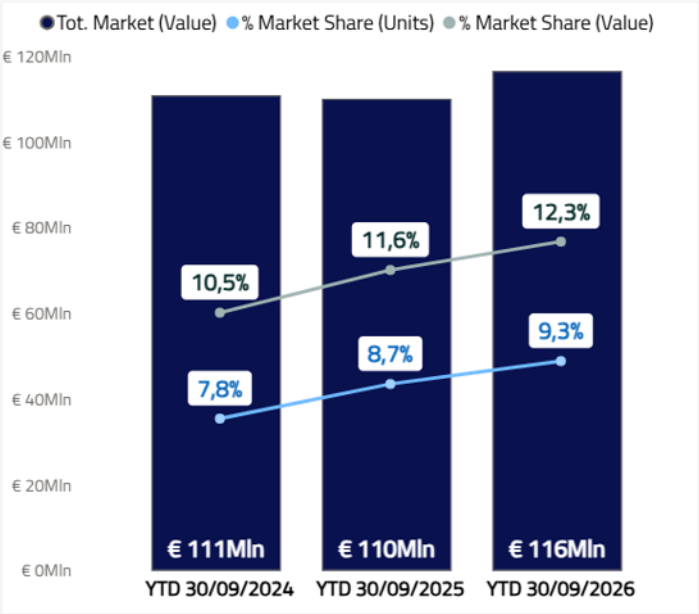
A Settembre 2026 la Linea Apportal® evidenzia una crescita a volumi del +19,8% rispetto ad un incremento del mercato complessivo del 4,2%.

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[4].

4 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia

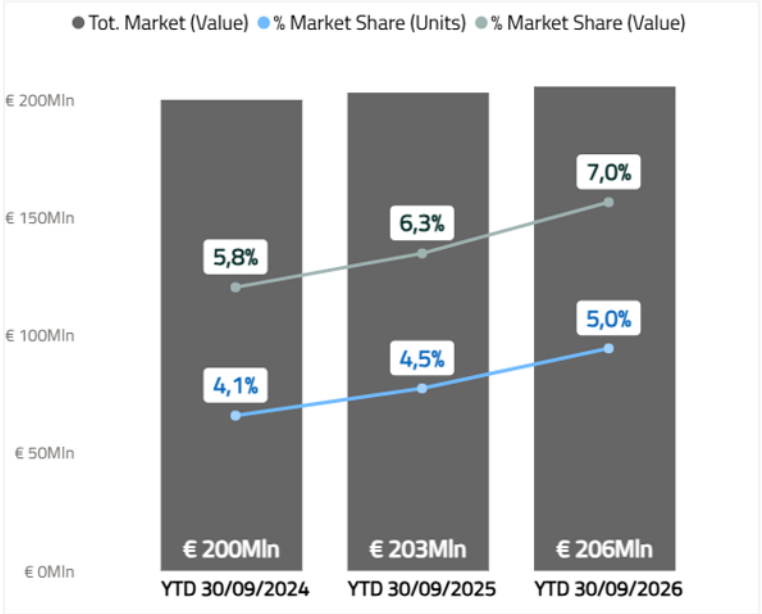
Tonici

Quota di mercato Apportal®



Tonici, ricostituenti e multivitaminici adulti

Quota di mercato Apportal®



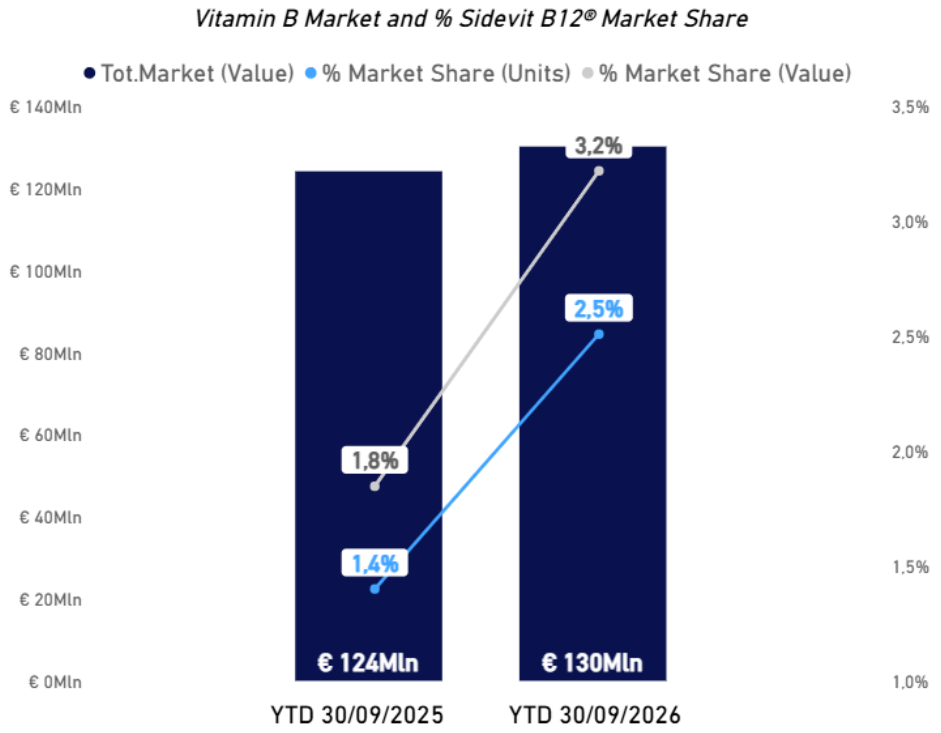
Nel periodo gennaio-settembre 2026, il mercato complessivo registra una performance stabile (0% a unità) rispetto allo stesso periodo del 2025, mentre il segmento tonici evidenzia una crescita del 5%. In questo contesto, la linea Apportal® conferma un andamento superiore al mercato, con una crescita del12% a unità rispetto all'anno precedente.

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.

1.5.4 Mercato Vitamina B

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

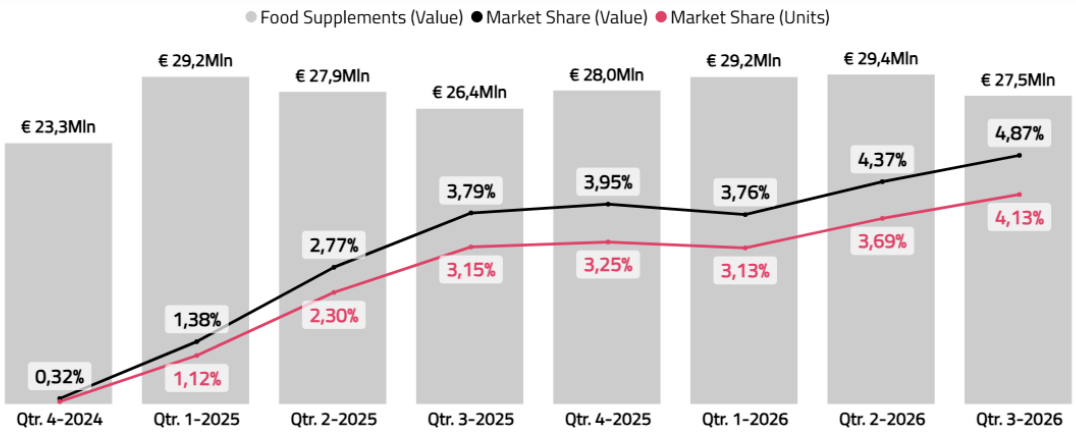
Sidevit® B12 ha consolidato progressivamente la propria presenza sul totale dei 5 canali nel mercato italiano degli integratori a base di vitamina B, rafforzando il proprio posizionamento.



Source: New Line 5 Channels

Nel canale farmacia (75% del mercato italiano complessivo), nel terzo trimestre 2026, Sidevit® B12 ha raggiunto una quota di mercato del 4,87%[5]. a valore e del 4,13% a unità. La performance di sell out nel canale farmacia, rilevata sulla base dei dati di mercato, evidenzia vendite pari a 3,7 milioni di Euro e una crescita del 71% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

QUOTA DI MERCATO SIDEVIT B12 ® SUL MERCATO DELLA VITAMINA B (CANALE FARMACIA)



5 Fonte: Dati Sell Out Pharma Data Factory Canale Farmacia

1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del 30 settembre 2026, il Gruppo ha proseguito il percorso di sviluppo internazionale e di ampliamento dell'offerta. Nel mese di ottobre è stato lanciato sul mercato tedesco Sidevit B12®, integratore a base di vitamina B12 Sucrosomiale® e acido folico, attraverso la collaborazione con Fresenius Kabi.

Nello stesso periodo sono state avviate le vendite di SiderAL® in Marocco, tramite Alcantara Pharmaceuticals, di SiderAL® Forte Oro in Perù, con il partner Lukoll, e di SiderAL® a Singapore, attraverso Compai Pharma. Tali iniziative rafforzano la presenza internazionale del Gruppo, attualmente estesa a oltre 80 Paesi, e pongono le basi per un'ulteriore espansione dei prodotti Pharmanutra nei mercati africano, sudamericano e asiatico.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati dei nove mesi del 2026 confermano le previsioni di crescita dei ricavi sul mercato italiano e sui mercati esteri, sia per il business ricorrente che per le nuove business unit. Grazie ad una solida capacità di resilienza, si attende un miglioramento della marginalità, destinata ad aumentare progressivamente nei prossimi esercizi, accompagnata da una significativa generazione di cassa.

Con riferimento alla situazione geopolitica attuale e alle conseguenti tensioni internazionali, non si prevedono impatti significativi sull'andamento del Gruppo per effetto dei conflitti in corso.

Pisa, 9 novembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2026

E NOTE DI COMMENTO

Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	30/09/2026	31/12/2025
ATTIVITA' NON CORRENTI	**55.537**	**52.331**
Immobili, impianti e macchinari	25.164	24.132
Attività immateriali	24.981	24.475
Partecipazioni	2.604	4
Attività finanziarie non correnti	269	280
Altre attività non correnti	224	1.287
Imposte anticipate	2.295	2.153
ATTIVITA' CORRENTI	**75.384**	**72.902**
Rimanenze	10.276	8.852
Cassa e mezzi equivalenti	17.279	18.575
Attività finanziarie correnti	7.842	12.040
Crediti commerciali	31.021	24.762
Altre attività correnti	8.424	7.831
Crediti tributari	542	842
TOTALE ATTIVO	**130.921**	**125.233**

PATRIMONIO NETTO	**75.639**	**71.241**
Capitale sociale	1.123	1.123
Azioni proprie	(6.700)	(5.897)
Altre Riserve	64.542	56.161
Riserve IAS	(162)	(36)
Risultato del periodo	16.980	20.002
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	**75.783**	**71.353**
Patrimonio Netto di terzi	(144)	(112)
PASSIVITA' NON CORRENTI	**19.503**	**22.959**
Passività finanziarie non correnti	15.061	15.450
Fondi per rischi e oneri	2.092	1.841
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	2.350	5.668
PASSIVITA' CORRENTI	**35.779**	**31.033**
Passività finanziarie correnti	4.958	5.064
Debiti commerciali	21.404	19.897
Altre passività correnti	4.497	4.517
Debiti tributari	4.920	1.555
TOTALE PASSIVITA'	**55.282**	**53.992**
TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO	**130.921**	**125.233**

Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2026	2025
TOTALE RICAVI		**112.834**	**95.680**
Ricavi netti	2.1.1	110.934	94.604
Altri ricavi	2.1.2	1.900	1.076
COSTI OPERATIVI		**83.735**	**70.871**
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	5.022	5.310
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(948)	(3.205)
Costi per servizi	2.2.3	71.091	61.041
Costi del personale	2.2.4	7.541	6.511
Altri costi operativi	2.2.5	1.029	1.214
RISULTATO OPERATIVO LORDO		**29.099**	**24.809**
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	3.641	2.705
RISULTATO OPERATIVO		**25.458**	**22.104**
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		**(98)**	**(82)**
Proventi finanziari	2.4.1	694	838
Oneri finanziari	2.4.2	(792)	(920)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**25.360**	**22.022**
Imposte	2.5	(8.413)	(8.081)
Utile/(perdita) dell'esercizio		**16.947**	**13.941**
Risultato netto di terzi		(33)	(68)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		**16.980**	**14.009**
Utile per azione base (Euro)		**1,78**	**1,46**

Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2026	2025
Utile/(Perdita) dell'esercizio	16.947	13.941
Utili (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utili (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(256)	124
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	**16.691**	**14.065**
Di cui:		
Utile/(perdita) complessiva del Gruppo	16.724	14.133
Utile/(perdita) complessiva di terzi	(33)	(68)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris.IAS	Ris. del periodo	PN Gruppo	Cap. e Ris. di terzi	Ris. di es. di terzi	PN di terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1/26	**1.123**	**(5.897)**	**56.161**	**(36)**	**20.002**	**71.353**	**(27)**	**(85)**	**(112)**	**71.241**
Altre variazioni		(803)	(1)	(126)		(930)			-	(930)
Distr. Dividendi			(11.490)			(11.490)			-	(11.490)
Dest. risultato			20.001		(20.001)	-	(85)	85	-	-
Risultato del periodo					16.980	16.980		(33)	(33)	16.947
Differenza cambio	-		(129)			(129)			-	(129)
Saldo 30/09/26	**1.123**	**(6.700)**	**64.542**	**(162)**	**16.980**	**75.783**	**(111)**	**(33)**	**(144)**	**75.639**

€/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)		(73)		(677)			-	(677)
Distr. dividendi			(9.591)			(9.591)			-	(9.591)
Dest. risultato			16.608		(16.608)	-	(57)	57	-	-
Risultato del periodo					14.009	14.009		(68)	(68)	13.941
Differenze cambio	-		197			197			-	197
Saldo 30/09/25	**1.123**	**(5.168)**	**56.180**	**(44)**	**14.009**	**66.100**	**33**	**(68)**	**(35)**	**66.065**

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRETTO	2026	2025
Utile di esercizio del Gruppo	**16.980**	**14.009**
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	3.641	2.705
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	931	798
Risultato di terzi	(33)	(68)
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	(374)	(3.005)
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	(4.249)	397
Variazione rimanenze	(1.424)	(3.284)
Variazione crediti commerciali	(6.663)	(5.093)
Variazione altre attività correnti	(593)	(1.925)
Variazione crediti tributari	300	(175)
Variazione altre passività correnti	(15)	(267)
Variazioni debiti commerciali	1.507	1.906
Variazione debiti tributari	3.365	1.892
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	**13.373**	**7.890**
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(4.409)	(2.234)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	255	39
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(2.600)	0
Variazione altre attività	1.063	500
Variazione delle imposte anticipate	(142)	(30)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	**(5.833)**	**(1.725)**
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(256)	124
Acquisti di azioni proprie	(803)	(604)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(11.490)	(9.591)
Incrementi delle attività fin.rie	(735)	(503)
Decrementi delle attività fin.rie	4.943	6.779
Incrementi passività fin.rie	6	301
Decrementi passività fin.rie	(1.051)	(3.397)
Incrementi passività fin.rie ROU	665	102
Decrementi passività fin.rie ROU	(115)	(293)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	**(8.836)**	**(7.082)**
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	**(1.296)**	**(917)**
Cassa e mezzi equiv. a inizio esercizio	18.575	15.494
Cassa e mezzi equiv. a fine esercizio	17.279	14.577
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**(1.296)**	**(917)**

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2026 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stato redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

Il Resoconto Intermedio è redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto Intermedio sono gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2026 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Il presente Resoconto Intermedio non è stato oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Il Resoconto Intermedio è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra in data 9 novembre 2026 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

2.1 RICAVI

2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 30 settembre 2026 aumentano del 17,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva, l'incremento riguarda tutte le linee di business del Gruppo e in particolare i ricavi sui mercato esteri.

	2026	2025	Variazione
Ricavi Linea Italia	61.797	56.856	4.941
Ricavi Linea Estero	43.767	32.776	10.991
Ricavi Strumenti medicali	5.370	4.972	398
Totale Ricavi Netti	**110.934**	**94.604**	**16.330**

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi netti per area di attività e mercato geografico:

€/1000	2026	2025	Variazione	Δ%	Incidenza 2026	Incidenza 2025
Italia	60.643	55.546	5.098			
Totale P.F. Italia	***60.643***	***55.546***	***5.098***	**9,2%**	**54,7%**	**58,7%**
Europa	19.042	16.380	2.662	16,3%		
Medio Oriente	10.956	8.493	2.464	29,0%		
Sud America	2.094	1.572	522	33,2%		
Estremo Oriente	4.567	2.775	1.792	64,6%		
Altre	5.674	2.704	2.970	109,8%		
Totale P.F. Estero	***42.333***	***31.924***	***10.409***	**32,6%**	**38,2%**	**33,7%**
Materie Prime Italia	1.154	1.310	(156)	-11,9%	1,0%	1,4%
Materie Prime Estero	1.433	852	581	68,3%	1,3%	0,9%
Totale Materie Prime	**2.587**	**2.162**	**426**	**19,7%**	**2,3%**	**2,3%**
Strumenti medicali Italia	4.729	4.472	258	5,8%	4,3%	4,7%
Strumenti medicali Estero	641	501	140	28,0%	0,6%	0,5%
Totale Strumenti medicall	**5.370**	**4.972**	**398**	**8,0%**	**4,8%**	**5,3%**
Totale Ricavi netti	**110.934**	**94.604**	**16.330**	**17,3%**	**100%**	**100%**

2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2026	2025	Variazione
Crediti di imposta	91		91
Indennizzi contrattuali		151	-151
Rimborsi e recupero spese	495	107	388
Sopravvenienze attive	224	466	-242
Altri ricavi e proventi	1.090	352	738
Totale altri ricavi e proventi	**1.900**	**1.076**	**824**

L'incremento degli Altri ricavi e proventi deriva principalmente dell'incremento dei ricavi della controllata Athletica Cetilar, dall'utilizzo del fondo svalutazione magazzino accantonato in esercizi precedenti a fronte delle distruzioni di prodotti effettuate nel periodo, e plusvalenze realizzate sulla cessione di autovetture.

2.2 COSTI OPERATIVI

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2026	2025	Variazione
Costi materie prime e semil.	3.666	3.915	-249
Materiali di consumo	583	722	-139
Costi prodotti finiti	773	673	100
Totale materie prime, semil, mat. di cons. e P.F.	**5.022**	**5.310**	**-288**

2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2026	2025	Variazione
Var. delle materie prime	931	-589	1.520
Var. rim. semilavorati	-1.639	-11	-1.628
Var. rimanenze P.F.	-425	-2.644	2.219
Acc.to F.do sval. magazzino	185	39	146
Variazione rimanenze	**-948**	**-3.205**	**2.257**

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti deriva dalla pianificazione della produzione in ottica di efficientamento dei costi.

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a1 milione di Euro (Euro 1,3 milioni al 31 dicembre 2025).

2.2.3 Costi per servizi

	2026	2025	Variazione
Marketing	21.009	16.863	4.146
Produzione e logistica	23.223	19.688	3.535
Servizi generali	8.501	6.829	1.672
Ricerca e sviluppo	855	632	223
Servizi informatici	601	596	5
Costi commerciali e rete comm.le	8.750	8.863	-113
Organi sociali	7.836	7.236	600
Affitti e locazioni	99	110	-11
Servizi finanziari	217	224	-7
Totale costi per servizi	**71.091**	**61.041**	**10.050**

L'incremento della voce Marketing deriva dagli investimenti effettuati a supporto delle nuove Business Units. L'aumento dei Costi per servizi generali deriva principalmente da costi di viaggo, commissioni delle piattaforme ecommerce e consulenze. L'aumento della voce Produzione e logistica è da porre in relazione con il maggiore volume di attività del periodo.

2.2.4 Costi del personale

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

	2026	2025	Variazione
Salari e stipendi	5.549	4.802	747
Oneri sociali	1.628	1.407	221
Acc.to trattamento fine rapporto	330	234	96
Altri costi del personale	34	68	-34
Totale costi del personale	**7.541**	**6.511**	**1.030**

L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti.

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

Unità	2026	2025	Variazione
Dirigenti	7	5	2
Impiegati	110	104	6
Operai	18	14	4
Totale	**135**	**123**	**12**

Al 30 settembre 2026 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 146 unità rispetto alle 135 unità del 30 settembre 2025.

2.2.5 Altri costi operativi

	2026	2025	Variazione
Minusvalenze	1	1	0
Oneri tributari diversi	131	128	3
Quote associative	25	34	-9
Liberalità e oneri ut. sociale	303	153	150
Altri costi	569	898	-329
Totale altri costi operativi	**1.029**	**1.214**	**-185**

2.3 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	2026	2025	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	626	563	63
Amm.to beni materiali	1.986	1.940	46
Acc.to fondo rischi contenziosi legali	625		625
Acc.to fondo svalut. crediti	163		163
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	241	202	39
Totale ammortamenti e svalutazioni	**3.641**	**2.705**	**936**

2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

	2026	2025	Variazione
Interessi attivi	420	382	38
Dividendi	0	4	-4
Utili su cambi	170	217	-47
Altri proventi finanziari	104	235	-131
Totale proventi finanziari	**694**	**838**	**-144**

2.4.2 Oneri finanziari

	2026	2025	Variazione
Altri oneri finanziari	-226	-145	-81
Interessi passivi	-407	-520	113
Perdite su cambi	-159	-255	96
Totale oneri finanziari	**-792**	**-920**	**128**

2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	2026	2025	Variazione
Imposte correnti	8.524	8.111	413
Imposte anticipate	-111	-30	-81
Totale imposte	**8.413**	**8.081**	**332**

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, e in conformità con l'aggiornamento dell'ESMA in riferimento alle "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2026 rispetto al 31 dicembre 2025 è la seguente:

		30/9/26	31/12/25
	A Disponibilità liquide	(17.279)	(18.575)
	B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
	C Altre attività finanziarie correnti	(7.842)	(12.040)
	D Liquidità (A+B+C)	**(25.121)**	**(30.615)**
1)	E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	694	1.000
	F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.264	4.064
	G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	**4.958**	**5.064**
	di cui garantito	723	716
	di cui non garantito	4.235	4.348
	H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	**(20.163)**	**(25.551)**
2)	I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	15.061	15.450
	J Strumenti di debito		
	K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
	L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**15.061**	**15.450**
	di cui garantito	9.769	10.307
	di cui non garantito	5.292	5.143
	M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	**(5.102)**	**(10.101)**
3)	N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(269)	(1.343)
	O Indebitamento finanziario netto (M+N)	**(5.371)**	**(11.444)**

1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Debiti verso banche per partite transitorie Euro 84 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 610 mila);
2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 13.616 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.445 mila);
3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 269 mila)

Pisa, 9 novembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

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

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

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2026 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 9 novembre 2026

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

Francesco Sarti

PharmaNutra SpA
C.F. | P.Iva | Reg. Impr. di Pisa: 01679440501
Sede legale: Via Campodavela 1 - 56122 Pisa (PI)
I.V. | Numero R.E.A 146259
Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it