

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE

30 giugno 2025

**Pharmanutra S.p.A.**

**Sede**

**REA**

**Registro Imprese di PISA**

**Capitale sociale**

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

Via Campodavola 1 - 56122 PISA PI  
146259

€ 1.123.097,70 i.v.  
01679440501

 **PHARMANUTRA**

# LA NOSTRA STORIA

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

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

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

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

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

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

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

# ORGANI SOCIALI

## **Consiglio di Amministrazione**

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Giovanna Zanotti (Amministratore Indipendente)

## **Collegio Sindacale**

Alessandro Ripa (Presidente del Collegio Sindacale)

Debora Mazzaccherini (Sindaco effettivo)

Giuseppe Rotunno (Sindaco effettivo)

Cecilia Andreoli (Sindaco supplente)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

## **Società di revisione**

BDO Italia S.p.A

# 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 delle proprietà intellettuali.

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

## Sommario

<b>RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025</b> .....	<b>1</b>
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI.....	1
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA.....	1
1.3 ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL PRIMO SEMESTRE 2025.....	3
1.4 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE.....	8
1.5 I RISULTATI DEL GRUPPO PHARMANUTRA.....	10
1.6 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO.....	13
MERCATO DEL FERRO.....	17
MERCATO DEGLI ANTIDOLORIFICI TOPICI.....	20
MERCATO DEI TONICI.....	22
MERCATO VITAMINA B.....	23
1.7 INVESTIMENTI.....	23
1.8 ATTIVITA DI RICERCA E SVILUPPO.....	24
1.9 PHARMANUTRA IN BORSA.....	25
1.10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	28
1.11 AZIONI PROPRIE E AZIONI DETENUTE DA SOCIETA CONTROLLATE.....	28
1.12 OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO.....	29
1.13 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	29
1.14 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	30
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025 GRUPPO PHARMANUTRA</b> .....	<b>31</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI</b> .....	<b>32</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO.....	32
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	33
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO.....	34
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	34

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....

<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO PHARMANUTRA .....</b>	<b>36</b>
1. <i>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO.....</i>	<i>36</i>
2. <i>AREA DI CONSOLIDAMENTO.....</i>	<i>37</i>
3. <i>CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO .....</i>	<i>38</i>
4. <i>PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE .....</i>	<i>39</i>
5. <i>PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2025 .....</i>	<i>40</i>
6. <i>GESTIONE DEI RISCHI ED INCERTEZZE.....</i>	<i>41</i>
6.1 <i>RISCHI ESTERNI.....</i>	<i>41</i>
6.2 <i>RISCHI DI MERCATO.....</i>	<i>42</i>
6.3 <i>RISCHI FINANZIARI.....</i>	<i>43</i>
7. <i>INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI.....</i>	<i>46</i>
8. <i>COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI.....</i>	<i>47</i>
9. <i>ALTRE INFORMAZIONI .....</i>	<i>67</i>
10. <i>EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2025.....</i>	<i>67</i>
11. <i>IMPEGNI .....</i>	<i>67</i>
12. <i>PASSIVITÀ POTENZIALI E PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE.....</i>	<i>67</i>
13. <i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....</i>	<i>68</i>
<b>ATTESTAZIONE SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5, DEL D.LGS 24</b>	
<b>FEBBRAIO 1998, N° 58 .....</b>	<b>74</b>
<b>RELAZIONE SOCIETA' REVISIONE .....</b>	<b>75</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025

## 1.1 Principali dati economici, patrimoniali e finanziari

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 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 economici consolidati del Gruppo Pharmanutra per i semestri chiusi al 30 giugno 2025 ed al 30 giugno 2024 e i dati patrimoniali al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024:

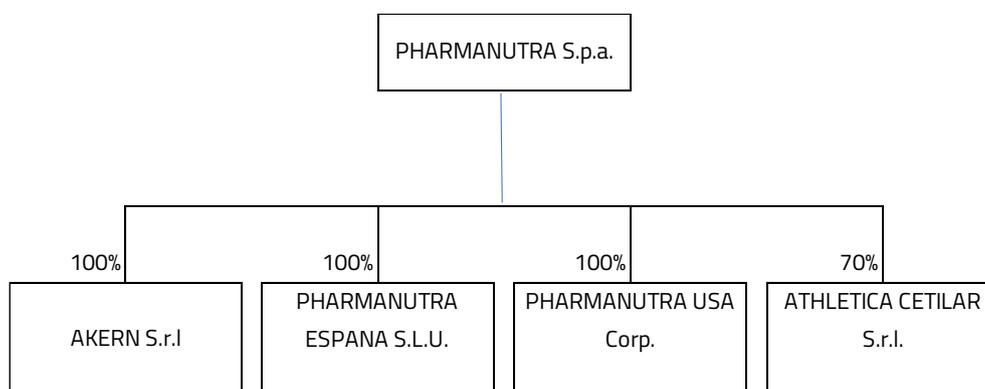
<b>DATI ECONOMICI (€/milioni)</b>	<b>2025</b>	<b>%</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>	<b>Variazioni</b>
RICAVI	63,1	100,0%	57,0	100,0%	10,7%
RICAVI DELLE VENDITE	61,9	98,1%	56,1	98,4%	10,4%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	16,5	26,1%	16,2	28,4%	1,6%
UTILE DELL'ESERCIZIO	9,2	14,6%	8,9	15,6%	3,2%
EPS - UTILE PER AZIONE BASE (Euro)	0,96		0,93		3,4%

<b>DATI PATRIMONIALI (€/milioni)</b>	<b>2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazioni</b>
CAPITALE INVESTITO NETTO	66,3	56,6	9,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(5,1)	5,6	(10,6)
PATRIMONIO NETTO	(61,2)	(62,2)	(1,0)

## 1.2 Il Gruppo Pharmanutra

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") e Athletica Cetilar S.r.l. ("Athletica" o "ATHL").



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

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

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

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

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 è stata 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 nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; per i prodotti finiti la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo 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.

L'attività commerciale relativa alle materie prime è rivolta alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltretutto 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 partners locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza. Il modello di business descritto viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri.
- **Linea Business Akern:** il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della biimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line.

L'analisi della situazione del Gruppo, del suo andamento e del suo risultato di gestione è analizzata 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 2025

Il primo semestre del 2025, il cui andamento è in linea con le previsioni, registra una crescita organica dei ricavi netti del 10,4%, con un contenuto incremento del margine operativo lordo (+2% circa) rispetto al primo semestre 2024, per effetto degli investimenti effettuati a supporto dei progetti di sviluppo in fase di implementazione.

Escludendo i suddetti costi, (circa 4 milioni di Euro), il margine operativo lordo sui ricavi del periodo sarebbe del circa, in linea con quello dell'esercizio precedente, ad ulteriore conferma della solidità del business ricorrente.

Nel secondo trimestre i ricavi delle vendite ed il margine operativo lordo aumentano rispettivamente del 35% e del 14% circa rispetto al trimestre precedente.

Dal punto di vista finanziario, si registra un assorbimento temporaneo di liquidità legato alla distribuzione dei dividendi e al pagamento dell'earn out ai precedenti soci di Akern, previsto contrattualmente, che ha comportato una temporanea riduzione della posizione finanziaria netta.

## **Ricavi delle vendite**

I ricavi consolidati delle vendite nel primo semestre 2025 hanno registrato un incremento del 10,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono pari a 61,9 milioni di Euro (Euro 56,1 milioni al 30 giugno 2024). Il contributo ai ricavi delle nuove iniziative (USA, Spagna e Cetilar® Nutrition), seppur in crescita rispetto all'esercizio precedente, è ancora marginale.

## **Ricavi Italia**

I ricavi derivanti dalle vendite sul mercato italiano hanno registrato un aumento del 9% circa raggiungendo Euro 41 milioni (Euro 37,5 milioni al 30 giugno 2024) in un contesto molto sfidante a causa delle dinamiche operative che continuano a caratterizzare il canale dei grossisti.

## **Ricavi Estero**

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 20,9 milioni con un incremento del 13% circa rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (Euro 18,6 milioni); l'incidenza sui ricavi complessivi si mantiene costante ed è pari a circa il 34%. Il Gruppo ha in portafoglio gli ordini relativi a tutto il terzo e quarto trimestre.

## **Costi Operativi**

I costi operativi del primo semestre 2025 ammontano a Euro 46,6 milioni con un incremento del 14% circa rispetto al 30 giugno 2024 (Euro milioni 40,8).

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 si attesta ad Euro 16,5 milioni (Euro 16,2 milioni nel primo semestre 2024), ovvero un margine del 26,6% circa sui ricavi netti, con la prevista contenuta riduzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente determinata dai costi operativi relativi allo start up delle nuove iniziative (circa Euro 4 milioni).

Il **Risultato netto del periodo** per il primo semestre 2025 ammonta ad Euro 9,2 milioni (Euro 8,9 milioni al 30 giugno 2024).

L'**Utile Netto per azione** per il primo semestre 2025 è di Euro 0,96 rispetto a Euro 0,93 del 30 giugno 2024.

La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025 presenta un saldo negativo di Euro 5,1 milioni rispetto al saldo positivo di Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2024, dopo avere pagato dividendi per Euro 9,6 milioni, l'earn out previsto contrattualmente per l'acquisizione di Akern (Euro 3 milioni), e acquistato azioni proprie per Euro 0,6 milioni. Gli investimenti nel semestre ammontano a circa 1,4 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 2025.

## Risultati commerciali

I ricavi consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 (Euro 61,9 milioni) aumentano del 10,4% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024 (Euro 56,1 milioni).

Ricavi per area di attività				Incidenza	
	€/1000	2025	2024	Δ%	2025
Prodotti finiti Italia	36.849	34.448	7,0%	59,6%	61,4%
Prodotti finiti Estero	19.878	17.261	15,2%	32,1%	30,8%
<b>Totale Prodotti Finiti</b>	<b>56.727</b>	<b>51.709</b>	<b>9,7%</b>	<b>91,7%</b>	<b>92,2%</b>
Mat. Prime e semil. Italia	882	657	34,3%	1,4%	1,2%
Mat. Prime e semil. Estero	597	940	-36,4%	1,0%	1,7%
<b>Totale Materie prime</b>	<b>1.480</b>	<b>1.597</b>	<b>-7,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,9%</b>
Strumentazioni medicali Italia	3.239	2.410	34,4%	5,2%	4,3%
Strumentazioni medicali Estero	431	357	20,6%	0,7%	0,6%
<b>Totale Strumentazioni medicali</b>	<b>3.670</b>	<b>2.767</b>	<b>32,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Totale</b>	<b>61.877</b>	<b>56.073</b>	<b>10,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

I ricavi delle vendite di prodotti finiti aumentano complessivamente del 10% circa con un incremento del 7% e del 15% circa rispettivamente sul mercato italiano e sui mercati esteri.

Nella tabella successiva sono riportati i ricavi relativi ai nuovi progetti la cui incidenza sul totale dei ricavi passa dal 2% circa del 30 giugno 2024 al 4% del periodo corrente.

Ricavi nuovi progetti €/1000				Incidenza	
	2025	2024	Δ%	2025	2024
Cina	1.472	704	109,1%	60,3%	64,3%
Nutrition	631	291	116,6%	25,8%	26,6%
Pharmanutra USA	262	58	355,7%	10,7%	5,3%
Pharmanutra España	77	42	81,6%	3,2%	3,9%
<b>Totale</b>	<b>2.441</b>	<b>1.095</b>	<b>123,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

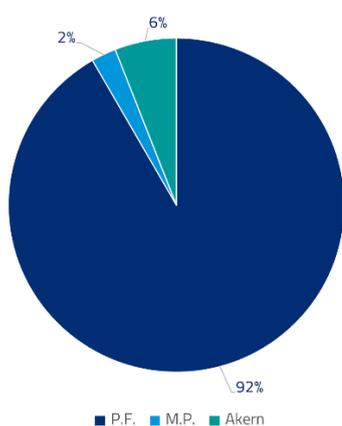
I ricavi generati dalla controllata PHN USA derivano dalle vendite effettuate sulle piattaforme online (Amazon, Walmart e sito proprietario). Si prevede un'ulteriore spinta a questa crescita nel secondo semestre grazie alle attività di advertising in essere su Google e Meta.

I ricavi della nuova linea Cetilar® Nutrition iniziano ad evidenziare i ritorni degli investimenti effettuati (tra cui 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 a altri sport.

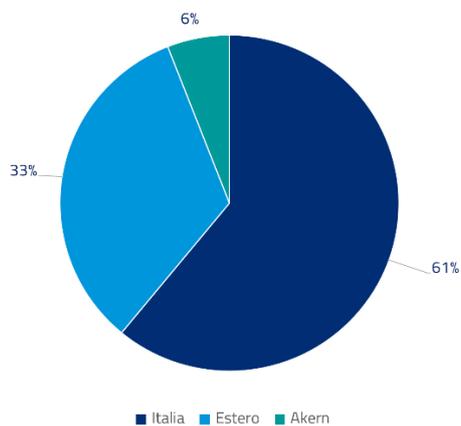
I ricavi relativi alle vendite di materie prime e semilavorati evidenziano una riduzione del 7% circa rispetto al 30.6.24.

I ricavi della linea Strumentazioni medicali aumentano del 32,6% rispetto al 30 giugno 2024 per effetto delle dinamiche di acquisizione ordini che hanno caratterizzato il primo semestre.

Ricavi netti per area di business



Ricavi netti per linea di business



Nella tabella successiva si riporta l'andamento dei ricavi sui mercati esteri al 30 giugno 2025 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	2025	2024	Δ%	2025	2024
Italia		40.970	37.515	9,2%	66,2%	66,9%
<b>Totale Italia</b>		<b>40.970</b>	<b>37.515</b>	<b>9,2%</b>	<b>66,2%</b>	<b>66,9%</b>
Europa		11.707	10.427	12,3%	18,9%	18,6%
Medio Oriente		4.832	3.784	27,7%	7,8%	6,8%
Sud America		608	1.307	-53,5%	1,0%	2,3%
Estremo Oriente		2.084	997	109,1%	3,4%	1,8%
Altre		1.676	2.044	-18,0%	2,7%	3,7%
<b>Totale Estero</b>		<b>20.907</b>	<b>18.558</b>	<b>12,7%</b>	<b>33,8%</b>	<b>33,1%</b>
<b>Totale complessivo</b>		<b>61.877</b>	<b>56.073</b>	<b>10,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

All'incremento dei ricavi in Estremo oriente contribuiscono le vendite effettuate sul mercato cinese per Euro 1,5 milioni tramite la piattaforma e-commerce con struttura di cross border marketing (Euro 704 mila al 30.6.24).

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 30 giugno 2025 raggiungono 7 milioni di unità con un incremento del 3% circa rispetto ai 6,8 milioni di unità del primo semestre dell'esercizio precedente.

Volumi P.F.				Incidenza	
	Units/1000	2025	2024	Δ%	2025
Prodotti finiti Italia	2.528	2.373	6,5%	35,8%	34,7%
Prodotti finiti Estero	4.529	4.466	1,4%	64,2%	65,3%
<b>Totale</b>	<b>7.057</b>	<b>6.839</b>	<b>3,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nella tabella successiva è riportata l'analisi del fatturato per linea di prodotto finito (Trademark).

Ricavi per Linea Prodotto					Incidenza	
	€/1000	2025	2024	Δ	Δ%	2025
Sideral	41.567	38.974	2.593	6,7%	67,2%	69,5%
Apportal	5.933	5.143	790	15,4%	9,6%	9,2%
Cetilar	5.483	5.483	0	0,0%	8,9%	9,8%
Ultramag	1.148	671	478	71,2%	1,9%	1,2%
Sidevit B12	1.078	0	1.078	n.s.	1,7%	0,0%
Altri	1.518	1.434	84	5,8%	2,5%	2,6%
Strumentazioni medicali	3.671	2.767	903	32,6%	5,9%	4,9%
Materie prime e Semilavorati	1.480	1.597	-117	-7,3%	2,4%	2,8%
<b>Totale</b>	<b>61.878</b>	<b>56.070</b>	<b>5.808</b>	<b>10,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto al 30 giugno 2025 evidenzia una ulteriore crescita di Apportal®, grazie alle sue caratteristiche di tonico energizzante, e Ultramag® per vendite sui mercati esteri. La linea Sideral® evidenzia un incremento del 7%, risultato di rilievo in considerazione di un contesto competitivo piuttosto sfidante.

Da evidenziare ottimi risultati<sup>1</sup> conseguiti da Sidevit® B12, l'innovativa vitamina sucrosomiale lanciata nel novembre dello scorso anno, che in soli sei mesi ha generato ricavi per Euro 1,1 milioni raggiungendo una quota di mercato del 2,1% a valore. Nel 2024 il mercato italiano della vitamina B ha generato ricavi per circa 130 milioni Euro.

## 1.4 Eventi Significativi del semestre

Di seguito si riportano i fatti più significativi che hanno caratterizzato il primo semestre 2025.

Nel mese di gennaio è stata formalizzata un'altra importante partnership grazie alla quale la linea Cetilar® Nutrition è l'Official Nutrition Partner del Giro d'Italia 2025 e delle due successive edizioni. Grazie alla copertura mediatica

<sup>1</sup> Fonte : Pharma Data Factory- canale farmacia

internazionale del Giro e al vasto pubblico presente lungo le tappe della competizione, Cetilar® Nutrition e l'opportunità di rafforzare la propria presenza sul mercato.

Nel corso del periodo è proseguita l'espansione internazionale del Gruppo con l'inizio della distribuzione dei prodotti della linea Sideral® (Forte e Folic) in Kuwait, il lancio di Ultramag® sul mercato di Taiwan (che si va ad aggiungere ai prodotti delle linee Sideral® e Cetilar® già commercializzate), e il lancio di UltraCalD3, un'esclusiva formulazione della vitamina D3 con Tecnologia Sucrosomiale® sul mercato finlandese. A questi si aggiungono l'ampliamento dei prodotti commercializzati nel mercato austriaco, con l'aggiunta di Sideral®Med e Apportal® al portafoglio dei prodotti già in distribuzione, e l'inizio della distribuzione dei prodotti della linea Sideral® nel mercato moldavo. Sono inoltre stati formalizzati accordi per la distribuzione di prodotti della linea Sideral in Marocco, Perù e Bahrain.

Nel mese di marzo il Ferro Sucrosomiale®, l'innovativa formulazione progettata e brevettata da Pharmanutra alla base dei prodotti Sideral®, è stato inserito nelle recenti Linee Guida dell'Organizzazione Mondiale della Sanità (World Health Organization) dal titolo "Guidance on implementing patient blood management to improve global blood health status". Il documento, incentrato sul tema dell'efficientamento e miglioramento della gestione del paziente per poter ridurre il ricorso alle trasfusioni di sangue, è il risultato di una vasta collaborazione tra esperti internazionali in ambiti multidisciplinari dedicati al miglioramento dei risultati, della sicurezza e della qualità dell'assistenza per i pazienti. Rappresenta, quindi, anche una guida pratica utile ad affrontare il problema globale della carenza di ferro e dell'anemia, della perdita di sangue e delle coagulopatie con sanguinamento. In particolare, in riferimento alla sideropenia nelle malattie cardiovascolari e il diabete, all'interno delle Linee Guida dell'OMS il Ferro Sucrosomiale® è l'unico ferro orale citato e riconosciuto.

Agli inizi di giugno è stato lanciato sul mercato italiano Apportal® Boost, un integratore alimentare studiato e sviluppato per offrire un apporto rapido ed efficace quando l'organismo ha bisogno di energia, forza e protezione che sarà commercializzato, oltre che tramite i classici canali delle farmacie e degli store on line, anche tramite lo store Amazon di Pharmanutra.

Nel corso del semestre sono state riacquistate 12.424 azioni proprie. Il programma è finalizzato a consentire alla Capogruppo di cogliere l'opportunità di realizzare un investimento vantaggioso, nei casi in cui l'andamento del prezzo di mercato delle azioni PHN, anche per fattori esterni alla Società, non sia in grado di esprimere adeguatamente il valore della stessa, e quindi di dotare la Società di una utile opportunità strategica di

investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni. Alla data del 30 giugno 2025 Pharman detiene n.° 90.115 azioni proprie pari allo 0,93% del capitale sociale.

## 1.5 I risultati del Gruppo Pharmanutra

Di seguito si riporta il conto economico al 30 giugno 2025 e 2024:

€/1000	2025	%	2024	%	Δ 25/24	Δ %
<b>RICAVI</b>	<b>63.096</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.996</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.100</b>	<b>10,7%</b>
Ricavi netti	61.877	98,1%	56.073	98,4%	5.804	10,4%
Altri proventi	1.219	1,9%	923	1,6%	296	32,1%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>46.634</b>	<b>73,9%</b>	<b>40.797</b>	<b>71,6%</b>	<b>5.837</b>	<b>14,3%</b>
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	3.903	6,2%	2.675	4,7%	1.228	45,9%
Variazione delle rimanenze	(2.758)	-4,4%	829	1,5%	(3.587)	-432,7%
Costi per servizi	40.079	63,5%	32.745	57,5%	7.334	22,4%
Costi del personale	4.447	7,1%	3.928	6,9%	519	13,2%
Altri costi operativi	963	1,5%	620	1,1%	343	55,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>16.462</b>	<b>26,1%</b>	<b>16.199</b>	<b>28,4%</b>	<b>263</b>	<b>1,6%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	2.034	3,2%	1.707	3,0%	327	19,2%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>14.428</b>	<b>22,9%</b>	<b>14.492</b>	<b>25,4%</b>	<b>(64)</b>	<b>-0,4%</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(7)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(244)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>237</b>	<b>-97,1%</b>
Proventi finanziari	608	1,0%	566	1,0%	42	7,4%
Oneri finanziari	(615)	-1,0%	(810)	-1,4%	195	-24,1%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.421</b>	<b>22,9%</b>	<b>14.248</b>	<b>25,0%</b>	<b>173</b>	<b>1,2%</b>
Imposte	(5.269)	-8,4%	(5.351)	-9,4%	82	-1,5%
<b>Risultato netto di terzi</b>	<b>33</b>	<b>22,9%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>33</b>	<b>0,0%</b>
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>9.185</b>	<b>14,6%</b>	<b>8.897</b>	<b>15,6%</b>	<b>288</b>	<b>3,2%</b>

A fronte dell'incremento dei ricavi del 10,7% circa si registra un incremento dei costi operativi rispetto al primo semestre 2024 del 14,3% influenzato dai costi sostenuti per l'avvio delle attività delle controllate, PHN USA e PHN ESPAÑA, e della linea Cetilar® Nutrion in particolare per quanto riguarda costi di recruiting, consulenze amministrative e commerciali e investimenti di marketing.

Escludendo i costi relativi ai nuovi progetti il margine EBITDA sui ricavi netti al 30.6.25 sarebbe del 32% circa.

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 2025 e 31 dicembre 2024:

€/1000	30/06/2025	31/12/2024
CREDITI COMMERCIALI	28.377	22.052
RIMANENZE	9.784	6.942
DEBITI COMMERCIALI	(19.533)	(15.786)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO</b>	<b>18.628</b>	<b>13.208</b>
ALTRI CREDITI	10.206	6.915
ALTRI DEBITI	(6.408)	(6.790)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>22.426</b>	<b>13.333</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	23.919	23.319
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	24.826	25.659
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.527	2.755
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>50.272</b>	<b>51.733</b>
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(6.364)	(8.426)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>66.334</b>	<b>56.640</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>61.245</b>	<b>62.195</b>
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	17.032	19.507
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	5.093	4.764
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(1.357)	(729)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(6.601)	(13.477)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(9.078)	(15.620)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>5.089</b>	<b>(5.555)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>66.334</b>	<b>56.640</b>

La variazione del capitale circolante operativo rispetto al 31 dicembre 2024 è attribuibile ai maggiori volumi di fatturato realizzati nel periodo e all'incremento delle rimanenze per effetto delle politiche di pianificazione delle produzioni. La voce Altri crediti include la contabilizzazione dei risconti relativi ad attività di marketing, la cui competenza si estende oltre il 30 giugno 2025, e la parte corrente dei crediti fiscali acquistati nello scorso esercizio.

Il decremento della voce Immobilizzazioni Finanziarie deriva dalla riclassifica della parte corrente dei crediti fiscali acquistati come investimento di parte della liquidità del Gruppo.

L'incremento delle Attività finanziarie non correnti è dovuto alla sottoscrizione della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo TFM riconosciuto agli Amministratori Esecutivi.

La voce Attività finanziarie correnti si riferisce ad un impiego temporaneo di parte della liquidità del Gruppo con sottoscrizione di strumenti finanziari nell'ambito del mandato di gestione individuale conferito a Azimut Capital Management e di depositi a tempo vincolati. Questi ultimi sono stati rimborsati all'inizio dell'esercizio.

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30/6/2025 e al 31/12/2024.

	30/6/25	31/12/24
Cassa	(39)	
Disponibilità liquide	(9.039)	(15.620)
<b>Totale Liquidità</b>	<b>(9.078)</b>	<b>(15.620)</b>
Attività finanziarie correnti	(6.601)	(13.477)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	90	408
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.629	4.038
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	374	318
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(1.508)	(8.713)
<b>Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto</b>	<b>(10.586)</b>	<b>(24.333)</b>
Attività finanziarie non correnti	(1.064)	(437)
Cauzioni attive	(293)	(292)
Debiti bancari non correnti	15.828	18.149
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.204	1.358
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>15.675</b>	<b>18.778</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>5.089</b>	<b>(5.555)</b>

La variazione delle Passività finanziarie correnti deriva da posizioni transitorie sui conti correnti.

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 di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto più rilevanti in termini di fatturato.

### Mercato degli integratori <sup>2</sup>

<sup>2</sup> Fonte: Elaborazione dati New Line – Anno mobile terminante a Giugno 2025

Nel primo semestre del 2025, il mercato degli integratori registra un incremento del +3,9% a valore e del 2,1% a volume.

Il canale principale si conferma quello della farmacia con un contributo positivo in termini di fatturato (+3,4%), seguito dall'e-commerce che si consolida come il canale più performante a valore (+8,8%).

### Mercato degli Integratori - 5 Canali

Totale 5 canali: MAT 5.000,3 Mio€, +5,2% | YTD 2.538,1 Mio€, +3,9% | UM 428,6 Mio€, +5,4%

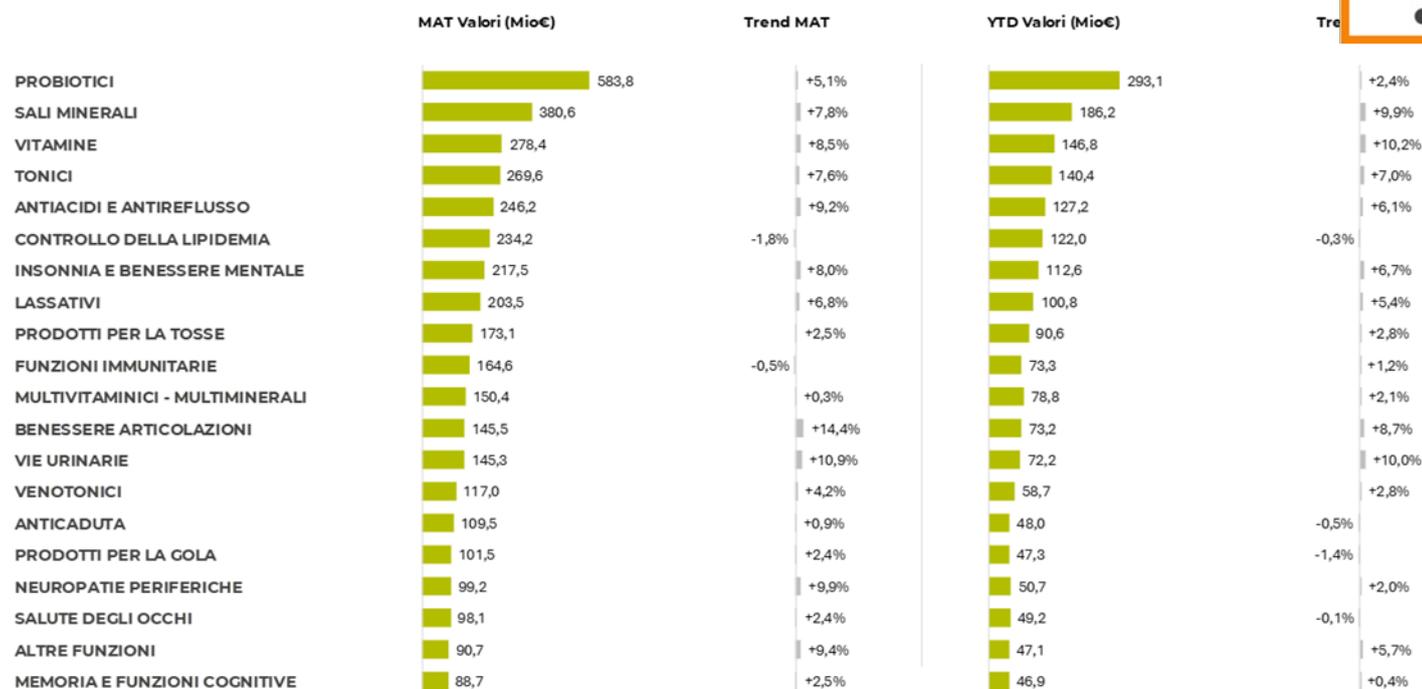
		Periodo	Valore (Mio€)	Trend	Contributo alla Crescita*	Quota Canale
	FARMACIA	MAT 2025	3.875,4	+4,6%	+3,6%	77,5%
		YTD 6/25	1.961,0	+3,4%	+2,7%	77,3%
		Ultimo mese	323,4	+4,8%	+3,6%	75,4%
	PARAFARMACIA	MAT 2025	357,2	+3,6%	+0,3%	7,1%
		YTD 6/25	180,2	+3,1%	+0,2%	7,1%
		Ultimo mese	29,8	+3,3%	+0,2%	6,9%
	ONLINE	MAT 2025	383,9	+12,1%	+0,9%	7,7%
		YTD 6/25	201,8	+8,8%	+0,7%	8,0%
		Ultimo mese	33,4	+10,8%	+0,8%	7,8%
	IPER+SUPER No Corner	MAT 2025	253,7	+7,4%	+0,4%	5,1%
		YTD 6/25	129,9	+7,5%	+0,4%	5,1%
		Ultimo mese	29,2	+11,9%	+0,8%	6,8%
	IPER+SUPER Con Corner	MAT 2025	130,1	+2,1%	+0,1%	2,6%
		YTD 6/25	65,1	+1,2%	+0,0%	2,6%
		Ultimo mese	12,9	+1,2%	+0,0%	3,0%

\*Contributo del singolo Canale al mercato totale

Considerando le principali categorie che compongono il mercato degli integratori, si osservano trend generalmente positivi a valore nel primo semestre del 2025 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, le categorie che registrano le crescite più significative sono le vitamine (+10,2% a valore), seguite dai prodotti per il benessere delle vie urinarie (+10,0%) e da quelli per il benessere articolare (+8,7%).

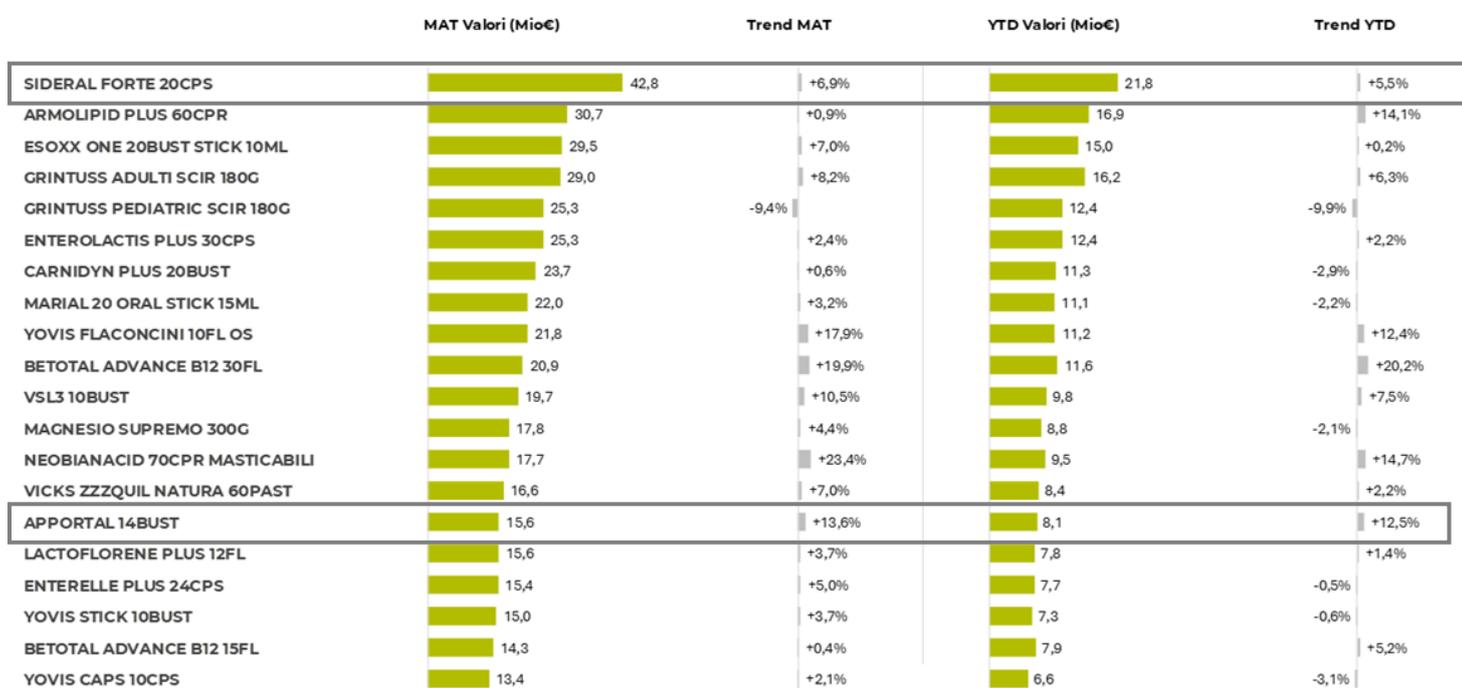
### Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 Categorie (sellout a valori MAT e YTD)<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Valori in milioni di euro



Nello specifico, Sideral® Forte risulta la referenza più venduta sul mercato degli integratori alimentari in termini di sell out a valori, seguita, in 15° posizione, da Apportal® che registra una crescita significativa (+12,5% a valori).

#### ***Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti (sellout a valori MAT e YTD)<sup>4</sup>***



Scendendo nel dettaglio del canale Farmacia, un dato molto importante riguarda il posizionamento, da ormai cinque anni e mezzo, del Sideral® Forte come primo integratore alimentare più venduto in Italia a valore, posizione

<sup>4</sup> Valori in milioni di euro

conquistata nel novembre del 2019, e consolidata anno dopo anno. Si aggiunge il grande risultato ottenuto da Apportal®, che raggiunge la 12° posizione.

### Il mercato degli Integratori Alimentari – Top 20 referenze di prodotti, Canale Farmacia (sellout a valori MAT e YTD)<sup>5</sup>

	MAT Valori (Mio€)	Trend MAT	YTD Valori (Mio€)	Trend YTD
SIDERAL FORTE 20CPS	34,9	+8,1%	18,0	+8,7%
GRINTUSS PEDIATRIC SCIR 180G	23,9	-21,1%	11,7	-4,0%
ESOXX ONE 20BUST STICK 10ML	23,7	+15,3%	12,7	+13,7%
GRINTUSS ADULTI SCIR 180G	22,3	-1,2%	12,7	+19,5%
CARNIDYN PLUS 20BUST	19,0	-1,6%	9,3	+1,1%
ARMOLIPID PLUS 60CPR	18,9	-9,0%	9,0	-9,9%
MARIAL 20 ORAL STICK 15ML	18,8	+18,6%	9,9	+16,6%
ENTEROLACTIS PLUS 30CPS	18,0	+1,8%	9,0	+5,2%
VSL3 10BUST	16,3	+1,2%	8,3	+0,6%
YOVIS FLACONCINI 10FL OS	15,1	+25,4%	8,2	+21,7%
BETOTAL ADVANCE B12 30FL	13,2	+10,0%	7,2	+12,8%
REUFLOL GOCCE 5ML	11,9	-4,8%	6,1	-8,2%
ENTERELLE PLUS 24CPS	11,8	+12,8%	6,2	+14,3%
DICOFLOL GOCCE 5ML	11,7	-4,4%	6,1	-6,1%
APPORTAL 14BUST	11,5	+5,8%	6,1	+19,9%
VICKS ZZZQUIL NATURA 60PAST	11,4	+5,1%	6,1	+9,9%
BETOTAL 40CPR	11,2	-17,6%	5,7	-11,8%
LACTOFLORENE PLUS 12FL	10,8	+0,2%	5,4	-2,1%
NEOBIANACID 45CPR MASTICABILI	10,7	+13,9%	5,9	+10,4%
BETOTAL ADVANCE B12 15FL	10,7	-2,3%	5,6	+1,3%

Per quanto riguarda la dinamica sull'andamento dei prezzi, tra gennaio e giugno 2025, si registra in farmacia un incremento medio dei prezzi pari a +2,1%, un dato in linea con quanto osservato negli ultimi 12 mesi mobili (+2,6%).

Nello specifico, le categorie che vedono aumentare in maniera importante i prezzi nel primo semestre 2025 sono i prodotti per le ossa e memoria e funzioni cognitive.

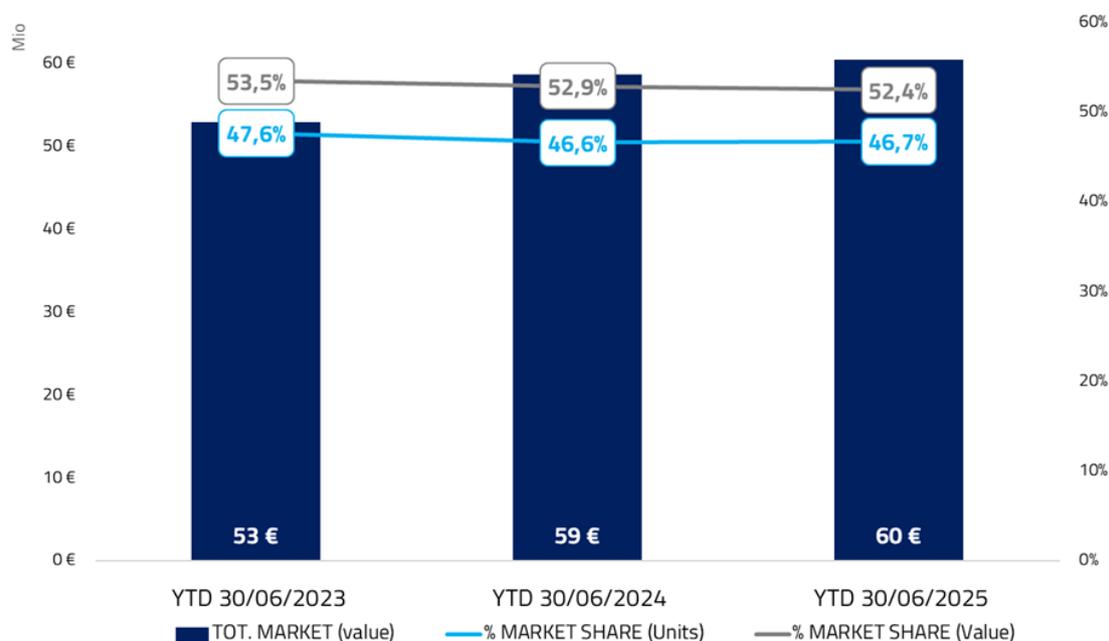
<sup>5</sup> Valori in milioni di Euro

Canali	PREZZI MEDI		
	YTD		
	gen-giu 25	gen-giu 24	+/-%
TOTALE FARMACIA	18,99	18,59	+2,1%
PRODOTTI PER LE OSSA	18,78	17,61	+6,6%
MEMORIA E FUNZIONI COGNITIVE	24,23	23,04	+5,2%
AUMENTO DELLA RESISTENZA FISICA	5,28	5,04	+4,7%
BENESSERE DELLE ORECCHIE	21,47	20,51	+4,7%
INCREMENTO MASSA MUSCOLARE	29,66	28,46	+4,2%
ANTIACIDI E ANTIREFLUSSO	17,69	16,99	+4,1%
FUNZIONI IMMUNITARIE	19,08	18,37	+3,9%
TIROIDE	19,37	18,67	+3,8%
ANTINFIAMMATORI ENZIMATICI	20,06	19,37	+3,6%
ALTRO SISTEMA CARDIOVASCOLARE	25,65	24,79	+3,5%
LASSATIVI	13,66	13,22	+3,4%
ANTICEFALICI	23,26	22,52	+3,3%
DIGESTIVI	18,41	17,88	+2,9%
SALUTE DEGLI OCCHI	25,59	24,87	+2,9%
DRENANTI	21,47	20,86	+2,9%
PROBIOTICI	17,66	17,21	+2,6%
ACNE	23,07	22,48	+2,6%
UNGHIE	21,32	20,79	+2,6%
ANTIDIARROICI	15,38	15,01	+2,4%
NEUROPATIE PERIFERICHE	33,18	32,41	+2,4%

## Mercato del ferro

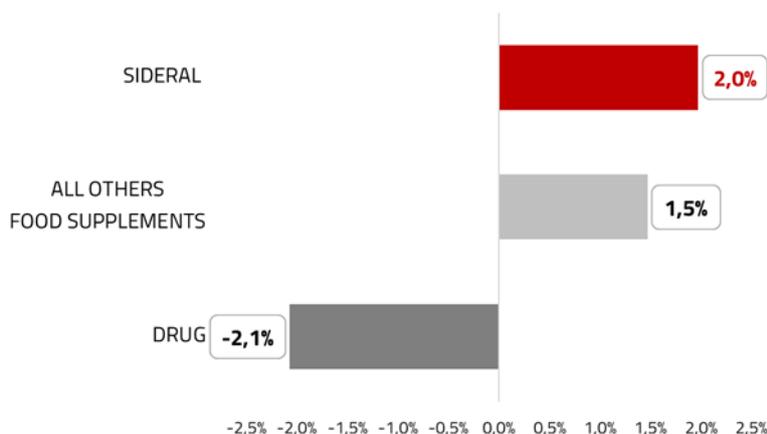
Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro (Food Supplements e Drug) con la linea di prodotti Sideral® con una quota di mercato<sup>6</sup> a valore del 52,4% e, a volumi del 46,7% nel primo semestre 2025.

### Food Supplements Iron Market & % Sideral® Market Share



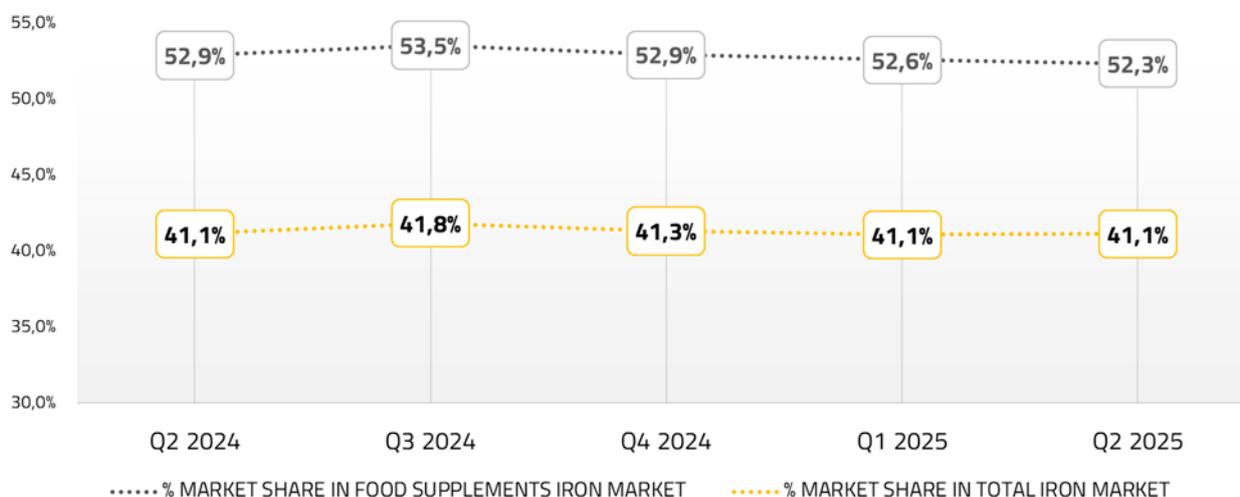
<sup>6</sup> Fonte: Dati IQVIA aggiornati ad ultimo Rework 2025

Nel grafico sottostante sono evidenziate le crescite, in termini di unità, del secondo semestre 2025 rispetto stesso periodo del 2024, del mercato del farmaco (Drug), dei restanti competitors del mercato degli integratori (All Others Food Supplements) e della linea Sideral®.



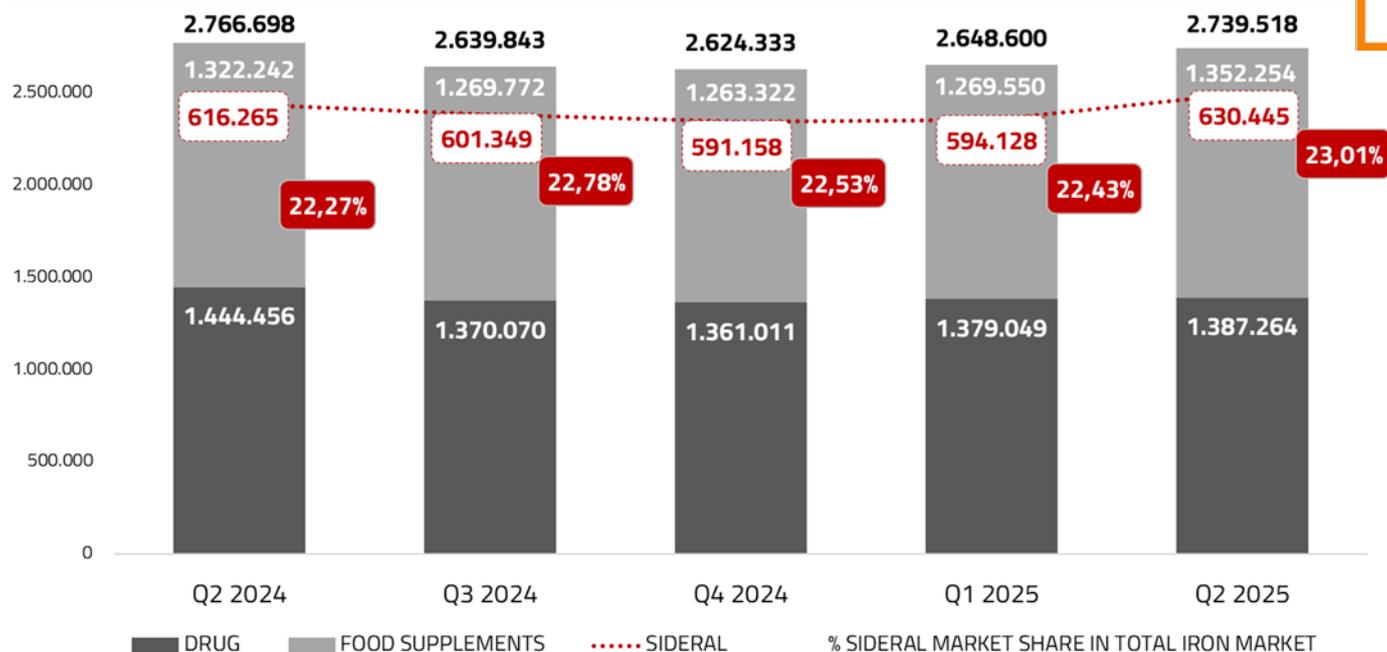
Di seguito viene riportata la quota di mercato della linea Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro e al mercato complessivo.

#### **Market Share in Food Supplements Iron Market & in Total Iron Market (Value – Quarter)**



Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico. L'andamento del Sideral® in termini di unità sul mercato degli integratori alimentari a base di ferro e sul mercato del ferro complessivo è riportato nel grafico seguente.

#### **Iron Market Trend (Units – Quarter)**

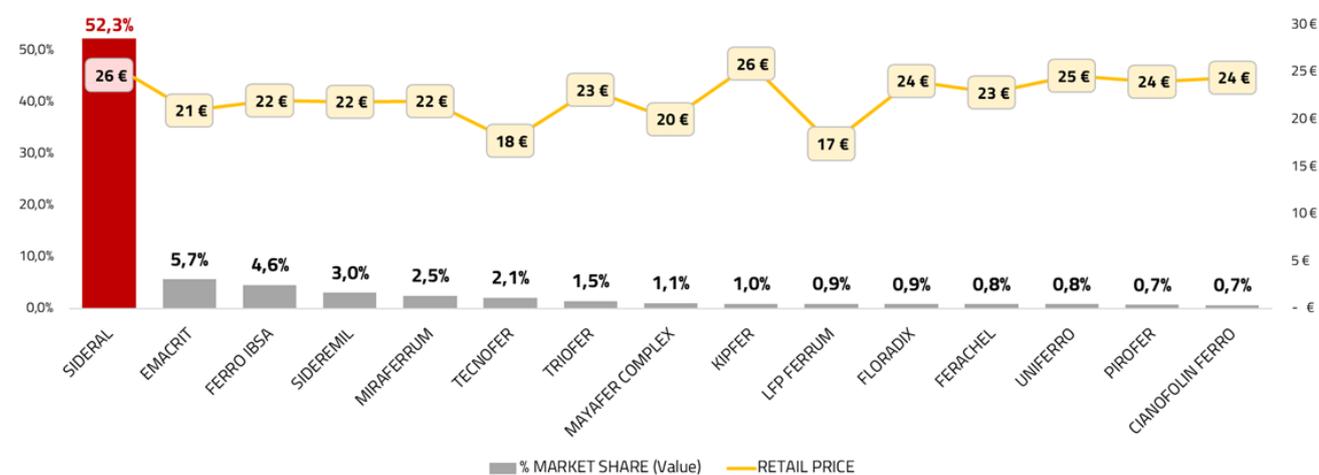


Nel secondo semestre del 2025 il trend dei prodotti Sideral® aumenta rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con la quota di mercato totale che passa dal 22,0% al 22,7% ad unità.

I diretti Competitors di Sideral® che operano nel segmento degli integratori del ferro hanno quote di mercato molto più contenute (il secondo Competitor ha un market share a valore di oltre 9 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.

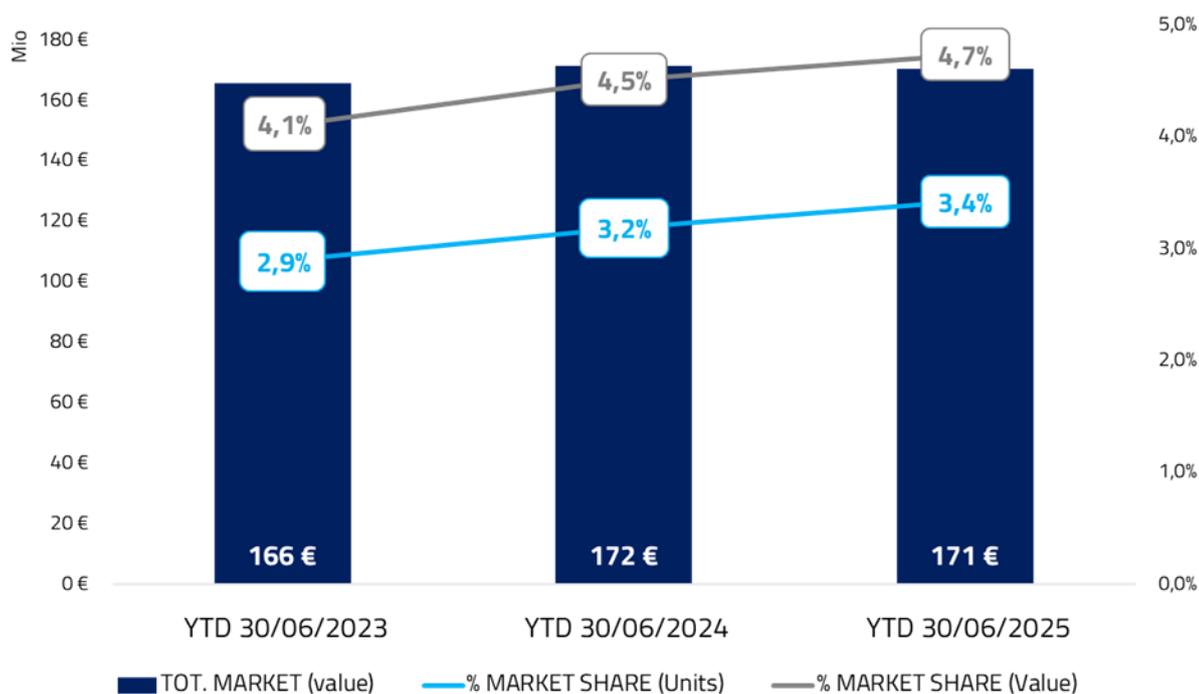
### Competitors in Food Supplements Iron Market (Value)



## Mercato degli antidolorifici topici

Al 30 giugno 2025 il mercato degli antidolorifici topici evidenzia una lieve flessione in termini di valore rispetto al 30 giugno 2024 (-0,6%); la linea Cetilar® incrementa la quota detenuta sia a valori (+4,3%) che ad unità (+3,8%)<sup>7</sup>.

### Total Market & % Cetilar® Market Share

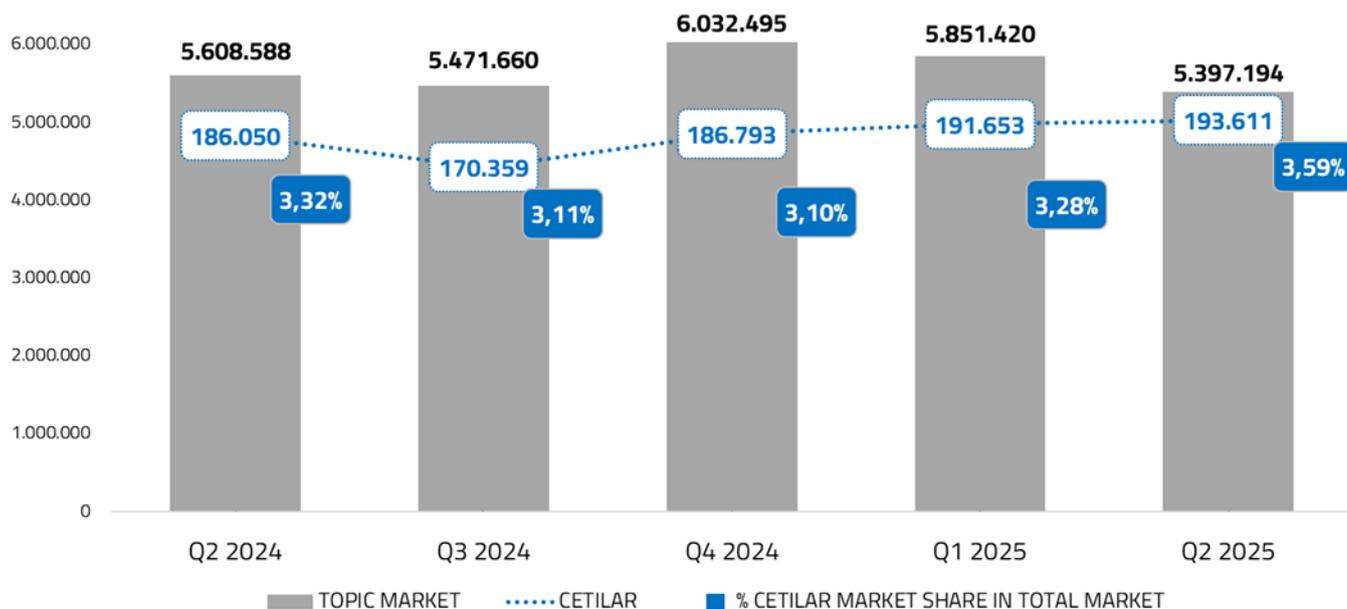


Nel grafico seguente si riporta il dettaglio dell'andamento trimestrale del mercato complessivo e della linea Cetilar® a partire dal secondo trimestre del 2024.

In particolare nel secondo trimestre del 2025 la linea Cetilar® detiene una quota di mercato, a valore, del 4,9% e, a unità, del 3,6%.

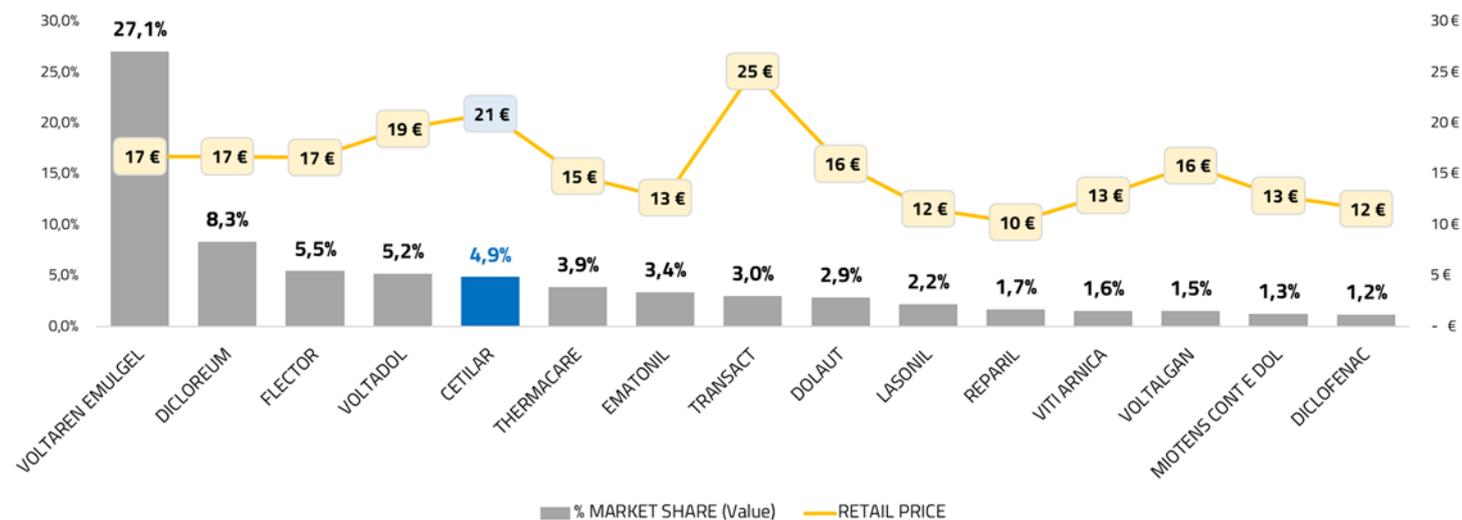
<sup>7</sup> Fonte: Dati IQVIA aggiornati ad ultimo Rework 2025

### Total Market Trend (Units – Quarter)



Di seguito si riportano le quote di mercato a valore riferite al secondo trimestre 2025 dei principali Competitors del mercato.

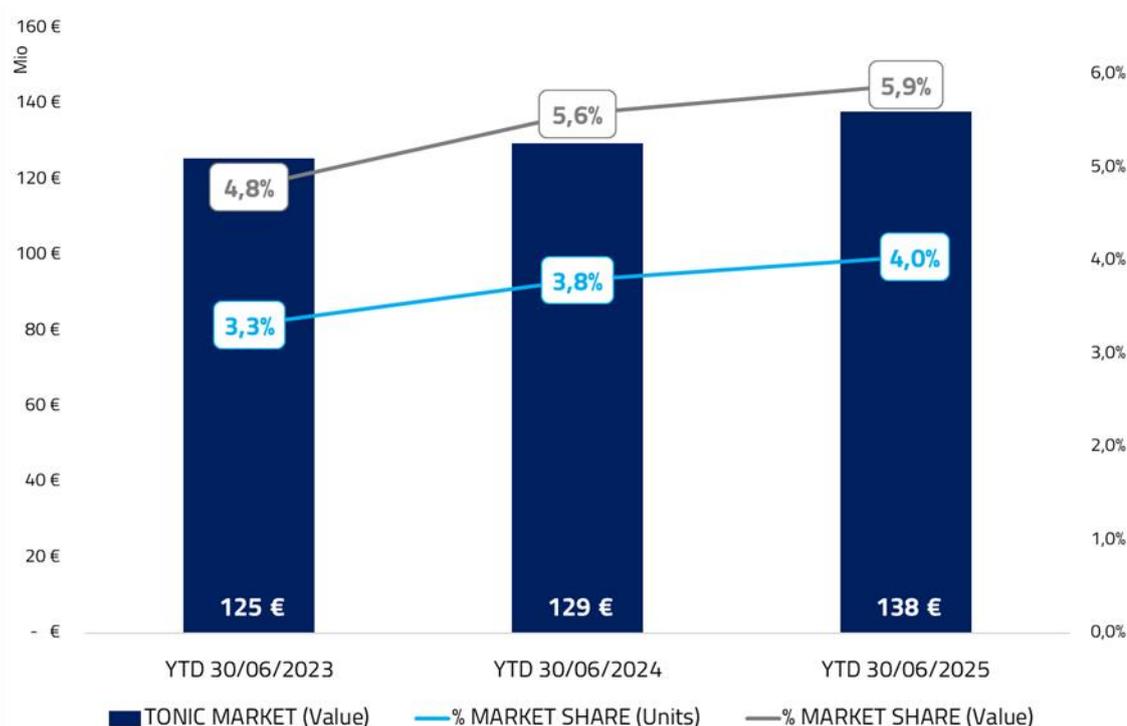
### Competitors in Total Market (Value)



## Mercato dei tonici

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato di Apportal® (espressa in valore e unità) in relazione al mercato di riferimento<sup>8</sup> sul totale dei 5 canali (farmacia, parafarmacia, online, super+iper senza corner e super+iper con corner).

### Total Market & % Apportal® Market Share



Nel primo semestre 2025 (rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), a fronte di una crescita di mercato pari al 6,5% a valori e al 4,9% in termini di unità vendute, Apportal® registra un incremento, a valori, del 12,5% e, a unità, del 17,1%.

Scendendo nel dettaglio del solo canale farmacia, la quota di mercato di Apportal®, nel periodo gennaio-giugno 2025 rispetto all'anno precedente, passa dal 6,2% al 6,6% (a valore) e dal 4,6% al 4,9% (a unità).

<sup>8</sup>Fonte: New Line Ricerche di Mercato

## Mercato Vitamina B

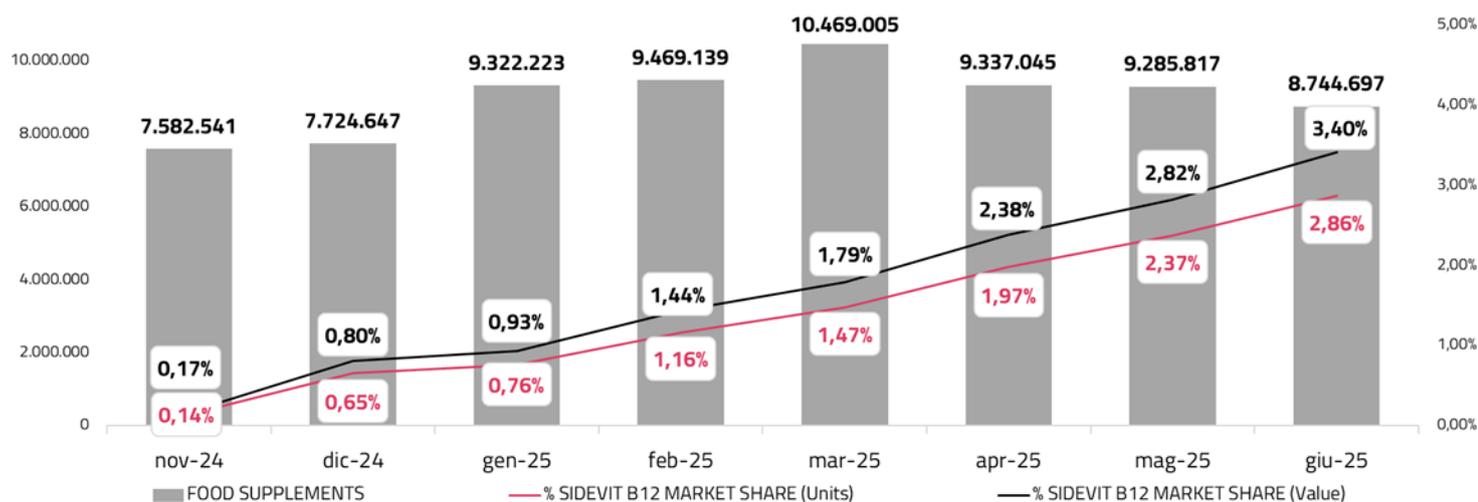
A partire da novembre 2024 è stato introdotto sul mercato della vitamina B Sidevit® B12, un nuovo prodotto con un'elevata concentrazione di vitamina B12 sucrosomiale e con acido folico (da Quatrefolic®).

Nel primo semestre 2025, il mercato complessivo degli integratori a base di vitamina B<sup>9</sup> è pari a 2.823.246 unità e registra una crescita del 9,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Sidevit® B12, a otto mesi dalla data di lancio, ha ottenuto una quota di mercato del 2,86%, in termini di unità, e del 3,40%, a valore.

Di seguito viene riportato l'andamento mensile del mercato di riferimento e le relative quote di mercato, in termini di valore e unità, di Sidevit® B12 a partire dalla data di lancio.

### Food Supplements Market & % Sidevit B12® Market Share (Month)



## 1.7 Investimenti

Nel primo semestre del 2025 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni per complessivi Euro 1,4 milioni di cui Euro 1 milione circa in attività immateriali relative a progetti di ricerca (Euro 558 mila), per iscrizione di marchi e brevetti (Euro 191 mila), e implementazioni di software gestionali (Euro 90 mila).

<sup>9</sup> Fonte: Pharma Data Factory – Canale farmacia

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano a circa Euro 0,5 milioni e sono riferiti a investimenti ricorrenti in impianti, strumenti informatici e autovetture.

## 1.8 Attività di Ricerca e Sviluppo

I costi di ricerca sostenuti nel periodo ammontano a circa Euro 1 milione, dei quali 446 mila Euro imputati al conto economico ed Euro 558 mila capitalizzati, ai quali vanno aggiunti i costi del personale per le attività svolte per ricerca e sviluppo.

Nel corso del semestre sono state depositate 2 domande di registrazione di nuovi marchi.

Nel periodo in esame l'attività di Ricerca e Sviluppo si è focalizzata sulla implementazione delle attività dei laboratori interni, coinvolti nel supporto alla ricerca di base con la messa a punto di nuovi modelli sperimentali (es. colture di cardiomiciti e di sinoviociti) per lo studio del ferro sucrosomiale e degli acidi grassi cetilati. È stata acquistata una stampante 3D che consentirà di avviare sia nuovi progetti di ricerca che nuovi strumenti per il laboratorio di tecniche farmaceutiche. Inoltre per adeguare il laboratorio di controllo qualità a degli standard qualitativi sempre più elevati, è stato avviato l'iter regolatorio che porterà alla certificazione GMP.

Nuove formulazioni e nuovi prototipi sono in fase di sviluppo, come prodotti in gel per la linea Cetilar Nutrition, in particolare il Pre-Workout, e prodotti in forma liquida a base di vitamina B12 sucrosomiale per una destinazione pediatrica.

È stato portato a termine lo sviluppo di un nuovo prodotto finito, Apportal Boost, la cui commercializzazione è iniziata nel mese di giugno.

L'attività di ricerca clinica si è focalizzata sullo studio della formulazione Myosave in diversi ambiti (calo peso volontario, sarcopenia) e sono stati portati a termine due studi sul Cetilar ORO e Cetilar Crema.

Ad oggi il gruppo di ricerca che svolge attività in laboratorio consiste di sei persone. In affiancamento ai ricercatori, in questi mesi, hanno svolto attività di ricerca anche due dottorandi e due studenti universitari in tesi magistrale, a conferma della proficua collaborazione con diverse 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 giorno 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 30.6.2025	47,20
Capitalizzazione alla data di ammissione	96.809.770
Capitalizzazione al 30.6.2025	456.942.114

\*= 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 2025.

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	3.289.159		33,98%
	Pharmanutra S.p.A.	90.155		0,93%
	<b>Totale</b>	<b>9.680.977</b>		<b>100,0%</b>

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.

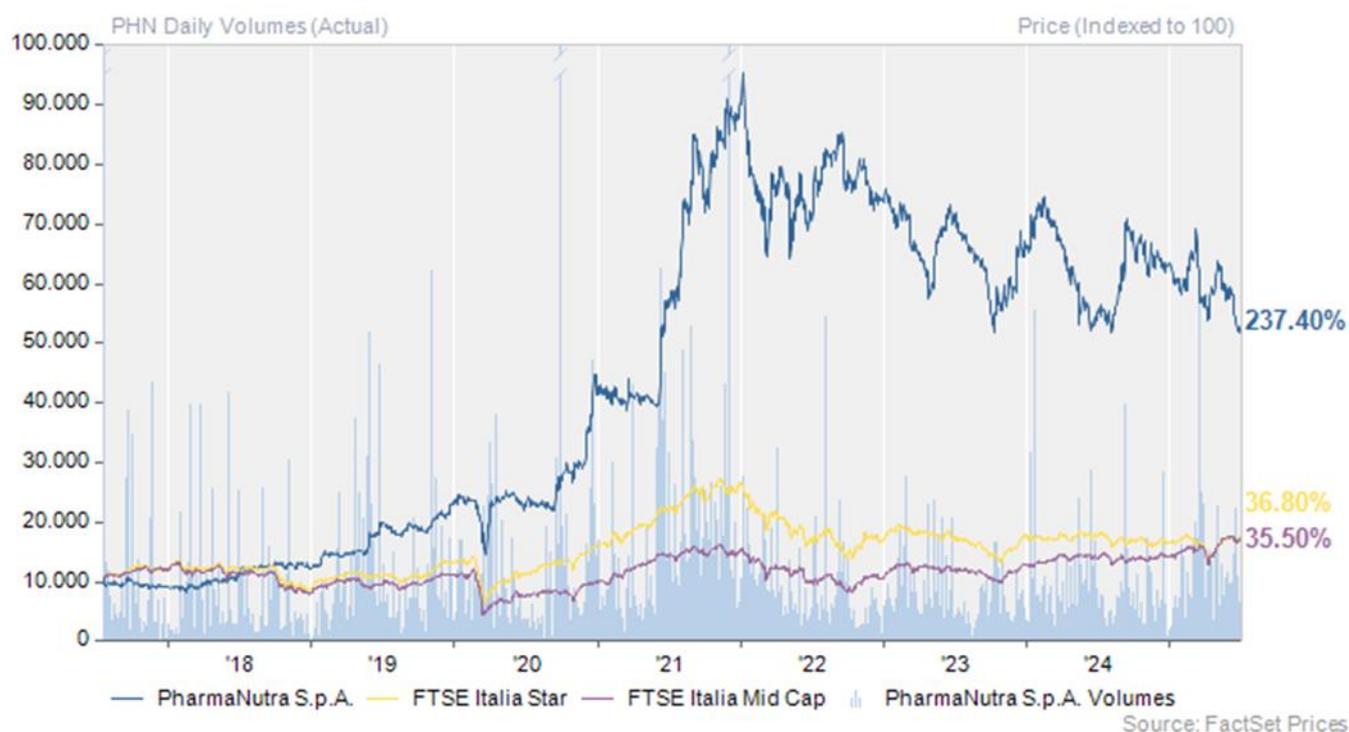
Si segnala che Andrea Lacorte è socio unico e amministratore unico di ALH S.r.l., Roberto Lacorte è socio unico e amministratore unico di RLH S.r.l. e Carlo Volpi è socio unico e amministratore unico di Beda S.r.l.

Nel corso del primo semestre 2025, le azioni della Società hanno registrato un prezzo medio pari a Euro 51,41 (Euro 54,13 nel 2024), un prezzo massimo pari a Euro 58,80 (alla data del 7 marzo 2025) e un prezzo minimo pari a Euro 45,50 (alla data del 25 giugno 2025). Nello stesso periodo, i volumi medi di scambio giornalieri sono stati pari a circa 8.403 azioni (5.835 volumi mediamente registrati nel 2024).

Da inizio anno alla data del 30 giugno 2025, il valore di mercato delle azioni della Società ha registrato una flessione del 13,2% sottoperformando sia l'indice FTSE Italia Mid Cap (+13,6%) che il FTSE Italia STAR (+4,3%). 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 2025.



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 2025, 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 237% rispetto al +37% dell'indice FTSE Italia STAR e al +36% dell'indice FTSE Mid Cap.



<b>ANALYST COVERAGE</b>	<b>INTERMONTE</b>
Inizio copertura	03/06/2021
Update	13/05/2025
Target price	84,0

## 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 2025 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.

In generale, le operazioni con Parti Correlate sono disciplinate dalla Procedura OPC che Pharmanutra ha di volta in volta 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 18 aprile 2025, 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 Euro 5.183 milioni, 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. Al 31 dicembre 2024 la Società deteneva 77.731 azioni proprie; nel corso del primo semestre 2025, la Società ha acquistato in totale numero 12.424 azioni proprie al prezzo medio ponderato di Euro 48,77 ciascuna, al netto delle commissioni, per un esborso complessivo di Euro 606 migliaia. Al 30 giugno 2025 la società detiene complessivamente 90.155 azioni proprie per un controvalore di Euro 5.183 migliaia.

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**

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

## 1.14 Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che la solida crescita organica che ha caratterizzato il primo semestre, in un contesto altamente sfidante, prosegua anche nel secondo semestre permettendo il raggiungimento degli obiettivi aziendali per l'anno in corso.

Nel secondo semestre si attende un consistente incremento dei ricavi sul mercato americano, destinato a incrementarsi ulteriormente nel 2026, e sul mercato cinese. Si ritiene che l'applicazione dei dazi doganali recentemente concordata tra Unione Europea e Stati Uniti non impatti significativamente sullo sviluppo delle vendite nel mercato americano.

Per effetto degli investimenti in corso per lo sviluppo dei nuovi progetti la marginalità sui ricavi si manterrà in linea con quella del primo semestre.

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.

In questo quadro generale, il Gruppo PharmaNutra lavorerà mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria per rispondere in modo flessibile e immediato alle incertezze del 2025, forte di un portafoglio di prodotti unici e di strategie di sviluppo chiare ed efficaci per continuare un solido percorso di crescita.

Pisa, 8 settembre 2025

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30**

**GIUGNO 2025 GRUPPO PHARMANUTRA**

## PROSPETTI CONTABILI

### Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	NOTE	30/06/2025	31/12/2024
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>51.628</b>	<b>52.462</b>
Immobili, impianti e macchinari	8.1.1	24.826	25.659
Attività immateriali	8.1.2	23.919	23.319
Partecipazioni	8.1.3	4	4
Attività finanziarie non correnti	8.1.4	293	292
Altre attività non correnti	8.1.5	1.287	1.787
Imposte anticipate	8.1.6	1.299	1.401
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>64.047</b>	<b>65.006</b>
Rimanenze	8.2.1	9.784	6.942
Cassa e mezzi equivalenti	8.2.2	9.078	15.620
Attività finanziarie correnti	8.2.3	6.602	13.477
Crediti commerciali	8.2.4	28.377	22.052
Altre attività correnti	8.2.5	9.510	6.370
Crediti tributari	8.2.6	696	545
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>115.675</b>	<b>117.468</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.3.1</b>	<b>61.245</b>	<b>62.195</b>
Capitale sociale		1.123	1.123
Azioni proprie		(5.168)	(4.564)
Altre Riserve		56.166	48.966
Riserve IAS		(61)	29
Risultato del periodo		9.185	16.608
<b>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>		<b>61.245</b>	<b>62.162</b>
Patrimonio Netto di terzi		-	33
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>23.396</b>	<b>27.933</b>
Passività finanziarie non correnti	8.4.1	17.032	19.507
Fondi per rischi e oneri	8.4.2	1.496	4.363
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	8.4.3	4.868	4.063
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>31.034</b>	<b>27.340</b>
Passività finanziarie correnti	8.5.1	5.093	4.764
Debiti commerciali	8.5.2	19.568	15.795
Altre passività correnti	8.5.3	3.809	4.221
Debiti tributari	8.5.4	2.564	2.560
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>54.430</b>	<b>55.273</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO</b>		<b>115.675</b>	<b>117.468</b>

Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate s

Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata riportato nella Nota 13.

## Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2025	2024
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>63.096</b>	<b>56.996</b>
Ricavi netti	8.6.1	61.877	56.073
Altri ricavi	8.6.2	1.219	923
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>46.634</b>	<b>40.797</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	8.7.1	3.903	2.675
Variazione delle rimanenze	8.7.2	(2.758)	829
Costi per servizi	8.7.3	40.079	32.745
Costi del personale	8.7.4	4.447	3.928
Altri costi operativi	8.7.5	963	620
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>16.462</b>	<b>16.199</b>
Ammortamenti e svalutazioni	8.8	2.034	1.707
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>14.428</b>	<b>14.492</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>		<b>(7)</b>	<b>(244)</b>
Proventi finanziari	8.9.1	608	566
Oneri finanziari	8.9.2	(615)	(810)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>14.421</b>	<b>14.248</b>
Imposte	8.10	(5.269)	(5.351)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>9.152</b>	<b>8.897</b>
Risultato netto di terzi		(33)	
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>		<b>9.185</b>	<b>8.897</b>
<b>Utile per azione base (Euro)</b>	<b>8.11</b>	<b>0,96</b>	<b>0,93</b>

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	2025	2024
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9.185	8.897
Utile (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utile (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(90)	2
<b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>9.095</b>	<b>8.899</b>
Di cui:		
Utile/(Perdita) complessiva di terzi	(33)	-
Utile/(perdita) compl. dell'esercizio del gruppo	9.128	8.899

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	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
<b>Saldo 1/1</b>	<b>1.123</b>	<b>(4.564)</b>	<b>48.966</b>	<b>29</b>	<b>16.608</b>	<b>62.162</b>	<b>90</b>	<b>(57)</b>	<b>33</b>	<b>62.195</b>
Altre variazioni		(604)		(90)		(694)			-	(694)
Distr. Dividendi			(9.591)			(9.591)			-	(9.591)
Dest. risultato			16.608		(16.608)	-	(57)	57	-	-
Risultato del periodo					9.185	9.185		(33)	(33)	9.152
Differenza cambio	-		182			182			-	182
<b>Saldo 30/6</b>	<b>1.123</b>	<b>(5.168)</b>	<b>56.166</b>	<b>(61)</b>	<b>9.185</b>	<b>61.245</b>	<b>33</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>61.245</b>

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del per.	PN Gruppo	PN terzi	Patrimonio Netto
<b>Saldo 1/1/n-1</b>	<b>1.123</b>	<b>(4.013)</b>	<b>44.343</b>	<b>122</b>	<b>12.834</b>	<b>54.409</b>	<b>-</b>	<b>54.409</b>
Altre variazioni		(328)	-	2		(326)	-	(326)
Distr. dividendi			(8.173)			(8.173)	-	(8.173)
Dest. risultato			12.834		(12.834)	-	-	-
Risultato del periodo					8.897	8.897	-	8.897
<b>Saldo 30/6/n-1</b>	<b>1.123</b>	<b>(4.341)</b>	<b>49.004</b>	<b>124</b>	<b>8.897</b>	<b>54.807</b>	<b>-</b>	<b>54.807</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRECTO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Utile di esercizio del Gruppo</b>	<b>9.185</b>	<b>8.897</b>
<b>COSTI / RICAVI NON MONETARI</b>		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	2.034	1.718
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	565	472
Riisultato di terzi	(33)	
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE</b>		
Variatione fondi rischi e oneri non correnti	(3.047)	(139)
Variatione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	240	250
Variatione rimanenze	(2.842)	593
Variatione crediti commerciali	(6.527)	(4.757)
Variatione altre attività correnti	(3.140)	(800)
Variatione crediti tributari	(151)	504
Variatione altre passività correnti	(403)	(232)
Variationi debiti commerciali	3.773	1.734
Variatione debiti tributari	4	(394)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(342)</b>	<b>7.846</b>
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(1.443)	(1.560)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	14	294
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	(138)
Variatione altre attività	500	1.258
Variatione delle imposte anticipate	102	192
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI</b>	<b>(827)</b>	<b>46</b>
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	92	2
Acquisti di azioni proprie	(604)	(328)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(9.591)	(8.173)
Incrementi delle attività fin.rie	(3)	(1.008)
Decrementi delle attività fin.rie	6.878	932
Incrementi passività fin.rie	1.302	12
Decrementi passività fin.rie	(3.349)	(2.338)
Incrementi passività fin.rie ROU	113	52
Decrementi passività fin.rie ROU	(211)	(433)
<b>FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO</b>	<b>(5.373)</b>	<b>(11.282)</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>(6.542)</b>	<b>(3.390)</b>
Cassa e mezzi equiv. a inizio esercizio	15.620	18.925
Cassa e mezzi equiv. a fine esercizio	9.078	15.535
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(6.542)</b>	<b>(3.390)</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO

## PHARMANUTRA

### 1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 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 2024 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1 gennaio 2025. I nuovi standard che hanno determinato dal corrente semestre una modifica nei criteri contabili del gruppo sono descritti nel paragrafo 5.1.

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 2024.

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 2025, 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 2024), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all'esercizio precedente (31 dicembre 2024).

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2025 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.

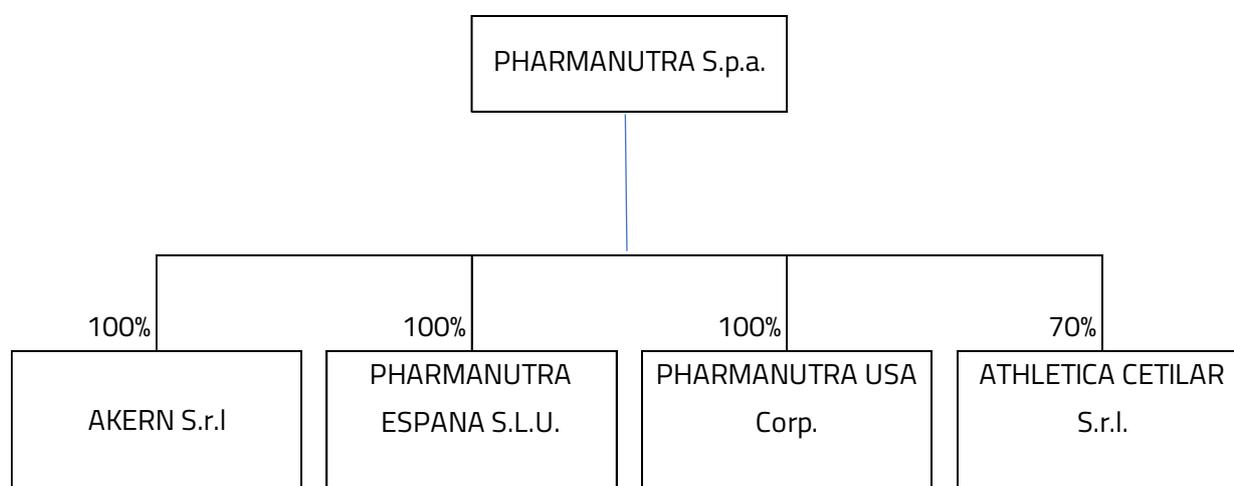
Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

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 Campodavola 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 2024, sono le seguenti:

SOCIETA	SEDE LEGALE	Capitale Sociale	Part. Diretta	Part. Indiretta	TOTALE
Pharmanutra S.p.A.	Pisa, Via Campodavola 1	1.123.097,70 €	CONTROLLANTE		
Akern S.r.l.	Pisa, Via Campodavola 1	250.000,00 €	100%	0%	100%
Pharmanutra España S.L.U.	Barcelona, 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 2025 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili/applicati dal 1° gennaio 2025".

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 2025.

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 2024, si segnala che le verifiche svolte non avevano condotto ad alcuna svalutazione. Sulla base dell'esito del test di cui sopra, e dell'andamento del gruppo nel corso del primo semestre 2025, 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 2025, sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A., è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 8 settembre 2025.

## **5. PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI O APPLICABILI/APPLICATI DAL 1.1.2025**

### **5.1.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2025**

- Emendamento allo IAS 21 denominato "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability";

L'emendamento di cui sopra non ha 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**

I seguenti emendamenti non sono ancora stati omologati:

- Emendamenti all' IFRS 9 e IFRS 7 - Emendamenti alla classificazione e rilevazione di strumenti finanziari (pubblicato il 28 maggio 2025)
- IFRS 18, Presentazione e informativa di bilancio; l'IFRS 18 Presentazione e informativa di bilancio 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 la valutazione dell'impatto di tali Principi e Interpretazioni e sulla base dello stato attuale delle analisi, non si attendono impatti significativi.

## **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 delle condizioni economiche, politiche o sociali meno stabili che in paesi dell'Europa Occidentale 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 si ritiene che dallo stesso non derivino effetti significativi dal momento che il Gruppo non opera nel territorio palestinese.

### **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 private 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 67% circa dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2025.

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 delle terapie relative al ferro in cui opera il Gruppo**

I rischi ai quali è esposto il Gruppo sono legati: ad eventuali modifiche nella disciplina che regola 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 a base di ferro del Gruppo 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 31.12.2024 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' 87% circa al 30 giugno 2025 e all'86% circa al 31 dicembre 2024.

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 2025 e al 31 dicembre 2024, la seguente tabella mostra la gerarchia del fair value per le attività del Gruppo che sono valutate al fair value:

€/1000	30/06/2025				31/12/2024			
	Livello				Livello			
	1	2	3	Totale	1	2	3	Totale
<i>Attività finanziarie Correnti:</i>								
Obbligazioni	5.105		18	5.123	4.870		173	5.043
Fondi di investimento	579			579	434			434
Depositi vincolati			900	900			8.000	8.000
<b>Totale</b>	<b>5.684</b>	<b>-</b>	<b>918</b>	<b>6.602</b>	<b>5.304</b>	<b>-</b>	<b>8.173</b>	<b>13.477</b>

Per le obbligazioni che rientrano nel livello 3 il modello di valutazione applicato è quello del valore nominale dal momento che il sottostante dell'emissione è una cartolarizzazione di crediti commerciali riassicurati.

#### 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)	30/06/2025	Italia	Estero	AKERN	30/06/2024	Italia	Estero	
<b>A) RICAVI</b>	<b>63.096</b>	<b>38.730</b>	<b>20.673</b>	<b>3.693</b>	<b>56.996</b>	<b>35.783</b>	<b>18.438</b>	<b>2.775</b>
Ricavi netti	61.877	37.839	20.368	3.670	56.073	35.103	18.204	2.766
Altri ricavi	1.219	891	305	23	923	680	234	9
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>	<b>(46.634)</b>	<b>(29.258)</b>	<b>(15.300)</b>	<b>(2.076)</b>	<b>(40.797)</b>	<b>(25.846)</b>	<b>(13.153)</b>	<b>(1.798)</b>
Costi per servizi, merci e costi operativi	(37.326)	(23.591)	(12.521)	(1.214)	(33.259)	(21.551)	(10.760)	(948)
Costi del personale e organi sociali	(9.308)	(5.667)	(2.779)	(862)	(7.538)	(4.295)	(2.393)	(850)
<b>(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>16.462</b>	<b>9.472</b>	<b>5.373</b>	<b>1.617</b>	<b>16.199</b>	<b>9.937</b>	<b>5.285</b>	<b>977</b>
<i>Risultato Op. Lordo (% su ricavi netti)</i>	<b>26,6%</b>	<b>25,0%</b>	<b>26,4%</b>	<b>44,1%</b>	<b>28,9%</b>	<b>28,3%</b>	<b>29,0%</b>	<b>35,3%</b>
C) Ammortamenti e svalutazioni	(2.034)				(1.707)			
<b>(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.428</b>				<b>14.492</b>			
<b>D) RICAVI FINANZIARI (COSTI)</b>	<b>(7)</b>				<b>(244)</b>			
Proventi finanziari	608				566			
Oneri finanziari	(615)				(810)			
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)</b>	<b>14.421</b>				<b>14.248</b>			
Imposte	(5.269)				(5.351)			
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>9.152</b>				<b>8.897</b>			
Risultato Netto di terzi	(33)							
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>9.185</b>				<b>8.897</b>			

L'andamento delle linee di business Italia ed Estero nel primo semestre 2025 rispetto all'esercizio precedente riflette quanto già riferito in precedenza relativamente all'andamento del Gruppo.

Come già evidenziato in precedenza, il Risultato operativo lordo risulta influenzato dai costi sostenuti per lo start up delle nuove iniziative (circa Euro 4 milioni) e dai maggiori costi relativi ad attività di marketing a sostegno dei marchi del Gruppo. Per effetto di quanto sopra il Risultato operativo lordo è in linea con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente sia per la linea di business Italia che per quella Estero.

L'incremento dei ricavi e della marginalità della linea di business Akern è determinato principalmente dalla dinamica di acquisizione degli ordini.

## 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	18.368	69		-524		17.913
Impianti e macchinari	2.114	93		-158		2.049
Attrezzature	196	29		-23		202
Mobili e macchine di ufficio	1.189	126	0	-147	-2	1.166
Automezzi	786	58	-15	-176		653
Diritti d'uso	2.843	92		-255		2.680
Imm.ni in corso	163					163
<b>TOTALE</b>	<b>25.659</b>	<b>467</b>	<b>-15</b>	<b>-1.283</b>	<b>-2</b>	<b>24.826</b>

Costo storico	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	20.651	69		0	20.720
Impianti e macchinari	2.846	93		0	2.939
Attrezzature	314	29		0	343
Mobili e macchine d'ufficio	2.600	126	0	-3	2.723
Automezzi	1.848	58	-64	0	1.842
Altre imm.ni materiali	9			0	9
Diritti d'uso	3.554	92		0	3.646
Imm.ni in corso	163			0	163
<b>TOTALE</b>	<b>31.985</b>	<b>467</b>	<b>-64</b>	<b>-3</b>	<b>32.385</b>

Fondo ammortamento	Saldo iniziale	Ammortamento	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo finale
Terreni e fabbricati	2.283	524		0	2.807
Impianti e macchinari	732	158		0	890
Attrezzature	118	23		0	141
Mobili e macchine d'ufficio	1.411	147		-1	1.557
Automezzi	1.062	176	-49	0	1.189
Altre imm.ni materiali	9			0	9
Diritti d'uso	711	255		0	966
<b>TOTALE</b>	<b>6.326</b>	<b>1.283</b>	<b>-49</b>	<b>-1</b>	<b>7.559</b>

L'importo degli incrementi del periodo si riferisce principalmente 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	673	30		-89	0	614
Diritti di brevetto industriale	2.145	256	0	-189	136	2.348
Concessioni, licenze e marchi	1.433	25		-71	0	1.387
Avviamento	17.621			0	0	17.621
Altre imm.ni immateriali	134			-21	0	113
Imm.ni in corso e acconti	1.313	665			-142	1.836
<b>TOTALE</b>	<b>23.319</b>	<b>976</b>	<b>0</b>	<b>-370</b>	<b>-6</b>	<b>23.919</b>

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 2025 non sono stati riscontrati indicatori di perdite di valore che abbiano richiesto l'aggiornamento del test di impairment effettuato al 31 dicembre 2024.

### 8.1.3 Partecipazioni

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Part. in altre imprese	4	4	0
<b>Partecipazioni</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

### 8.1.4 Attività finanziarie non correnti

	30/06/25	31/12/24	Variazione
Cauzioni e anticipazioni	293	292	1
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>293</b>	<b>292</b>	<b>1</b>

La voce include depositi cauzionali, pari a 123 migliaia di 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

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Assicurazione c/to TFM amm.ri	1.063	437	626
Crediti di imposta acquistati	0	1.126	-1.126
Crediti di Imposta Industria 4.0 quota L/T	224	224	0
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.287</b>	<b>1.787</b>	<b>-500</b>

L'incremento della voce Assicurazione c/TFM amministratori è determinata dalla sottoscrizione della polizza assicurativa stipulata a copertura del fondo Trattamento Fine Mandato per fine mandato dei Consiglieri esecutivi.

La voce variazione della voce Crediti di imposta acquistati deriva dalla riclassifica della quota scadente entro l'esercizio.

### 8.1.6 Imposte anticipate

	Saldo Iniziale	Fusione	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
F.do rischi contenziosi legali	73				73
F.do sval. magazzino	364		19	-46	337
F.do sval. crediti	394		48	-13	429
Compensi Amm.ri	792		297	-396	693
Accantonamento F.do TFR	56		8	-1	63
Fondo Indennita Suppletiva Clienti	-151			-19	-170
Scritture di consolidamento	-127				-127
<b>TOTALE</b>	<b>1.401</b>	<b>0</b>	<b>372</b>	<b>-475</b>	<b>1.298</b>

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 2025.

## 8.2 Attivo Corrente

### 8.2.1 Rimanenze

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Mat. prime, suss. e di consumo	3.744	3.065	679
Prod. in corso lav. e semilavorati	400	420	-20
Prodotti finiti e merci	6.472	4.455	2.017
Fondo svalutazione magazzino	-832	-998	166
<b>Totale rimanenze</b>	<b>9.784</b>	<b>6.942</b>	<b>2.842</b>

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e merci è riconducibile alla pianificazione delle produzioni in ottica di efficientamento dei costi.

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di 832 mila Euro (998 mila Euro al 31.12.2024) accantonata a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

### 8.2.2 Cassa e mezzi equivalenti

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari e postali	9.039	15.620	-6.581
Cassa e assegni	39		39
<b>Totale liquidità</b>	<b>9.078</b>	<b>15.620</b>	<b>-6.542</b>

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 del periodo e a quanto segnalato nella Relazione sulla gestione.

### 8.2.3 Attività finanziarie correnti

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Fondi comuni di investimento	579	434	145
Obbligazioni	5.123	5.043	80
Depositi Vincolati	900	8.000	-7.100
<b>Tot. attività fin.rie correnti</b>	<b>6.602</b>	<b>13.477</b>	<b>-6.875</b>

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 30.06.25 dal raffronto con il valore di mercato dei titoli obbligazionari detenuti emerge una minusvalenza netta di Euro 151 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

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti vs. clienti Italia	22.045	16.071	5.974
Crediti vs. clienti altri paesi	4.938	4.667	271
Altri crediti (S.b.f)	3.224	3.581	-357
Fatture/(Note Credito ) da emettere	-18	-603	585
Fondo svalutazione crediti	-1.812	-1.664	-148
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>28.377</b>	<b>22.052</b>	<b>6.325</b>

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. Per l'aggiornamento relativo al contenzioso in essere avente ad oggetto un indennizzo contrattuale si rimanda alla nota 12.

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

€/1000	30/06/25	31/12/24	Variazione
Italia	22.919	17.424	5.495
Asia	2.695	3.407	(712)
Europa	2.086	1.173	913
America	677	49	628
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>28.377</b>	<b>22.052</b>	<b>6.325</b>

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2025, risulta essere la seguente:

	F.DO SVALUT. CREDITI V/CLIENTI
Saldo iniziale	(1.664)
Accantonamenti	(202)
Utilizzi	
<b>Saldo Finale</b>	<b>(1.812)</b>

### 8.2.5 Altre attività correnti

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

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso soci per indennizzo	176	125	51
Crediti verso il personale dipendente	34	51	-17
Anticipi	3.027	4.010	-983
Crediti di imposta	1.483	1.504	-21
Ratei e risconti attivi	4.790	680	4.110
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>9.510</b>	<b>6.370</b>	<b>3.140</b>

La voce Crediti verso soci per indennizzo rappresenta il residuo del rimborso dovuto alla Capogruppo dai soci preesistenti alla data di quotazione al mercato AIM (luglio 2017) per le imposte, le sanzioni e gli interessi pagati nel mese di marzo per la definizione del periodo di imposta riferito al 2016 in base alle dichiarazioni e garanzie rilasciate dagli stessi nel documento di ammissione Sezione prima, capitolo 16, paragrafo 16.1 e a riaddebiti di costi.

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 314 mila (Euro 294 mila al 31.12.24), relativi alle somme anticipate all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia, e anticipi a fornitori per Euro 2.713 mila (al 31.12.2024 Euro 1.407 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:

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti IVA	305	127	178
Crediti di imposta R&D	320	370	-50
Altri crediti tributari	69	48	21
<b>Crediti tributari</b>	<b>696</b>	<b>545</b>	<b>151</b>

## 8.3 Patrimonio Netto

### 8.3.1 Patrimonio netto

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

€/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
<b>Saldo 1/1</b>	<b>1.123</b>	<b>(4.564)</b>	<b>48.966</b>	<b>29</b>	<b>16.608</b>	<b>62.162</b>	<b>90</b>	<b>(57)</b>	<b>33</b>	<b>62.195</b>
Altre variazioni		(604)		(90)		(694)			-	(694)
Distr. Dividendi			(9.591)			(9.591)			-	(9.591)
Dest. risultato			16.608		(16.608)	-	(57)	57	-	-
Risultato del periodo					9.185	9.185		(33)	(33)	9.152
Differenza cambio	-		182			182			-	182
<b>Saldo 30/06</b>	<b>1.123</b>	<b>(5.168)</b>	<b>56.166</b>	<b>(61)</b>	<b>9.185</b>	<b>61.245</b>	<b>33</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>61.245</b>

Il Capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 1.123 migliaia di Euro ed è rappresentato da n. 9.680.977 azioni ordinarie prive del valore nominale della Capogruppo.

Nel corso del periodo sono state riacquistate 12.424 azioni proprie in base a quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria dei Soci del 16 aprile 2024. Alla data del 30 giugno 2025 Pharmanutra detiene n° 90.155 azioni proprie, pari allo 0,93% del capitale sociale, per un controvalore di Euro 5.168 migliaia.

Di seguito la movimentazione dell'esercizio:

N°	Azioni proprie
<b>Saldo al 31/12/2024</b>	<b>77.731</b>
Acquisti	12.424
Vendite	
<b>Saldo al 30/06/2025</b>	<b>90.155</b>

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

€/1000	Saldo 31/12n-1	Saldo 30/06
Riserva legale	225	225
Fondo sopraprezzo azioni	7.205	7.205
Riserva straordinaria	32.730	40.653
Riserva avanzo di fusione	8.144	8.144
Risultato degli esercizi precedenti	649	6
Riserva di conversione	13	(67)
<b>Totale Altre riserve</b>	<b>48.966</b>	<b>56.166</b>
Riserva FTA	12	12
Riserva Fair Value OCI	(175)	(300)
Riserva IAS 19	192	227
<b>Totale Riserve IAS</b>	<b>29</b>	<b>(61)</b>

Il 16 aprile 2025 l'assemblea generale dei soci della Capogruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 1,00 per azione, pari ad un pay out ratio del 58% circa dell'utile netto consolidato 2024, per un importo complessivo di Euro 9.591 migliaia.

#### 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.

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Mutuo BPER	1.750	2.257	-507
Mutuo Credem	1.226	1.921	-695
Mutuo BPM	2.306	2.924	-618
Mutuo BCC ATHL	300		300
Mutuo Ipotecario BPM	10.246	11.047	-801
Pass. fin.rie non correnti per diritti d'uso	1.204	1.358	-154
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>17.032</b>	<b>19.507</b>	<b>-2.475</b>

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 30.6.2025 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 2025 è la seguente:

Note	30/6/25	31/12/24
A Disponibilità liquide	(9.078)	(15.620)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(6.602)	(13.477)
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(15.680)</b>	<b>(29.097)</b>
1) E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	464	726
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.629	4.038
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>5.093</b>	<b>4.764</b>
di cui garantito	1.126	654
di cui non garantito	3.967	4.110
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(10.587)</b>	<b>(24.333)</b>
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	17.032	19.507
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>17.032</b>	<b>19.507</b>
di cui garantito	10.246	11.047
di cui non garantito	6.786	8.460
<b>M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)</b>	<b>6.445</b>	<b>(4.826)</b>
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(1.356)	(729)
<b>O Indebitamento finanziario netto (M-N)</b>	<b>5.089</b>	<b>(5.555)</b>

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti ( Conti correnti passivi per utilizzi transitori Euro 90 mila e Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 374 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 15.828 migliaia, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.204 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti ( Cauzioni attive Euro 293 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione TFM amministratori Euro 1.063 mila).

#### 8.4.2 Fondi per rischi e oneri non correnti

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Fondo Indennità suppl. clientela	1.053	1.088	-35
Fondo rischi diversi e contenziosi legali	443	275	168
Fondo per impegni contrattuali		3.000	-3.000
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.496</b>	<b>4.363</b>	<b>-2.867</b>

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita 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 a copertura del rischio per contenziosi legali in corso si incrementa di Euro 168 mila in conseguenza ad un contenzioso in essere con un fornitore della controllata americana.

Il Fondo per impegni contrattuali è stato interamente utilizzato a fronte del pagamento ai precedenti soci di Akern dell'earn out previsto contrattualmente per l'acquisto della società.

#### 8.4.3 Fondi per benefits a dipendenti e amministratori

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Fondo tfr dipendenti	1.323	1.333	-10
Fondo TFM amministratori	1.595	1.170	425
F.do Comp. Variabili a ML	1.950	1.560	390
<b>Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri</b>	<b>4.868</b>	<b>4.063</b>	<b>805</b>

Gli importi accantonati al Fondo TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori ed al Fondo Compensi variabili a ML sono stati effettuati in base a quanto deliberato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 26 aprile 2023 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 390 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. La quota accantonata si riferisce ai dipendenti che, a seguito dell'entrata in vigore del nuovo sistema di previdenza complementare, hanno espressamente destinato il TFR che matura dal 1° gennaio 2007, alla società. L'importo relativo al fondo TFR dipendenti è quindi al netto delle somme liquidate durante l'esercizio e destinate ai fondi di previdenza. Sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 19).

## **8.5 Passività correnti**

### **8.5.1 Passività finanziarie correnti**

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Quota a breve mutui	4.629	4.038	591
Conti correnti transitori	90	408	-318
Pass. fin.rie correnti per diritti d'uso	374	318	56
<b>Tot. Passività fin.rie correnti</b>	<b>5.093</b>	<b>4.764</b>	<b>329</b>

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:

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso fornitori Italia	15.314	13.323	1.991
Debiti verso fornitori altri paesi	397	174	223
Acconti	3.857	2.298	1.559
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>19.568</b>	<b>15.795</b>	<b>3.773</b>

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	30/06/25	31/12/24	Variazione
Italia	14.915	12.498	2.417
Asia	2.145	1.330	815
Europa	1.842	688	1.154
America	232	303	(71)
Altri	434	976	(542)
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>19.568</b>	<b>15.795</b>	<b>3.773</b>

### 8.5.3 Altre passività correnti

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

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti per salari e stipendi	1.621	1.196	425
Debiti verso istituti previdenziali	538	546	-8
Debiti verso amministratori e sindaci	1.049	1.828	-779
Debitori diversi	227	131	96
Fondo TFR agenti e rappresentanti	126	223	-97
Ritenute a garanzia	190	190	0
Depositi cauzionali da clienti	58	107	-49
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>3.809</b>	<b>4.221</b>	<b>-412</b>

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 2024.

#### 8.5.4 Debiti tributari

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Imposte sul reddito	1.185	1.957	-772
Debiti per ritenute	609	589	20
Imposta sul valore aggiunto	770	14	756
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.564</b>	<b>2.560</b>	<b>4</b>

#### 8.6 Ricavi

##### 8.6.1 Ricavi netti

	2025	2024	Variazione
Ricavi Linea Italia	37.731	35.091	2.640
Ricavi Linea Estero	20.476	18.204	2.272
Ricavi Infragrupo	0	3	-3
Ricavi Strumenti medicali	3.670	2.775	895
<b>Totale Ricavi Netti</b>	<b>61.877</b>	<b>56.073</b>	<b>5.804</b>

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

€/1000	2025	2024	Variazione	Δ%	Incidenza 2025	Inciden 2024
Italia	36.849	34.448	2.401			
<b>Totale P.F. Italia</b>	<b>36.849</b>	<b>34.448</b>	<b>2.401</b>	<b>7,0%</b>	<b>59,6%</b>	<b>61,4%</b>
Europa	11.223	9.963	1.259	12,6%		
Medio Oriente	4.824	3.304	1.520	46,0%		
Sud America	605	1.305	(699)	-53,6%		
Estremo Oriente	2.037	993	1.044	105,1%		
Altre	1.190	1.695	(506)	-29,8%		
<b>Totale P.F. Estero</b>	<b>19.878</b>	<b>17.261</b>	<b>2.618</b>	<b>15,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>30,8%</b>
Materie Prime Italia	882	657	225	34,3%	1,4%	1,2%
Materie Prime Estero	597	940	(342)	-36,4%	1,0%	1,7%
<b>Totale Materie Prime</b>	<b>1.480</b>	<b>1.597</b>	<b>(117)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,9%</b>
Strumenti medicali Italia	3.239	2.410	829	34,4%	5,2%	4,3%
Strumenti medicali Estero	431	357	74	20,6%	0,7%	0,6%
<b>Totale Strumenti medicali</b>	<b>3.670</b>	<b>2.767</b>	<b>903</b>	<b>32,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Totale Ricavi netti</b>	<b>61.877</b>	<b>56.073</b>	<b>5.804</b>	<b>10,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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), 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 2025 ha rappresentato il 60,0% circa (61,4% nel 2024) 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 dei prodotti.
- Gare di appalto per rifornire le strutture pubbliche.

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

**Linea di business estero:** il modello di business viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti e di materie prime attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.

La Linea di business rappresenta il 32% circa del fatturato (31% al 30 giugno 2024).

**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

	2025	2024	Variazione
Indennizzi contrattuali	123	63	60
Rimborsi e recupero spese	91	35	56
Sopravvenienze attive	677	387	290
Altri ricavi e proventi	328	438	-110
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>1.219</b>	<b>923</b>	<b>296</b>

## 8.7 Costi operativi

### 8.7.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2025	2024	Variazione
Costi materie prime e semil.	2.941	1.425	1.516
Materiali di consumo	498	369	129
Costi prodotti finiti	464	881	-417
<b>Totale materie prime, semil, mat. di consumo e P.F.</b>	<b>3.903</b>	<b>2.675</b>	<b>1.228</b>

L'aumento dei costi di acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo è correlato ai maggiori volumi di attività rispetto al semestre precedente.

### 8.7.2 Variazione delle rimanenze

	2025	2024	Variazione
Var. delle materie prime	-679	-671	-8
Var. rim. semilavorati	20	-89	109
Var. rimanenze P.F.	-2.108	1.420	-3.528
Acc.to F.do sval. magazzino	9	169	-160
<b>Variazione rimanenze</b>	<b>-2.758</b>	<b>829</b>	<b>-3.587</b>

La variazione delle rimanenze 30.06.25 deriva dalla pianificazione della produzione in funzione delle strategie di efficientamento dei costi implementate.

### 8.7.3 Costi per servizi

	2025	2024	Variazione
Marketing	10.570	8.276	2.294
Produzione e logistica	13.016	9.341	3.675
Servizi generali	4.571	3.607	964
Ricerca e sviluppo	446	638	-192
Servizi informatici	419	308	111
Costi commerciali e rete comm.le	6.009	5.705	304
Organi sociali	4.850	4.673	177
Affitti e locazioni	66	64	2
Servizi finanziari	132	133	-1
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>40.079</b>	<b>32.745</b>	<b>7.334</b>

La variazione della voce Costi per servizi è determinata essenzialmente dai maggiori Costi Marketing per effetto delle iniziative intraprese a sostegno dei marchi del gruppo e dei progetti di sviluppo in corso. L'incremento della voce Produzione e logistica è correlata all'aumento delle rimanenze. L'incremento della voce Servizi Generali è riconducibile ai costi legati a consulenze strategiche, alla gestione della nuova sede e a spese di viaggio. L'incremento della voce Organi sociali si verifica per effetto dei maggiori compensi deliberati dall'Assemblea generale dei soci del 17 aprile 2024.

### 8.7.4 Costi del personale

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

	2025	2024	Variazione
Salari e stipendi	3.258	2.949	309
Oneri sociali	959	824	135
Acc.to trattamento fine rapporto	189	144	45
Altri costi del personale	41	11	30
<b>Totale costi del personale</b>	<b>4.447</b>	<b>3.928</b>	<b>519</b>

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 30.6.2025 i dipendenti del Gruppo sono 134 unità (122 al 30 giugno 2024).

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

Unità	2025	2024	Variazione
Dirigenti	5	3	2
Impiegati	104	96	8
Operai	19	8	11
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>107</b>	<b>21</b>

#### 8.7.5 Altri costi operativi

	2025	2024	Variazione
Minusvalenze		22	-22
Oneri tributari diversi	83	53	30
Perdite su crediti		5	-5
Quote associative	18	13	5
Liberalità e oneri ut. sociale	113	47	66
Altri costi	749	480	269
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>963</b>	<b>620</b>	<b>343</b>

#### 8.8 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2025	2024	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	369	286	83
Amm.to beni materiali	1.283	1.240	43
Acc.to fondo rischi contenziosi legali	180		180
Acc.to fondo svalut. crediti		126	-126
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	202	55	147
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.034</b>	<b>1.707</b>	<b>327</b>

## 8.9 GESTIONE FINANZIARIA

### 8.9.1 Ricavi finanziari

	2025	2024	Variazione
Interessi attivi	274	287	-13
Dividendi	4	2	2
Utili su cambi	188	4	184
Altri proventi finanziari	142	273	-131
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>608</b>	<b>566</b>	<b>42</b>

### 8.9.2 Costi finanziari

	2025	2024	Variazione
Altri oneri finanziari	-20	-216	196
Interessi passivi	-373	-564	191
Perdite su cambi	-222	-30	-192
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-615</b>	<b>-810</b>	<b>195</b>

## 8.10 IMPOSTE SUL REDDITO

	2025	2024	Variazione
Imposte correnti	5.166	4.898	268
Imposte anticipate	102	192	-90
Altre imposte e tasse		-17	17
Imp. es. precedenti	1	278	-277
<b>Totale imposte</b>	<b>5.269</b>	<b>5.351</b>	<b>-82</b>

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:

<b>EURO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Risultato Netto del gruppo	9.183.641	8.899.168
Numero di azioni in circolazione	9.597.065	9.611.711
<b>Utile per azione</b>	<b>0,96</b>	<b>0,93</b>

## 9. ALTRE INFORMAZIONI

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

Amministratori: 4.336 migliaia di Euro

Collegio Sindacale: 44 mila Euro

Società di revisione: 28 mila Euro

## 10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2025

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura del 30 giugno 2025 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 Euro 18 milioni 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.

Relativamente al contenzioso in essere avente per oggetto un indennizzo spettante contrattualmente controllata Junia Pharma a seguito della risoluzione contrattuale da parte del fornitore, il 10 Giugno 2024 è stata depositata la CTU contabile da parte dell'esperto nominato nel corso dell'udienza del 7 marzo.

La causa come incardinata dalla parte avversa è articolata su due domande, la seconda avanzata delle quali in via subordinata, ovvero per il caso del mancato accoglimento di quella principale. La domanda principale di controparte ha ad oggetto l'accertamento della invalidità ovvero nullità della clausola del contratto a suo tempo stipulato tra il fornitore e Junia Pharma srl - stando all'assunto di controparte, l'anzidetta clausola sarebbe stata di fatto vessatoria e quindi non stipulata secondo i criteri di legge. La domanda svolta, invece, in via subordinata ha ad oggetto una supposta eccessiva quantificazione della "penale" oggetto della predetta clausola.

La soccombenza da parte della società Junia Pharma S.r.l. ora Pharmanutra S.p.A. nella causa è da ritenersi possibile in considerazione dell'ipotetica situazione di difficoltà finanziaria della controparte.

L'udienza, inizialmente fissata per il 16.04.2025 e finalizzata alla valutazione di una possibile soluzione conciliativa, è stata rinviata dal Giudice al 18.06.2025. In tale occasione, la Società, per il tramite del proprio legale, ha ribadito le proprie richieste in ottica conciliativa e il Giudice ha ulteriormente rinviato la causa alla data del 23.10.2025. Entro quest'ultima udienza, qualora le Parti non abbiano raggiunto un accordo, è previsto il deposito delle conclusioni.

### **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	Altre attività correnti	Altre passività correnti:	Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	Debiti commerciali	Passività finanziarie ROU non correnti:	Passi finanziarie ROU correnti:
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.				992	3.544			
Membri del CDA controllate				57				
Collegio sindacale						25		
Compensi Organismo di Vigilanza						58		
Compensi alti dirigenti				19	204			
Solida S.r.l.	525	185					424	105
Calabughi S.r.l.						223		
LCRT S.r.l.						26		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti						14		
<b>TOTALE</b>	<b>525</b>	<b>185</b>	<b>0</b>	<b>1.068</b>	<b>3.748</b>	<b>346</b>	<b>424</b>	<b>105</b>

Soggetto parte correlata Conto Economico (€/1000)	Costi per servizi	Costi personale	Amm.to diritti d'uso
Membri del CDA Pharmanutra S.p.A.	4.206		
Membri del CDA controllate	130		
Collegio sindacale	44		
Compensi Organismo di Vigilanza	35		
Compensi alti dirigenti		348	
Solida S.r.l.			55
Calabughi S.r.l.	726		
LCRT S.r.l.	1.053		
Studio Bucarelli, Lacorte, Cognetti	51		
<b>TOTALE</b>	<b>6.245</b>	<b>348</b>	<b>55</b>

In data 29 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra ha approvato la nuova procedura per le operazioni con parti correlate, in ottemperanza a quanto previsto dalla Delibera Consob n.21624 del 10 dicembre 2020, la "Nuova Procedura OPC". Tale procedura, che è efficace dal 1 luglio 2021, è disponibile sul sito internet [www.pharmanutra.it](http://www.pharmanutra.it), sezione "Governance". Si precisa, inoltre, che la società, in quanto (i) società di minori dimensioni, nonché (ii) società di recente quotazione ai sensi dell'art. 3 del Regolamento OPC, applicherà alle operazioni con parti correlate che saranno regolate dalla Nuova 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 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 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 con tacito rinnovo, 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 un contratto per la sponsorizzazione come "Title Sponsor" della regata 151 Miglia, ed 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, alle gare del campionato mondiale di endurance in Europa e negli Stati Uniti.

La Capogruppo nel corso del 2024 ha stipulato un contratto di sponsorizzazione di durata annuale con la LCRT S.r.l. 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 dà atto di essere anch'esso portatore di interessi ai sensi dell'art. 2391 c.c. rispetto al contratto in quanto zio del pilota professionista Nicola Lacorte.

Il pacchetto pubblicitario oggetto del contratto riguarda la partecipazione di un'autovettura da competizioni 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 reclamistico, 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.

	30/06/2025	di cui con parti correlate	31/12/2024	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>51.628</b>	<b>710</b>	<b>52.462</b>	<b>765</b>
Immobili, impianti e macchinari	24.826	525	25.659	580
Attività immateriali	23.919		23.319	
Partecipazioni	4		4	
Attività finanziarie non correnti	293	185	292	185
Altre attività non correnti	1.287		1.787	
Imposte anticipate	1.299		1.401	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>64.047</b>	<b>0</b>	<b>65.006</b>	<b>520</b>
Rimanenze	9.784		6.942	
Crediti commerciali	28.377		22.052	
Altre attività correnti	9.510		6.370	520
Crediti tributari	696		545	
Attività finanziarie correnti	6.602		13.477	
Disponibilità liquide	9.078		15.620	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>115.675</b>	<b>710</b>	<b>117.468</b>	<b>1.285</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>61.245</b>		<b>62.195</b>	
Capitale sociale	1.123		1.123	
Azioni proprie	(5.168)		(4.564)	
Riserva legale	225		225	
Altre riserve	47.864		40.584	
Riserva IAS 19	227		192	
Riserva Fair Value OCI	(300)		(175)	
Riserva FTA	12		12	
Risultato netto	9.185		16.608	
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	61.245		62.162	
Patrimonio netto di terzi	0		33	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>23.396</b>	<b>4.172</b>	<b>27.933</b>	<b>3.449</b>
Passività finanziarie non correnti	17.032	424	19.507	521
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.496		4.363	
Fondi per benefits a dipendenti e amm.ri	4.868	3.748	4.063	2.928
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>31.034</b>	<b>1.519</b>	<b>27.340</b>	<b>2.090</b>
Passività finanziarie correnti	5.093	105	4.764	61
Debiti commerciali	19.568	346	15.795	223
Altre passività correnti	3.809	1.068	4.221	1.806
Debiti tributari	2.564		2.560	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>115.675</b>	<b>5.691</b>	<b>117.468</b>	<b>5.539</b>

	30/06/2025	di cui con parti correlate	30/06/2024	di cui con parti correlate
<b>RICAVI</b>	<b>63.096</b>		<b>56.996</b>	
Ricavi netti	61.877		56.073	
Altri ricavi	1.219		923	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>46.634</b>	<b>6.593</b>	<b>40.797</b>	<b>5.166</b>
Acq. Materie Prime suss. e di consumo	3.903		2.675	
Variazione delle rimanenze	(2.758)		829	
Costi per servizi	40.079	6.245	32.745	4.925
Costi del personale	4.447	348	3.928	241
Altri costi operativi	963		620	
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>16.462</b>	<b>(6.593)</b>	<b>16.199</b>	<b>(5.166)</b>
Ammortamenti e accantonamenti	2.034	55	1.707	86
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.428</b>	<b>(6.648)</b>	<b>14.492</b>	<b>(5.252)</b>
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(7)</b>		<b>(244)</b>	
Proventi finanziari	608		566	
Oneri finanziari	(615)		(810)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.421</b>	<b>(6.648)</b>	<b>14.248</b>	<b>(5.252)</b>
Imposte	(5.269)		(5.351)	
<b>Risultato netto di terzi</b>	<b>33</b>			
<b>Risultato del gruppo</b>	<b>9.185</b>	<b>(6.648)</b>	<b>8.897</b>	<b>(5.252)</b>
<b>Utile netto per azione</b>	<b>0,95</b>		<b>0,92</b>	

Pisa, 8 settembre 2025

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 2025.

2. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio semestrale abbreviato al 30 Giugno 2025:

- 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, 8 settembre 2025

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 2025

## 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 dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) al 30 giugno 2025. 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.

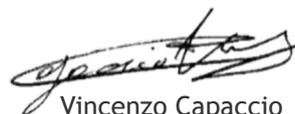
---

### 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 2025 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 2025

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio



**PharmaNutra SpA**

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

[www.pharmanutra.it](http://www.pharmanutra.it)

