

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 MARZO 2026

PharmaNutra S.p.A.

Sede Legale

REA

Registro imprese di Pisa

Capitale sociale

C.F., P.Iva e N° Reg. imprese

Via Campodavella, 1 - 56122 PISA PI

PI-146259

01679440501

Euro 1,123,097.70 i.v.

01679440501

LA NOSTRA STORIA

Il **Gruppo PharmaNutra** è specializzato nel settore **farmaceutico, nutraceutico e nutrizionale**. Ad oggi fanno parte del Gruppo le aziende italiane **PharmaNutra S.p.A. (Capogruppo)** e **Akern 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 – Amministratore Esecutivo)

Roberto Lacorte (Vicepresidente – Amministratore Esecutivo)

Carlo Volpi (Amministratore Esecutivo)

Germano Tarantino (Amministratore Esecutivo)

Simona Del re (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Simonetta Iarlori (Amministratore Indipendente)

Elena Pro (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Raffaele Ripa (Presidente del Collegio Sindacale)

Debora Mazzacherini (Sindaco effettivo)

Giuseppe Rotunno (Sindaco effettivo)

Cecilia Andreoli (Sindaco supplente)

Alessandro Lini (Sindaco supplente)

Società di revisione

BDO Audit Services S.r.l.

Sommario

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026	5
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI	5
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA	5
1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2026.....	7
1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA	12
1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO	16
1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	21
1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	21
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2026 E NOTE DI COMMENTO	22
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	23
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	24
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO	24
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	25
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	26
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	27
1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	27
2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI	27
DICHIARAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA	34

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026

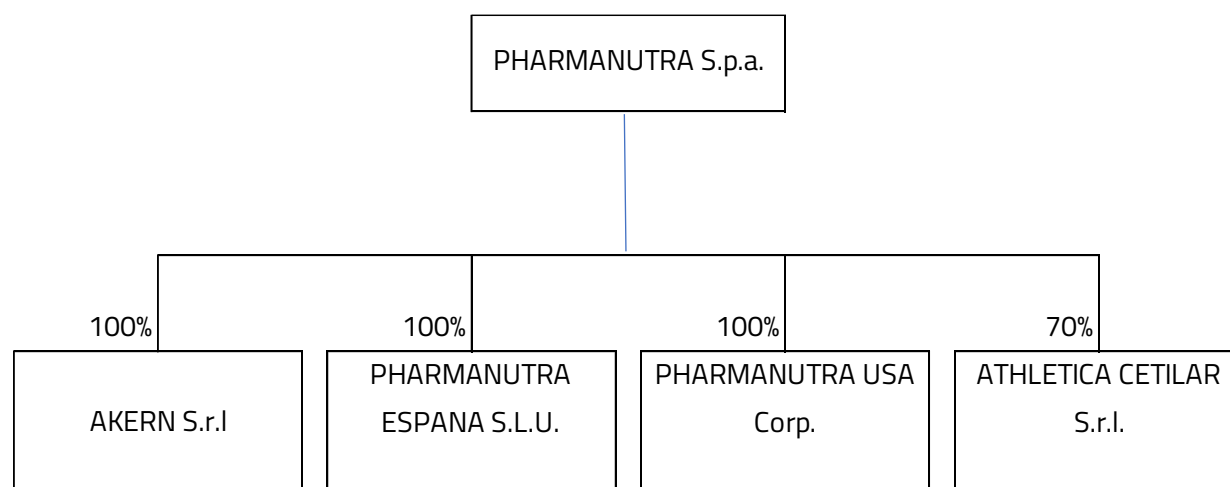
1.1 Principali dati economici e patrimoniali consolidati

DATI ECONOMICI (€/milioni)	2026	%	2025	%	Variazioni
RICAVI	33,4	100,0%	26,8	100,0%	24,5%
RICAVI DELLE VENDITE	32,7	97,9%	26,4	98,4%	24,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	6,2	18,6%	4,9	18,4%	25,8%
UTILE DELL'ESERCIZIO	3,5	10,4%	2,4	9,1%	41,9%
EPS - UTILE PER AZIONE BASE (Euro)	0,36		0,25		42,2%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	31/3/2026	31/12/2025	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	62,6	59,8	2,8
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	11,9	11,4	0,5
PATRIMONIO NETTO	(74,5)	(71,2)	3,2

1.2 Il Gruppo Pharmanutra

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



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

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

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

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

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

Akern è un'azienda italiana nata nel 1980 con finalità di ricerca, sviluppo e produzione di strumentazioni e software medicali per il monitoraggio della composizione corporea con tecniche di bioimpedenza.

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

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

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

1.3 Situazione consolidata al 31 marzo 2026

I ricavi del business ricorrente aumentano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia sul mercato italiano (+14% circa), per gli effetti dell'implementazione della nuova struttura commerciale, che sui mercati esteri (+32%). L'incremento dei ricavi dai mercati esteri è positivamente influenzato dalle dinamiche temporali di acquisizione degli ordini dei distributori esteri.

Per effetto dei maggiori volumi di ricavi il margine operativo del business ricorrente aumenta del 30% circa rispetto al 31.3.2025 attestandosi al 26% dei ricavi netti.

I ricavi delle nuove business units aumentano significativamente rispetto al 31 marzo 2025 (+108% circa), in particolare per PHN USA (€ 832 mila rispetto a € 92 mila). La marginalità delle nuove business units, seppur ancora negativa per effetto degli investimenti effettuati a supporto del loro sviluppo, rappresentati principalmente da spese marketing, migliora rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso del trimestre sono stati finalizzati i seguenti progetti che contribuiranno a sostenere la crescita attesa nei prossimi esercizi:

- ottenimento della certificazione ISO13485, standard internazionale che definisce i requisiti specifici per un Sistema di Gestione della Qualità (SGQ) nel settore regolamentato dei dispositivi medici;
- ottenimento della qualifica di Authorized Export Operator Full (AEOF) da parte dell'Agenzie delle Dogane e dei Monopoli. Per gli operatori con qualifica AEOF sono in essere accordi di mutuo riconoscimento con Stati Uniti, Cina, Svizzera, Inghilterra, Norvegia, Giappone e altri paesi;
- ottenimento della nuova registrazione presso la U.S. Food and Drug Administration (FDA). Questa registrazione identifica ufficialmente lo stabilimento della Capogruppo come idoneo alla produzione di sostanze alimentari, finalizzate alla produzione di integratori alimentari, destinate al mercato statunitense. Si tratta di un passaggio fondamentale per gli sviluppi futuri poiché tale accreditamento consente di gestire internamente la produzione delle miscele sottoposte a brevetto destinate agli Stati Uniti e garantire la conformità al Federal Food Drug and Cosmetic Act, come emendato dal Bioterrorism Act.

All'inizio di marzo 2026, infine, è stato formalizzato con la multinazionale francese PiLeJe il contratto per la distribuzione di Sideral®Forte e Sideral®Oro in Francia e Svizzera. La distribuzione dei prodotti inizierà a settembre 2026 consentendo al Gruppo di rafforzare la propria posizione in Europa e presidiare un mercato strategico per lo sviluppo futuro.

Andamento del primo trimestre 2026

Conto economico

€/1000	2026	%	2025	%	Δ 26/25	Δ %
RICAVI	33.396	100,0%	26.822	100,0%	6.574	24,5%
Ricavi netti	32.707	97,9%	26.383	98,4%	6.324	24,0%
Altri proventi	689	2,1%	439	1,6%	250	57,0%
COSTI OPERATIVI	27.187	81,4%	21.885	81,6%	5.302	24,2%
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	1.500	4,5%	1.659	6,2%	(159)	-9,6%
Variazione delle rimanenze	754	2,3%	(1.469)	-5,5%	2.223	-151,3%
Costi per servizi	22.014	65,9%	19.227	71,7%	2.787	14,5%
Costi del personale	2.524	7,6%	2.121	7,9%	403	19,0%
Altri costi operativi	395	1,2%	347	1,3%	48	13,8%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	6.209	18,6%	4.937	18,4%	1.272	25,8%
Ammortamenti e accantonamenti	947	2,8%	856	3,2%	91	10,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.262	15,8%	4.081	15,2%	1.181	28,9%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	0	0,0%	(28)	-0,1%	28	-100,0%
Proventi finanziari	252	0,8%	134	0,5%	118	88,1%
Oneri finanziari	(252)	-0,8%	(162)	-0,6%	(90)	55,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.262	15,8%	4.053	15,1%	1.209	29,8%
Imposte	(1.817)	-5,4%	(1.635)	-6,1%	(182)	11,1%
Risultato netto di terzi	11	0,0%	18	0,1%	(7)	0,0%
Risultato netto del gruppo	3.456	10,4%	2.436	9,1%	1.020	41,9%

I ricavi netti consolidati al 31 marzo 2026 ammontano a euro 32,7 milioni rispetto a euro 26,4 milioni al 31 marzo 2025 con un incremento del 24%.

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 19,8 milioni (Euro milioni 17,3 al 31 marzo 2025) evidenziano un incremento del 14,8% circa con una incidenza sui ricavi netti complessivi del 60,7% rispetto al 65,5% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 12,9 milioni rispetto a Euro 9,1 milioni del 31 marzo 2025 con un incremento del 41,5% circa. Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 34,5% circa del 31 marzo 2025 al 39,3% al 31 marzo 2026.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 31 marzo 2026, pari a circa 3,7 milioni di pezzi, aumentano del 22% circa rispetto al 31 marzo 2025 (3 milioni di pezzi).

I costi operativi del primo trimestre 2026, sono pari a Euro 27,2 milioni (+ 24,2% circa rispetto al 31 marzo 2025). L'incremento, oltre a derivare fisiologicamente dal maggiore volume di attività del periodo, è dovuto ai costi marketing sostenuti a supporto dei progetti di sviluppo in corso sulle nuove linee di business.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 6,2 milioni di Euro (+ Euro 1,3 milioni rispetto al 31.3.2025), pari ad un margine sui ricavi del 18,6% (18,4% nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Il **Risultato netto** del periodo è pari a un utile di Euro 3,5 milioni rispetto a Euro 2,4 milioni del 31 marzo 2025.

L' **Utile Netto per azione** al 31 marzo 2026 è di Euro 0,36 rispetto a Euro 0,25 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Stato patrimoniale

€/1000	31/03/2026	31/12/2025
CREDITI COMMERCIALI	28.260	24.762
RIMANENZE	8.483	8.852
DEBITI COMMERCIALI	(17.506)	(19.883)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	19.237	13.731
ALTRI CREDITI	8.923	8.673
ALTRI DEBITI	(9.230)	(6.086)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	18.930	16.318
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	24.655	24.475
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	24.074	24.132
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.709	2.381
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	51.438	50.988
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(7.817)	(7.509)
TOTALE IMPIEGHI	62.551	59.797
PATRIMONIO NETTO	74.474	71.241
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	14.439	15.450
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	4.659	5.064
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(2.017)	(1.344)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(7.843)	(12.039)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(21.161)	(18.575)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(11.923)	(11.444)
TOTALE FONTI	62.551	59.797

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

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

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

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

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione

n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance dell'esercizio contabile oggetto del presente Resoconto Intermedio e degli esercizi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

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

- EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo.
- EBITDA Adjusted: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto delle componenti non ricorrenti.
- EBIT: è rappresentato dal Risultato Operativo Lordo al netto degli Ammortamenti e svalutazioni.
- Capitale Circolante Netto: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali e di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come Altri crediti o Altri debiti.
- Capitale Circolante Operativo: è calcolato come somma delle Rimanenze e Crediti commerciali al netto dei Debiti commerciali.
- Capitale Investito Netto: è rappresentato dalla somma del Capitale Circolante Netto, del totale delle Immobilizzazioni al netto dei Fondi e delle altre passività a medio lungo termine ad esclusione delle voci di natura finanziaria che risultano incluse nel saldo della Posizione Finanziaria Netta.
- Posizione Finanziaria Netta (PFN): è calcolata come somma dei Debiti verso banche, correnti e non correnti, delle Passività per diritti d'uso correnti e non correnti al netto delle Disponibilità liquide e delle Attività finanziarie correnti e non correnti.

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

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

	31/3/26	31/12/25
Cassa	(8)	(29)
Disponibilità liquide	(21.153)	(18.546)
Totale Liquidità	(21.161)	(18.575)
Attività finanziarie correnti	(7.843)	(12.039)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	130	595
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.086	4.064
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	442	405
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(3.184)	(6.975)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	(24.345)	(25.550)
Attività finanziarie non correnti	(1.737)	(1.064)
Cauzioni attive	(280)	(280)
Debiti bancari non correnti	13.320	14.350
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.119	1.100
Indebitamento finanziario non corrente	12.422	14.106
Posizione finanziaria netta	(11.923)	(11.444)

La **Posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2026 è positiva per Euro 11,9 milioni rispetto a Euro 11,4 milioni al 31 dicembre 2025. La gestione operativa del periodo ha comportato una generazione di liquidità di circa Euro 1,9 milioni, in linea con il 31 marzo 2025. Per maggiori dettagli si rimanda al Rendiconto Finanziario.

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

- **Linea Business Italia:** si caratterizza per il presidio diretto del mercato italiano in cui opera il Gruppo; per i prodotti finiti la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo presidio del territorio attraverso una struttura organizzativa di informatori scientifici commerciali, i quali, svolgendo attività di vendita e di informazione scientifica, assicurano un pieno controllo di tutti gli attori della catena distributiva: medici ospedalieri, medici ambulatoriali, farmacie e farmacie ospedaliere. Al canale diretto si aggiungono le vendite realizzate attraverso l'e-commerce.

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

- **Linea Business Estero:** si caratterizza per la commercializzazione di prodotti finiti e di materie prime attraverso partner locali, che in forza di contratti di distribuzione esclusiva pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza. In alcuni paesi specifici (USA e Cina) le vendite si realizzano quasi esclusivamente attraverso piattaforme ecommerce.
- **Linea Business Akern :** il modello di business prevede la vendita di strumentazioni e software per la misurazione della biimpedenza corporea in Italia e sui mercati esteri attraverso agenti, distributori e vendite on line.

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

Ricavi per Linea di Business				Incidenza	
	€/1000	2026	2025	Δ%	2026
Italia	17.756	15.430	15,1%	54,3%	58,5%
Estero	12.645	8.876	42,5%	38,7%	33,6%
Strumentazioni medicali	2.306	2.077	11,0%	7,1%	7,9%
Totale	32.707	26.384	24,0%	100%	100%

La suddivisione dei ricavi nelle aree di attività del Gruppo evidenzia che al 31 marzo 2026 i ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 16% circa sul mercato italiano e del 43% circa sui mercati esteri rispetto al 31 marzo dell' anno precedente. L'andamento dei ricavi sul mercato italiano, in linea con le attese, beneficia della riorganizzazione della rete commerciale implementata a partire da gennaio 2026.

L'andamento dei ricavi sui mercati esteri, anche se influenzato dalle dinamiche temporali di acquisto da parte dei distributori che hanno determinato una relativa concentrazione degli ordini nel trimestre, conferma le previsioni di crescita previste per il 2026.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non evidenziano complessivamente una sostanziale stabilità rispetto al 31 marzo 2025, con rallentamento delle vendite sul mercato italiano e incremento di quelle sui mercati esteri.

Continua il trend di crescita dei ricavi relativi alla linea di business strumentazioni medicali con un incremento dell'11% quasi interamente riferito al mercato italiano.

Ricavi per area di attività				Incidenza	
	€/1000	2026	2025	Δ%	2026
Prodotti finiti Italia	17.409	14.976	16,3%	53,2%	56,8%
Prodotti finiti Estero	12.294	8.619	42,6%	37,6%	32,7%
Totale Prodotti Finiti	29.703	23.595	25,9%	90,8%	89,4%
Mat. Prime e semil. Italia	348	454	-23,5%	1,1%	1,7%
Mat. Prime e semil. Estero	350	257	36,3%	1,1%	1,0%
Totale Materie prime	698	711	-1,9%	2,1%	2,7%
Strumentazioni medicali Italia	2.085	1.860	12,1%	6,4%	7,1%
Strumentazioni medicali Estero	222	217	2,0%	0,7%	0,8%
Totale Strumentazioni medicali	2.306	2.077	11,0%	7,1%	7,9%
Totale	32.707	26.384	24,0%	100%	100%

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

Contributo nuove BU					Incidenza	
	€/1000	2026	2025	Δ	Δ%	2026
Ricavi Italia AS IS	19.456	16.972	2.484	14,6%	59,5%	64,3%
Ricavi Nutrition	385	318	67	21,1%	1,2%	1,2%
Ricavi Italia	19.841	17.290	2.548	14,7%	60,7%	65,5%
Ricavi Estero AS IS	10.958	8.307	2.651	31,9%	33,5%	31,5%
Ricavi Nuove BU	1.908	786	1.122	142,7%	5,8%	3,0%
Ricavi Estero	12.866	9.094	3.773	41,5%	39,3%	34,5%
Totale Ricavi AS IS	30.414	25.279	5.135	20,3%	93,0%	95,8%
Totale Ricavi Nuove BU	2.293	1.104	1.189	107,7%	7,0%	4,2%
Totale Ricavi	32.707	26.384	6.324	24,0%	100%	100%

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

Ricavi per area geografica €/1000				Incidenza	
	2026	2025	Δ%	2026	2025
Italia	19.841	17.290	14,8%	60,7%	65,5%
Totale Italia	19.841	17.290	14,8%	60,7%	65,5%
Europa	5.698	4.985	14,3%	17,4%	18,9%
Medio Oriente	2.571	1.990	29,2%	7,9%	7,5%
Estremo Oriente	1.450	831	74,6%	4,4%	3,2%
Nord America	1.205	285	323,5%	3,7%	1,1%
Sud America	335	172	94,5%	1,0%	0,7%
Altre	1.607	831	93,4%	4,9%	3,2%
Totale Estero	12.866	9.094	41,5%	39,3%	34,5%
Totale complessivo	32.707	26.384	24,0%	100%	100%

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

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

L'analisi dei ricavi dei prodotti finiti per linea di prodotto, riportata nella tabella successiva, evidenzia la crescita di tutte le principali linee di prodotti

La linea Sideral® si conferma leader del mercato con una quota del 50,9% a valore e del 45,7% a volumi¹.

Ricavi per Linea Prodotto €/1000				Incidenza	
	2026	2025	Δ%	2026	2025
Sideral	22.064	17.114	28,9%	67,5%	64,9%
Cetilar	3.003	2.490	20,6%	9,2%	9,4%
Apportal	2.815	2.352	19,7%	8,6%	8,9%
Sidevit B12	652	407	n.s.	2,0%	1,5%
Ultramag	391	519	-24,7%	1,2%	2,0%
Altri	778	713	9,2%	2,4%	2,7%
Strumentazioni medicali	2.306	2.077	11,0%	7,1%	7,9%
Materie prime	698	711	-1,9%	2,1%	2,7%
Totale	32.707	26.384	24,0%	100%	100%

¹ Fonte: Dati di sell-out del canale Farmacia elaborati da Pharma Data Factory

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 31 marzo 2026 ammontano a circa 3,7 milioni di unità con un incremento del 22% circa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F. Units/1000				Incidenza	
	2026	2025	Δ%	2026	2025
Prodotti finiti Italia	1.238	1.035	19,6%	33,8%	34,6%
Prodotti finiti Estero	2.424	1.957	23,9%	66,2%	65,4%
Totale	3.661	2.992	22,4%	100%	100%

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nella ricerca, sviluppo e commercializzazione di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, rappresenta uno dei principali attori del mercato italiano, e continua ad espandere con successo la propria presenza sui mercati internazionali.

Di seguito si presenta un'analisi dei principali mercati di riferimento in Italia, con particolare attenzione alle linee di prodotto maggiormente rilevanti in termini di fatturato.

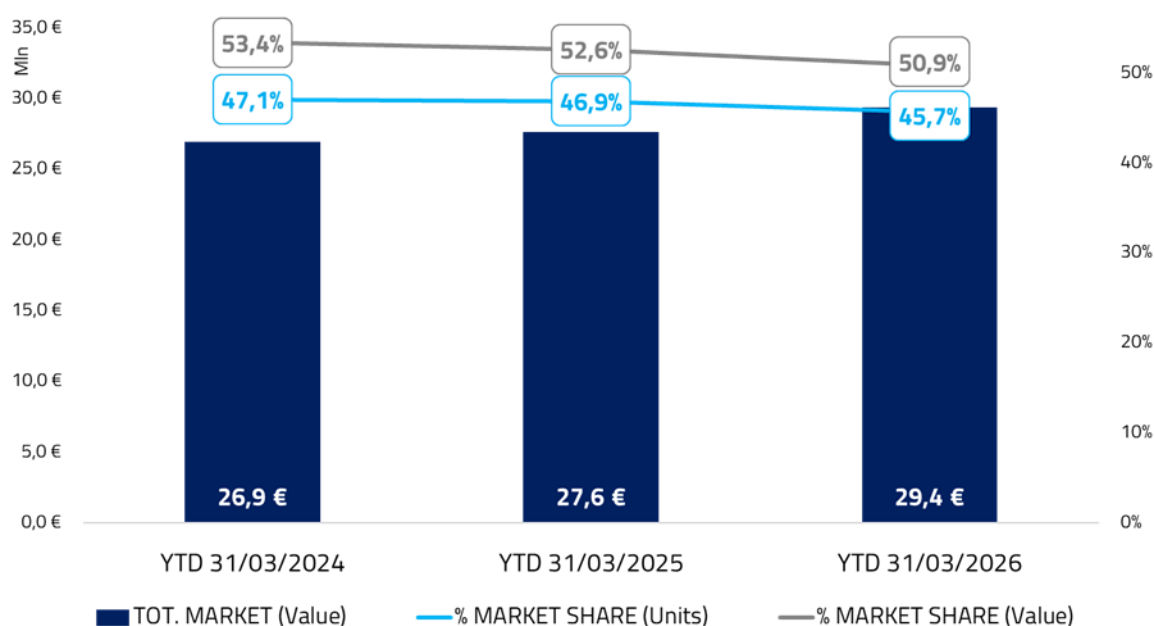
Le analisi presentate si basano sui dati di sell-out del canale Farmacia elaborati da Pharma Data Factory. L'adozione di un nuovo panel rispetto a quello precedentemente utilizzato ha comportato modifiche ai dati, con impatti anche sulle serie storiche.

1.5.1 Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato del ferro, costituito sia da integratori (Food Supplements) sia da farmaci (Drug), con la Linea di prodotti Sideral®.

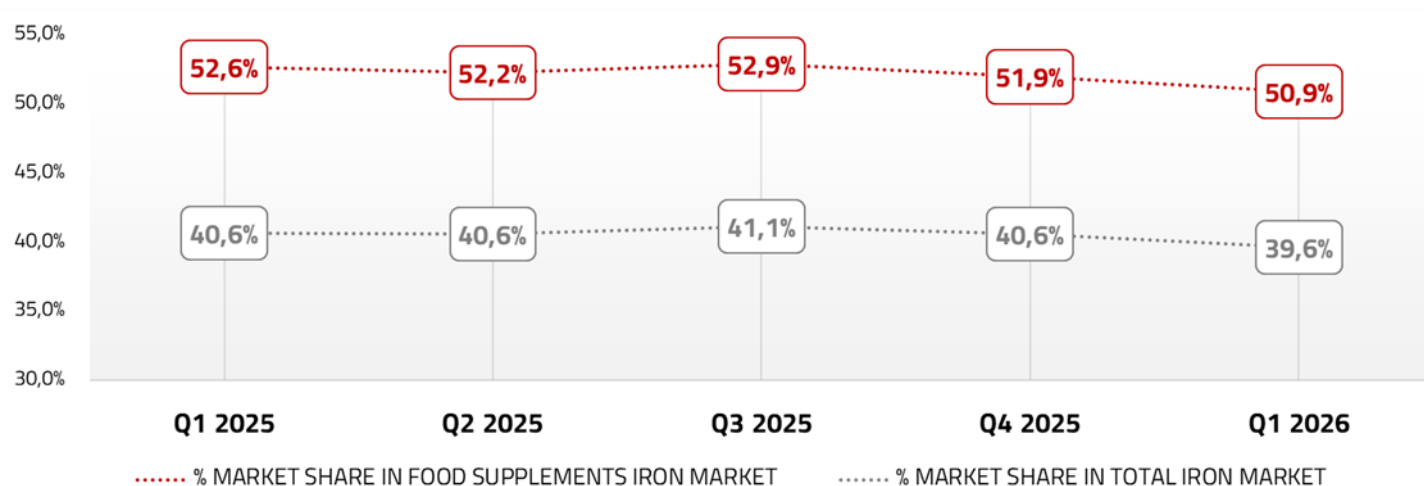
Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato della Linea Sideral® (espressa in valore e unità) in relazione al mercato dei soli integratori di ferro.

Mercato degli integratori alimentari a base di ferro e quota % di mercato Sideral®



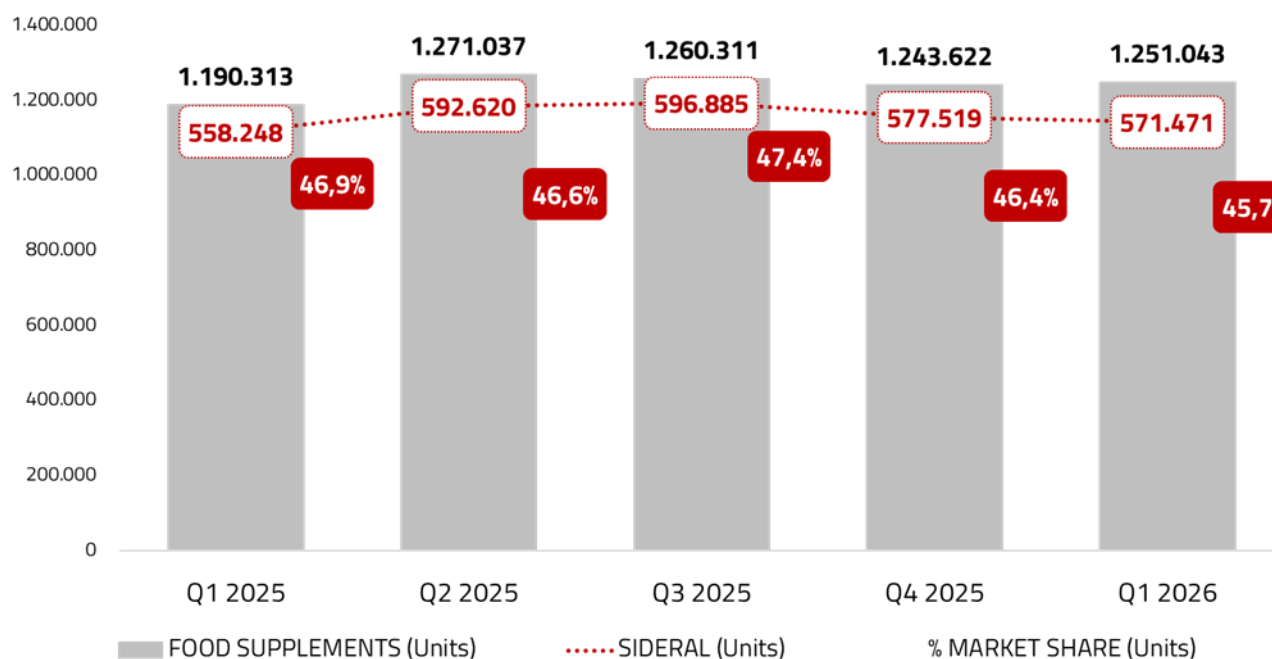
Nel primo trimestre 2026, la Linea Sideral® conferma la propria posizione di leadership, a valore, sia nel segmento degli integratori, con una quota di mercato del 51%, sia nel mercato complessivo con una quota di mercato del 40%.

Quota% di mercato Sideral® in mercato integratori a base di ferro e in mercato del ferro complessivo (valore)



Sul mercato degli integratori, il rilevante contributo della linea Sideral® si conferma anche in termini di unità, passando da 558.248 unità vendute nel primo trimestre 2025 a 571.471 nel primo trimestre del 2026 (+2,4%).

Quota% di mercato Sideral® in mercato integratori a base di ferro e in mercato del ferro complessivo (quantità)

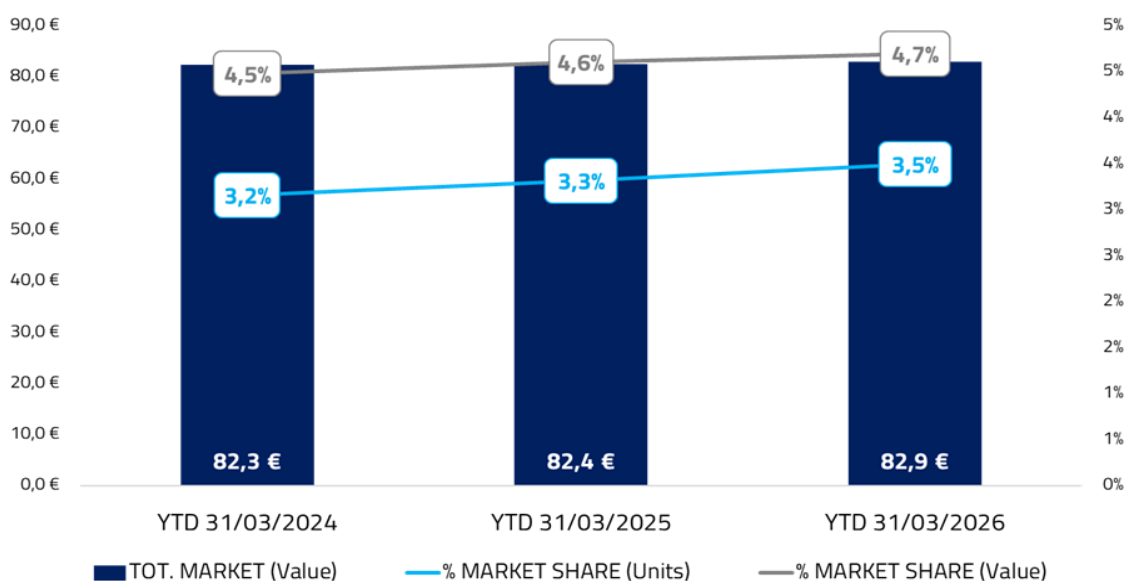


1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

La linea Cetilar® opera nel mercato degli antidolorifici topici, evidenziando, nel primo trimestre del 2026, una crescita stabile e un incremento della quota di mercato.

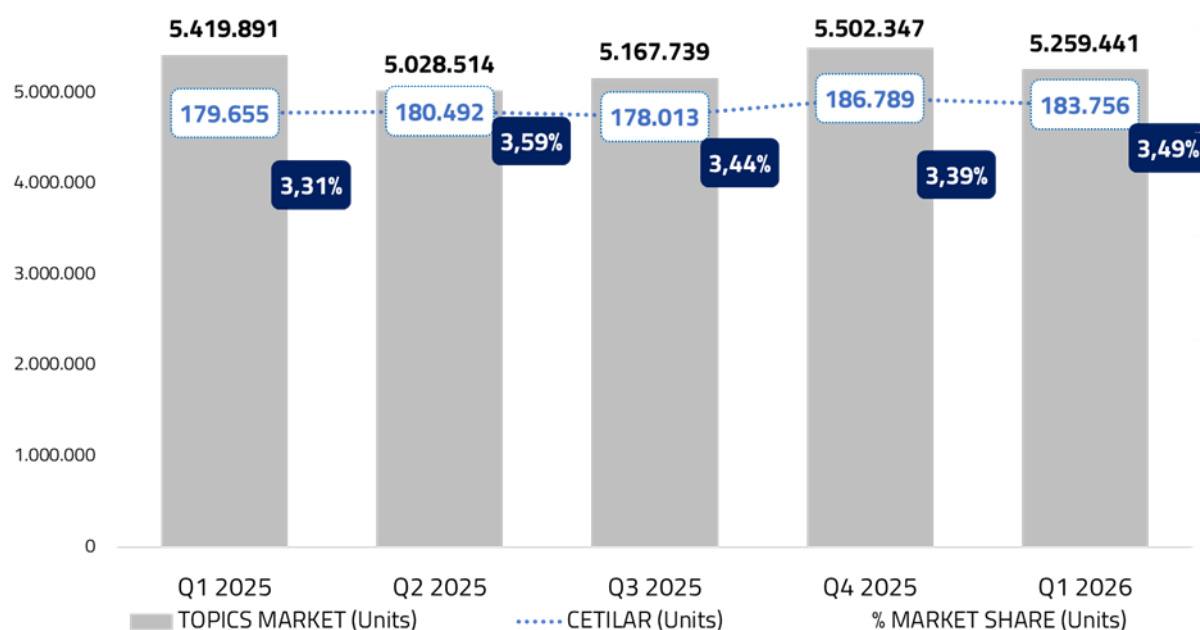
Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato della linea Cetilar® (espressa in valore e unità) in relazione al mercato di riferimento.

Mercato complessivo e quota % di Cetilar®



In uno scenario competitivo complessivamente in calo (- 3% in termini di unità vendute) nel primo trimestre 2026 rispetto al primo trimestre 2025, la linea Cetilar® registra una crescita del 2,3%, passando da una quota di mercato del 4,6% al 4,7% a valore e dal 3,3% al 3,5% a volumi.

Nel grafico seguente si riporta l'andamento per trimestre da gennaio 2025 a marzo 2026 del mercato complessivo dei topici e della linea Cetilar®.

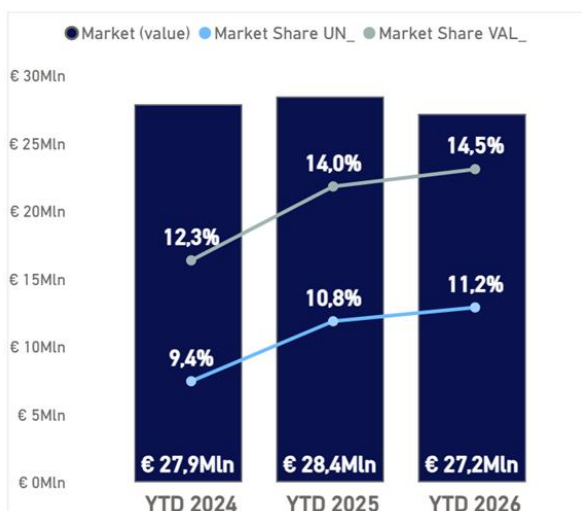


1.5.3 Mercato dei tonici

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato della Linea Apportal® (espressa in valore e unità) con una distinzione tra il segmento dei tonici ed il mercato complessivo di tonici, ricostituenti e multivitaminici per adulti.

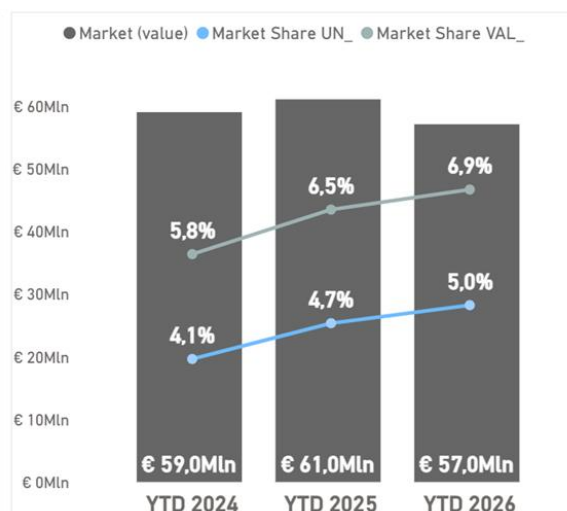
Mercato dei tonici

Quota di mercato % Apportal®



Mercato complessivo di tonici, ricostituenti e multivitaminici per adulti

Quota di mercato % Apportal®



A fronte di una contrazione del mercato dei tonici a valore pari a -5% e del mercato complessivo pari a -7% nel primo trimestre 2026 rispetto al primo trimestre 2025, la Linea Apportal® evidenzia un incremento della quota di mercato a valore ed in unità.

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

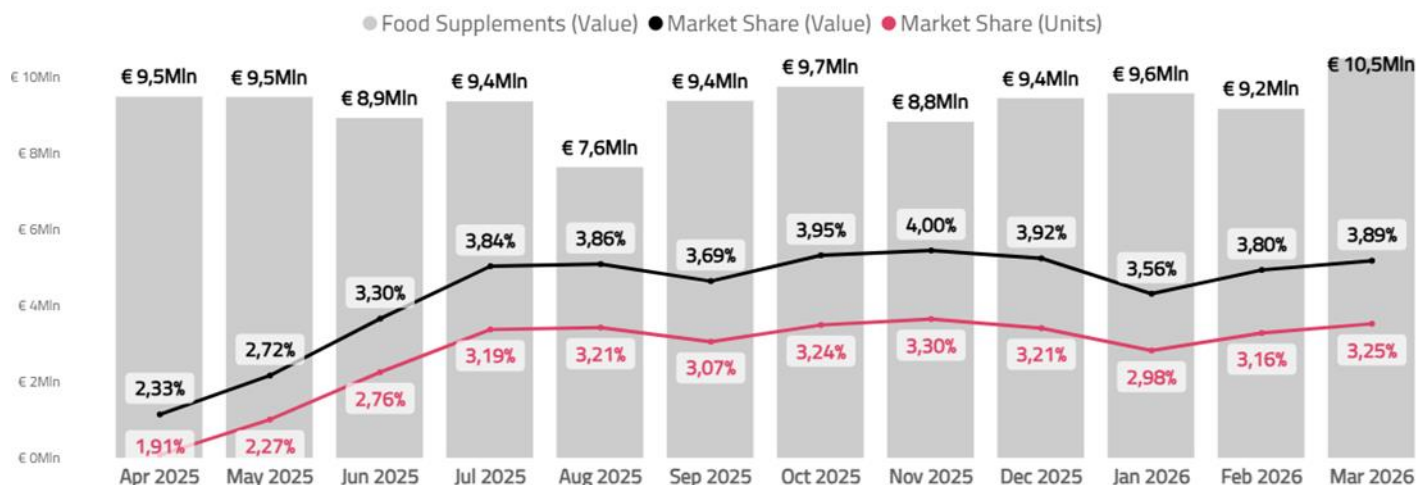
1.5.4 Mercato Vitamina B

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

Sidevit® B12 ha progressivamente aumentato la propria presenza, raggiungendo nel primo trimestre 2026 una quota di mercato a valori del 3,75% e del 3,13% ad unità.

Di seguito è riportato l'andamento mensile del mercato di riferimento con le relative quote di Sidevit® B12 (valore ed unità).

Mercato Vitamina B12 e quota % Sidevit B12®



1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

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

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

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

Con riferimento alla situazione geopolitica attuale e alle conseguenti tensioni internazionali, non si prevedono impatti significativi derivanti dall'aumento dei costi energetici per effetto del conflitto tra Stati Uniti ed Iran.

Pisa, 11 maggio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2026 E NOTE DI COMMENTO

Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata

€/1000	31/03/2026	31/12/2025
ATTIVITA' NON CORRENTI	53.455	52.331
Immobili, impianti e macchinari	24.074	24.132
Attività immateriali	24.655	24.475
Partecipazioni	4	4
Attività finanziarie non correnti	280	280
Altre attività non correnti	1.961	1.287
Imposte anticipate	2.481	2.153
ATTIVITA' CORRENTI	74.670	72.902
Rimanenze	8.483	8.852
Cassa e mezzi equivalenti	21.161	18.575
Attività finanziarie correnti	7.843	12.040
Crediti commerciali	28.260	24.762
Altre attività correnti	8.394	7.831
Crediti tributari	529	842
TOTALE ATTIVO	128.125	125.233
PATRIMONIO NETTO	74.474	71.241
Capitale sociale	1.123	1.123
Azioni proprie	(5.897)	(5.897)
Altre Riserve	76.089	56.161
Riserve IAS	(175)	(36)
Risultato del periodo	3.456	20.002
PATRIMONIO NETTO GRUPPO	74.596	71.353
Patrimonio Netto di terzi	(122)	(112)
PASSIVITA' NON CORRENTI	22.256	22.959
Passività finanziarie non correnti	14.439	15.450
Fondi per rischi e oneri	1.687	1.841
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	6.130	5.668
PASSIVITA' CORRENTI	31.395	31.033
Passività finanziarie correnti	4.659	5.064
Debiti commerciali	17.516	19.897
Altre passività correnti	5.361	4.517
Debiti tributari	3.859	1.555
TOTALE PASSIVITA'	53.651	53.992
TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO	128.125	125.233

Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2026	2025
TOTALE RICAVI		33.396	26.822
Ricavi netti	2.1.1	32.707	26.383
Altri ricavi	2.1.2	689	439
COSTI OPERATIVI		27.187	21.885
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	1.500	1.659
Variazione delle rimanenze	2.2.2	754	(1.469)
Costi per servizi	2.2.3	22.014	19.227
Costi del personale	2.2.4	2.524	2.121
Altri costi operativi	2.2.5	395	347
RISULTATO OPERATIVO LORDO		6.209	4.937
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	947	856
RISULTATO OPERATIVO		5.262	4.081
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		-	(28)
Proventi finanziari	2.4.1	252	134
Oneri finanziari	2.4.2	(252)	(162)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		5.262	4.053
Imposte	2.5	(1.817)	(1.635)
Utile/(perdita) dell'esercizio		3.445	2.418
Risultato netto di terzi		(11)	(18)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		3.456	2.436
Utile per azione base (Euro)		0,36	0,25

Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2026	2025
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.456	2.436
Utile (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utile (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	(139)	59
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	3.317	2.495
Di cui:		
Utile/(Perdita) complessiva di terzi	(11)	(18)
Utile/(perdita) compl. dell'esercizio del gruppo	3.328	2.513

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del periodo	PN Gruppo	Cap. e Ris. di terzi	Ris. di es. di terzi	PN di terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1/26	1.123	(5.897)	56.161	(36)	20.002	71.353	(27)	(85)	(112)	71.241
Altre variazioni				(139)		(139)			-	(139)
Dest. risultato			20.001		(20.002)	(1)	(84)	85	1	-
Risultato del periodo					3.456	3.456		(11)	(11)	3.445
Differenza cambio	-		(73)			(73)			-	(73)
Saldo 31/3/26	1.123	(5.897)	76.089	(175)	3.456	74.596	(111)	(11)	(122)	74.474

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del per.	PN Gruppo	Cap. e Ris. di terzi	Ris. del per. di terzi	PN terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1/25	1.123	(4.564)	48.966	29	16.608	62.162	30	(57)	(27)	62.135
Altre variazioni		(249)		59		(190)			-	(190)
Dest. risultato			16.608		(16.608)	-	(57)	57	-	-
Risultato del periodo					2.436	2.436		(18)	(18)	2.418
Differenze cambio	-		48			48			-	48
Saldo 31/3/25	1.123	(4.813)	65.623	88	2.436	64.457	(27)	(18)	(45)	64.412

Rendiconto finanziario consolidato

€/1000 - METODO INDIRETTO	2026	2025
Utile di esercizio del Gruppo	3.456	2.436
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	947	856
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	278	242
Risultato di terzi	(11)	(18)
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variatione fondi rischi e oneri non correnti	(154)	30
Variatione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	184	142
Variatione rimanenze	369	(1.494)
Variatione crediti commerciali	(3.626)	(1.774)
Variatione altre attività correnti	(563)	(1.594)
Variatione crediti tributari	313	(141)
Variatione altre passività correnti	852	447
Variationi debiti commerciali	(2.381)	982
Variatione debiti tributari	2.304	1.966
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	1.968	2.080
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(1.002)	(701)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari	53	
Variatione altre attività	(674)	880
Variatione delle imposte anticipate	(328)	(223)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(1.951)	(44)
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(212)	107
Acquisti di azioni proprie		(249)
Flusso monetario di distribuzione dividendi		
Incrementi delle attività fin.rie		(371)
Decrementi delle attività fin.rie	4.196	7.030
Incrementi passività fin.rie	5	800
Decrementi passività fin.rie	(1.476)	(1.009)
Incrementi passività fin.rie ROU	151	124
Decrementi passività fin.rie ROU	(95)	(128)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	2.569	6.304
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	2.586	8.340
Cassa e mezzi equiv. a inizio esercizio	18.575	15.494
Cassa e mezzi equiv. a fine esercizio	21.161	23.834
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.586	8.340

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. Criteri di redazione e principi di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2026 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stato redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

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

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

Il Resoconto Intermedio è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pharmanutra in data 11 maggio 2026 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

2. Commenti alle principali voci

2.1 Ricavi

2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 31 marzo 2026 aumentano dell' 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva, l'andamento del trimestre evidenzia un incremento delle vendite per tutte le linee di business del Gruppo.

	2026	2025	Variazione
Ricavi Linea Italia	17.754	15.430	2.324
Ricavi Linea Estero	12.646	8.876	3.770
Ricavi Strumenti medicali	2.307	2.077	230
Totale Ricavi Netti	32.707	26.383	6.324

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

€/1000	2026	2025	Variazione	Δ%	Incidenza 2026	Incidenza 2025
Italia	17.409	14.976	2.433			
Totale P.F. Italia	17.409	14.976	2.433	16,3%	53,2%	56,8%
Europa	5.436	4.739	697	14,7%		
Medio Oriente	2.516	1.990	526	26,4%		
Sud America	335	171	164	95,7%		
Estremo Oriente	1.352	815	537	65,9%		
Altre	2.656	904	1.751	193,7%		
Totale P.F. Estero	12.294	8.619	3.675	42,6%	37,6%	32,7%
Materie Prime Italia	348	454	(107)	-23,5%	1,1%	1,7%
Materie Prime Estero	350	257	93	36,3%	1,1%	1,0%
Totale Materie Prime	698	711	(13)	-1,9%	2,1%	2,7%
Strumenti medicali Italia	2.085	1.860	225	12,1%	6,4%	7,1%
Strumenti medicali Estero	222	217	4	2,0%	0,7%	0,8%
Totale Strumenti medicali	2.306	2.077	229	11,0%	7,1%	7,9%
Totale Ricavi netti	32.707	26.384	6.324	24,0%	100%	100%

2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2026	2025	Variazione
Crediti di imposta	48		48
Indennizzi contrattuali		94	-94
Rimborsi e recupero spese	33	77	-44
Sopravvenienze attive	71	191	-120
Altri ricavi e proventi	537	77	460
Totale altri ricavi e proventi	689	439	250

L'incremento degli Altri ricavi e proventi deriva principalmente dall'utilizzo del fondo svalutazione magazzino accantonato in esercizi precedenti a fronte delle distruzioni di prodotti effettuate nel periodo.

2.2 Costi operativi

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2026	2025	Variazione
Costi materie prime e semil.	993	1.365	-372
Materiali di consumo	193	191	2
Costi prodotti finiti	314	103	211
Totale materie prime, semil, mat. di cons. e P.F.	1.500	1.659	-159

2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2026	2025	Variazione
Var. delle materie prime	659	-159	818
Var. rim. semilavorati	-1.066	50	-1.116
Var. rimanenze P.F.	1.122	-1.368	2.490
Acc.to F.do sval. magazzino	39	8	31
Variazione rimanenze	754	-1.469	2.223

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

Il valore finale delle rimanenze è rettificato dal fondo svalutazione rimanenze di magazzino, pari a euro 948 mila (Euro 1.303 mila al 31 dicembre 2025).

2.2.3 Costi per servizi

	2026	2025	Variazione
Marketing	7.003	5.097	1.906
Produzione e logistica	6.434	5.799	635
Servizi generali	2.608	2.374	234
Ricerca e sviluppo	249	265	-16
Servizi informatici	189	229	-40
Costi commerciali e rete comm.le	2.910	2.948	-38
Organi sociali	2.527	2.419	108
Affitti e locazioni	32	33	-1
Servizi finanziari	62	63	-1
Totale costi per servizi	22.014	19.227	2.787

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

2.2.4 Costi del personale

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

	2026	2025	Variazione
Salari e stipendi	1.882	1.589	293
Oneri sociali	550	466	84
Acc.to trattamento fine rapporto	84	54	30
Altri costi del personale	8	12	-4
Totale costi del personale	2.524	2.121	403

L'incremento rispetto al 31 marzo 2025 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti.

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

Unità	2026	2025	Variazione
Dirigenti	6	5	1
Impiegati	110	103	7
Operai	16	14	2
Totale	132	122	10

Al 31 marzo 2026 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 140 unità rispetto alle 132 unità del 31 marzo 2025.

2.2.5 Altri costi operativi

	2026	2025	Variazione
Oneri tributari diversi	39	44	-5
Quote associative	6	12	-6
Liberalità e oneri ut. sociale	69	47	22
Altri costi	281	244	37
Totale altri costi operativi	395	347	48

2.3 Ammortamenti e accantonamenti

	2026	2025	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	193	169	24
Amm.to beni materiali	626	634	-8
Acc.to fondo svalut. crediti	128	4	124
Acc. f.do sval. crediti non deducibile		49	-49
Totale ammortamenti e svalutazioni	947	856	91

2.4 Proventi/oneri finanziari

2.4.1 Proventi finanziari

	2026	2025	Variazione
Interessi attivi	156	46	110
Utili su cambi	38	16	22
Altri proventi finanziari	58	72	-14
Totale proventi finanziari	252	134	118

2.4.2 Oneri finanziari

	2026	2025	Variazione
Altri oneri finanziari	-40	76	-116
Interessi passivi	-137	-196	59
Perdite su cambi	-75	-42	-33
Totale oneri finanziari	-252	-162	-90

2.5 Imposte sul reddito

	2026	2025	Variazione
Imposte correnti	2.128	1.858	270
Imposte anticipate	-311	-223	-88
Totale imposte	1.817	1.635	182

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31/3/26	31/12/25
A Disponibilità liquide	(21.161)	(18.575)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(7.843)	(12.040)
D Liquidità (A+B+C)	(29.004)	(30.615)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	573	1.000
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.086	4.064
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	4.659	5.064
di cui garantito	722	716
di cui non garantito	3.937	4.348
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(24.345)	(25.551)
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	14.439	15.450
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	14.439	15.450
di cui garantito	10.124	10.307
di cui non garantito	4.315	5.143
M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	(9.906)	(10.101)
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(2.017)	(1.343)
O Indebitamento finanziario netto (M-N)	(11.923)	(11.444)

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Debiti verso banche per partite transitorie Euro 130 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 442 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 13.320 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.119 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 280 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione c/to TFM amministratori Euro 1.737 mila).

Pisa, 11 maggio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

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

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

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2026 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 11 maggio 2026

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei

documenti contabili

Francesco Sarti



PharmaNutra SpA

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

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

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

Capitale Sociale Euro € 1.123.097,70 i.v.

www.pharmanutra.it

