

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

31 MARZO 2025

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 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. e viene costituita Athletica Cetilar.

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

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

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

ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Marida Zaffaroni (Amministratore Indipendente)

Giovanna Zanotti (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Raffaele Ripa (Presidente del Collegio Sindacale)

Debora Mazzacherini (Sindaco Effettivo)

Giuseppe Rotunno (Sindaco Effettivo)

Cecilia Andreoli (Sindaco Supplente)

Alessandro Lini (Sindaco Supplente)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Sommario

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025	5
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI	5
1.2 IL GRUPPO PHARMANUTRA.....	5
1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2025.....	7
1.4 LE LINEE DI BUSINESS DEL GRUPPO PHARMANUTRA.....	12
1.5 MERCATI DI RIFERIMENTO IN CUI OPERA IL GRUPPO.....	16
1.6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	20
1.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	20
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025 E NOTE DI COMMENTO	22
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	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 2025

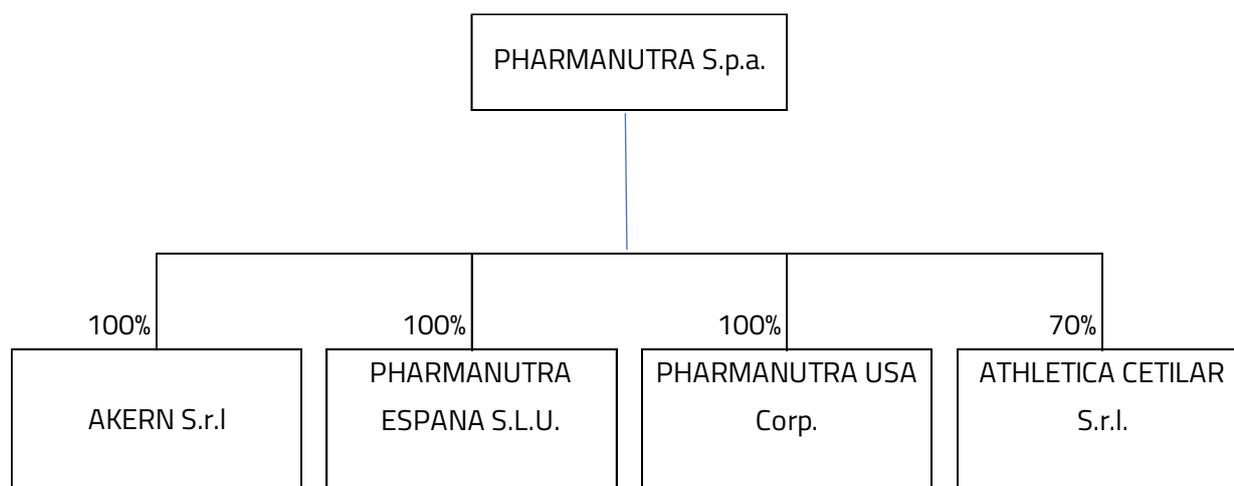
1.1 PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI

DATI ECONOMICI (€/milioni)	2025	%	2024	%	Variazioni
RICAVI	26,8	100,0%	24,0	100,0%	11,6%
RICAVI DELLE VENDITE	26,4	98,4%	23,7	98,7%	11,2%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	4,9	18,4%	5,0	20,6%	-0,3%
UTILE DELL'ESERCIZIO	2,4	9,1%	2,6	10,9%	-7,4%
EPS - UTILE PER AZIONE BASE (Euro)	0,25		0,27		-7,3%

DATI PATRIMONIALI (€/milioni)	2025	31/12/2024	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO	56,4	56,6	(0,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	8,1	5,6	2,5
PATRIMONIO NETTO	(64,5)	(62,2)	2,3

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

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

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

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

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 la distribuzione diretta sul territorio e canali ecommerce selezionati.

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®.

1.3 SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2025

I ricavi del business ricorrente aumentano sia sul mercato italiano che sui mercati esteri mentre il contributo dei nuovi business risulta ancora marginale.

Sta proseguendo il processo di start up delle controllate Pharmanutra Usa, Pharmanutra España e della linea Cetilar® Nutrition che, come previsto, ha determinato una contenuta riduzione della marginalità.

In particolare per quanto riguarda il mercato americano, è in fase di implementazione il piano di sviluppo delineato nel corso del 2024 in collaborazione con una società di consulenza strategica internazionale. Si prevede di ottenere i primi risultati a partire dalla seconda metà dell'esercizio.

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

Nel corso del trimestre 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, il lancio UltraCalD3, un'esclusiva formulazione della vitamina D3 con Tecnologia Sucrosomiale® sul mercato finlandese, 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.

Nel mese di marzo inoltre 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'efficiamento 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.

Andamento del primo trimestre 2025

Conto economico

€/1000	2025	%	2024	%	Δ 25/24	Δ %
RICAVI	26.822	100,0%	24.041	100,0%	2.781	11,6%
Ricavi netti	26.383	98,4%	23.726	98,7%	2.657	11,2%
Altri proventi	439	1,6%	315	1,3%	124	39,4%
COSTI OPERATIVI	21.885	81,6%	19.089	79,4%	2.796	14,7%
Acquisti mat. prime, suss. e di cons	1.659	6,2%	1.289	5,4%	370	28,7%
Variazione delle rimanenze	(1.469)	-5,5%	(50)	-0,2%	(1.419)	n.s
Costi per servizi	19.227	71,7%	15.677	65,2%	3.550	22,6%
Costi del personale	2.121	7,9%	1.956	8,1%	165	8,4%
Altri costi operativi	347	1,3%	217	0,9%	130	59,9%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.937	18,4%	4.952	20,6%	(15)	-0,3%
Ammortamenti e accantonamenti	856	3,2%	867	3,6%	(11)	-1,3%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	4.081	15,2%	4.085	17,0%	(4)	-0,1%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	(28)	-0,1%	(60)	-0,3%	32	-53,3%
Proventi finanziari	134	0,5%	256	1,1%	(122)	-47,7%
Oneri finanziari	(162)	-0,6%	(316)	-1,3%	154	-48,7%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.053	15,1%	4.025	16,7%	28	0,7%
Imposte	(1.635)	-6,1%	(1.394)	-5,8%	(241)	17,3%
Risultato netto di terzi	18	15,1%	0	0,0%	18	n.s
Risultato netto del gruppo	2.436	9,1%	2.631	10,9%	(195)	-7,4%

I **Ricavi netti consolidati** al 31 marzo 2025 ammontano a euro 26,4 milioni rispetto a euro 23,7 milioni al 31 marzo 2024 con un incremento dell'11% circa.

I ricavi realizzati sul mercato italiano, pari a Euro 17,3 milioni (Euro milioni 16,0 al 31 marzo 2024) evidenziano un incremento dell' 8% circa con una incidenza sui ricavi complessivi del 65,5% rispetto al 67,7% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi derivanti dalle vendite sui mercati esteri ammontano a Euro 9,1 milioni rispetto a Euro 7,7 milioni del 31 marzo 2024 con un incremento del 19% circa. Per effetto di quanto sopra l'incidenza dei ricavi sui mercati esteri sul fatturato complessivo passa dal 32,3% circa del 31 marzo 2024 al 34,5% al 31 marzo 2025.

I volumi di vendita dei prodotti finiti al 31 marzo 2025, pari a circa 3 milioni di pezzi, aumentano del 16% circa rispetto al 31 marzo 2024 (2,6 milioni di pezzi).

I **Costi operativi** del primo trimestre 2025, sono pari a Euro 21,9 milioni (+ 15% circa rispetto al 31 marzo 2024). L'incremento, oltre a derivare fisiologicamente dal maggiore volume di attività del periodo, è dovuto agli investimenti effettuati a supporto dei progetti di sviluppo in corso sulle nuove linee di business e delle controllate estere per un importo di circa Euro 2 milioni.

Per effetto di quanto descritto in precedenza, il **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 5 milioni di Euro, in linea con quello al 31 marzo 2024, pari ad un margine del 18,4%.

Il **Risultato netto** del periodo è pari a un utile di Euro 2,4 milioni rispetto a Euro 2,6 milioni del 31 marzo 2024.

L' **Utile Netto per azione** al 31 marzo 2025 è di Euro 0,25 rispetto a Euro 0,27 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Stato patrimoniale

€/1000	31/03/2025	31/12/2024
CREDITI COMMERCIALI	23.773	22.052
RIMANENZE	8.436	6.942
DEBITI COMMERCIALI	(16.769)	(15.786)
CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO	15.440	13.208
ALTRI CREDITI	8.665	6.915
ALTRI DEBITI	(9.198)	(6.790)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	14.907	13.333
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	23.571	23.319
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	25.301	25.659
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.472	2.755
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	50.344	51.733
FONDI E ALTRE PASSIVITA A M/L	(8.840)	(8.426)
TOTALE IMPIEGHI	56.411	56.640
PATRIMONIO NETTO	64.472	62.195
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	18.725	19.507
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI	5.330	4.764
ATTIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI	(1.356)	(729)
ATTIVITA FINANZIARIE CORRENTI	(6.815)	(13.477)
DISPONIBILITA LIQUIDE	(23.945)	(15.620)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(8.061)	(5.555)
TOTALE FONTI	56.411	56.640

La variazione del Capitale Circolante Operativo è conseguenza delle dinamiche temporali di incassi e pagamenti e delle politiche di pianificazione delle produzioni.

Le variazioni delle voci Altri crediti e Altri debiti derivano rispettivamente dalla contabilizzazione dei risconti relativi ai costi la cui competenza si estende oltre il 31 marzo 2025 e dalla rilevazione delle imposte sul risultato del periodo.

La riduzione della voce Immobilizzazioni finanziarie è determinata dalla riclassifica tra gli altri crediti della quota a breve dei crediti fiscali e dei crediti industria 4.0.

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:

	31/3/25	31/12/24
Cassa	(2)	
Disponibilità liquide	(23.943)	(15.620)
Totale Liquidità	(23.945)	(15.620)
Attività finanziarie correnti	(6.815)	(13.477)
Passività finanziarie correnti: debiti vs. banche	904	408
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.051	4.038
Debiti finanziari correnti per diritti d'uso	375	318
Indeb.to fin.rio corrente netto att. fin.rie	(1.485)	(8.713)
Indebitamento/(Disponibilità) fi.rio corrente netto	(25.430)	(24.333)
Attività finanziarie non correnti	(1.063)	(437)
Cauzioni attive	(293)	(292)
Debiti bancari non correnti	17.428	18.149
Debiti finanziari non correnti per diritti d'uso	1.297	1.358
Indebitamento finanziario non corrente	17.369	18.778
Posizione finanziaria netta	(8.061)	(5.555)

La **Posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2025 è positiva per Euro 8,1 milioni rispetto a Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2024. La gestione operativa del periodo ha comportato una generazione di liquidità di circa Euro 2,1 milioni rispetto a Euro 2,3 milioni assorbiti al 31 marzo 2024. Per maggiori dettagli si rimanda al Rendiconto Finanziario.

L'incremento della voce Attività finanziarie non correnti si verifica a seguito versamenti effettuati a fronte della polizza assicurativa stipulata a copertura del Trattamento di Fine Mandato accantonato.

1.4 Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

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

- **Linea Business Italia:** si caratterizza per il presidio diretto nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; per i prodotti finiti la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo 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 oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi.

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

Ricavi per area di attività				Incidenza		
	€/1000	2025	2024	Δ%	2025	2024
Prodotti finiti Italia		14.976	14.449	3,7%	56,8%	60,9%
Prodotti finiti Estero		8.618	6.917	24,6%	32,7%	29,2%
Totale Prodotti Finiti		23.594	21.366	10,4%	89,4%	90,1%
Mat. Prime e semil. Italia		454	328	38,3%	1,7%	1,4%
Mat. Prime e semil. Estero		257	589	-56,3%	1,0%	2,5%
Totale Materie prime		711	917	-22,5%	2,7%	3,9%
Strumentazioni medicali Italia		1.860	1.282	45,1%	7,1%	5,4%
Strumentazioni medicali Estero		217	162	33,9%	0,8%	0,7%
Totale Strumentazioni medicali		2.077	1.444	43,9%	7,9%	6,1%
Totale		26.383	23.727	11,2%	100%	100%

La suddivisione dei ricavi nelle aree di attività del Gruppo evidenzia che al 31 marzo 2025 i ricavi per vendite di prodotti finiti sono aumentati del 4% circa sul mercato italiano e del 25% circa sui mercati esteri rispetto al 31 marzo dell'anno precedente. L'andamento dei ricavi sul mercato italiano è influenzato dalle dinamiche di acquisto del canale grossista e da un fisiologico aumento della concorrenza.

I ricavi relativi all'area vendita di materie prime proprietarie e non ad aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltreché alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi,

evidenziano una riduzione complessiva del 23% circa con un incremento delle vendite sul mercato italiano e una riduzione dei mercati esteri.

I ricavi relativi alla linea di business strumentazioni medicali evidenziano un incremento del 44% raggiungendo Euro 2 milioni, quasi interamente riferiti al mercato italiano. La variazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuta principalmente alle dinamiche di acquisizione degli ordini.

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

Ricavi per Linea di Business				Incidenza	
€/1000	2025	2024	Δ%	2025	2024
Italia	15.430	14.777	4,4%	58,5%	62,3%
Estero	8.875	7.506	18,3%	33,6%	31,6%
Strumentazioni medicali	2.077	1.444	43,9%	7,9%	6,1%
Totale	26.383	23.727	11,2%	100%	100%

Nella tabella successiva si riportano i ricavi suddivisi per area geografica

Ricavi per area geografica				Incidenza	
€/1000	2025	2024	Δ%	2025	2024
Italia	17.290	16.059	7,7%	65,5%	67,7%
Totale Italia	17.290	16.059	7,7%	65,5%	67,7%
Europa	4.984	4.932	1,1%	18,9%	20,8%
Medio Oriente	1.990	696	185,8%	7,5%	2,9%
Sud America	172	546	-68,5%	0,7%	2,3%
Estremo Oriente	831	228	264,9%	3,2%	1,0%
Altre	1.115	1.265	-11,9%	4,2%	5,3%
Totale Estero	9.092	7.668	18,6%	34,5%	32,3%
Totale complessivo	26.383	23.727	11,2%	100%	100%

L'Europa si conferma il mercato con la maggiore incidenza sui ricavi estero.

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 (Trademark), riportata nella tabella successiva, evidenzia la crescita di Sideral® e Apportal® mentre la linea Cetilar® si mantiene costante.

La linea Sideral® si conferma leader del mercato con una quota del 52,6% a valore e del 46,8% a volumi¹.

Ricavi per Linea Prodotto				Incidenza	
	€/1000	2025	2024	Δ%	2025
Sideral	17.253	15.789	9,3%	65,4%	66,5%
Cetilar	2.511	2.602	-3,5%	9,5%	11,0%
Apportal	2.382	2.188	8,9%	9,0%	9,2%
Ultramag	522	245	113,4%	2,0%	1,0%
Altri	926	542	70,8%	3,5%	2,3%
Strumentazioni medicali	2.077	1.444	43,9%	7,9%	6,1%
Materie prime	711	917	-22,5%	2,7%	3,9%
Totale	26.383	23.727	11,2%	100%	100%

In termini di volumi, le vendite di prodotti finiti al 31 marzo 2025 ammontano a circa 3 milioni di unità con un incremento del 16% circa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Volumi P.F.				Incidenza	
	Units/1000	2025	2024	Δ%	2025
Prodotti finiti Italia	1.035	1.006	2,9%	34,6%	39,1%
Prodotti finiti Estero	1.957	1.565	25,0%	65,4%	60,9%
Totale	2.991	2.571	16,3%	100%	100%

¹ Fonte: Dati IQVIA Rework Dati Gennaio 2025

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

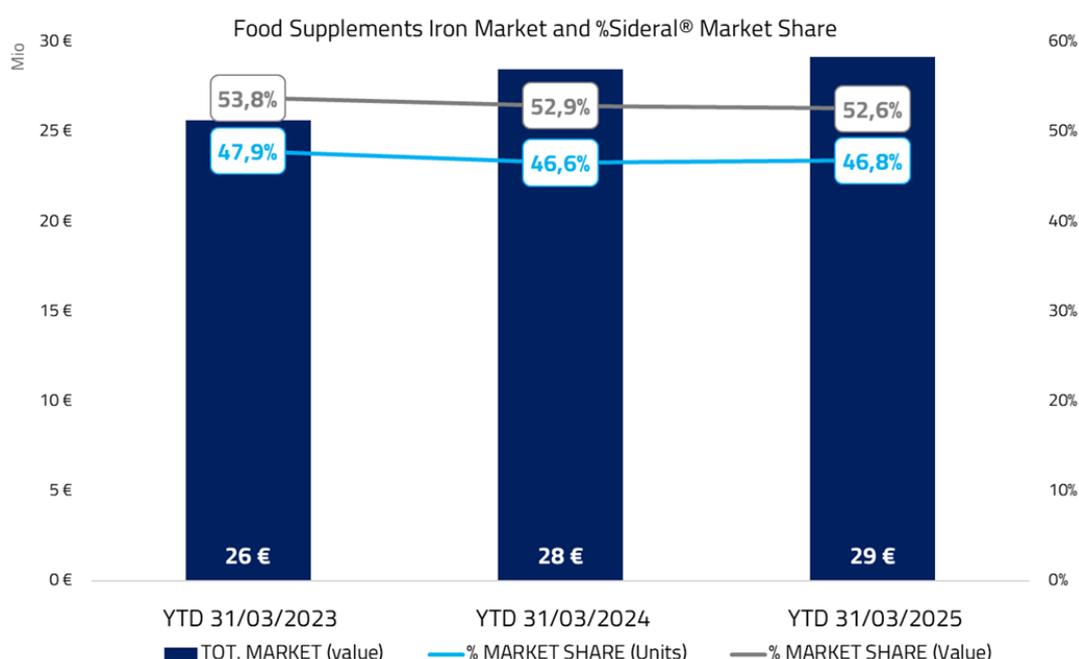
Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

Di seguito un approfondimento sui principali mercati di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto più rilevanti in termini di fatturato.

1.5.1 Mercato del ferro

Nel grafico sottostante è riportato l'andamento trimestrale della quota di mercato del Sideral® (espressa in termini di unità e a valori) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements Iron Market) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Total Iron Market)².

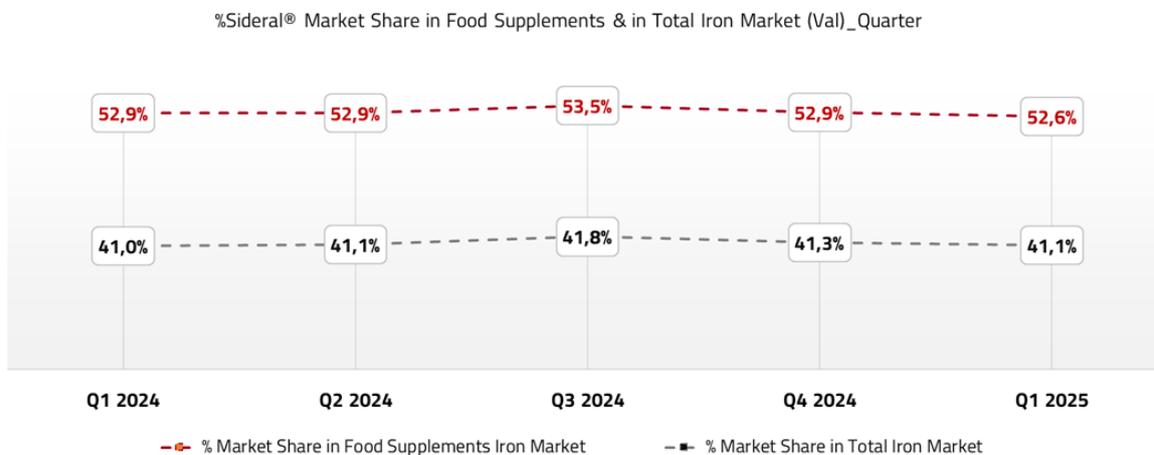
Si segnala che a partire da gennaio 2025 il fornitore di dati IQVIA ha apportato delle variazioni al campione di farmacie utilizzato per l'elaborazione dei dati di vendita. Questo ha comportato una variazione sui dati con impatto anche sullo storico.



Nel primo trimestre 2025, la linea Sideral® si conferma leader del mercato con una quota del 52,6% a valore e del 46,8% a volumi nel mercato degli integratori del ferro.

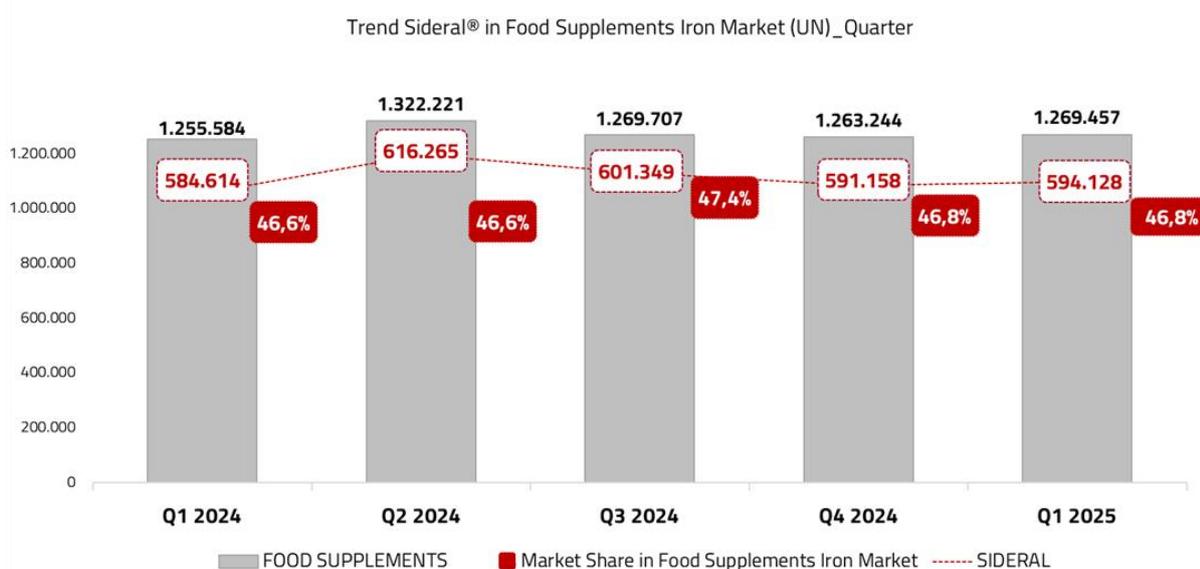
² Fonte: Dati IQVIA

Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti trimestrali della quota di mercato della linea Sideral® (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori di ferro e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci³.



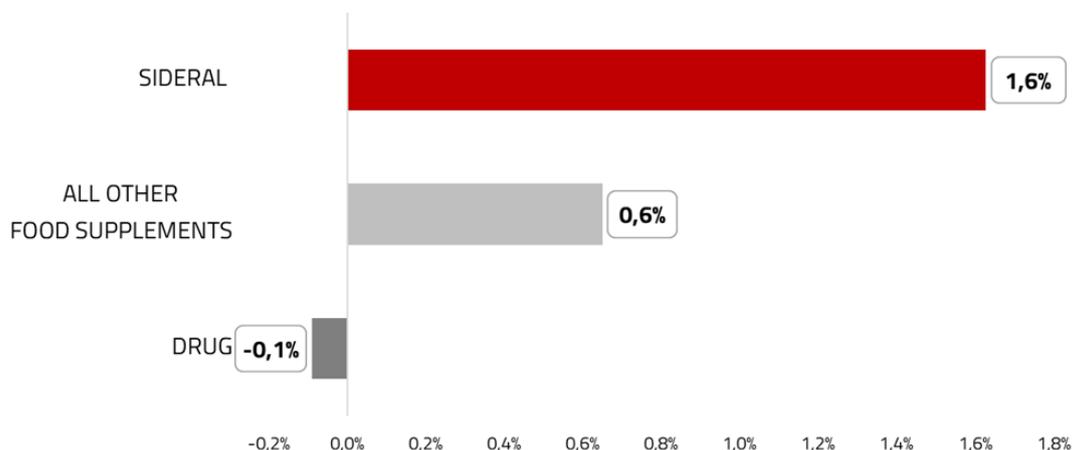
Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral® abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, pari al 41,1%.

Nel grafico seguente viene riportato l'andamento del Sideral® in termini di unità sul mercato degli integratori alimentari a base di ferro.



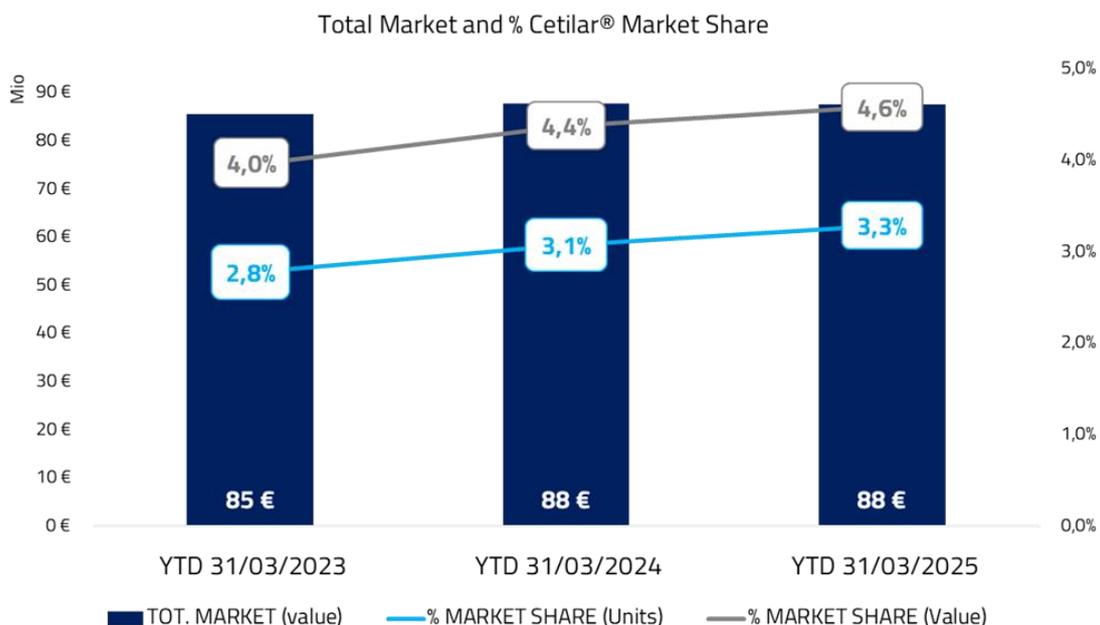
³ Fonte :Dati IQVIA

Nel grafico sottostante si riportano, infine, le crescite del primo trimestre 2025 rispetto allo stesso trimestre del 2024, rispettivamente, della linea Sideral, dei restanti Competitors del mercato degli integratori di ferro e del mercato del farmaco.



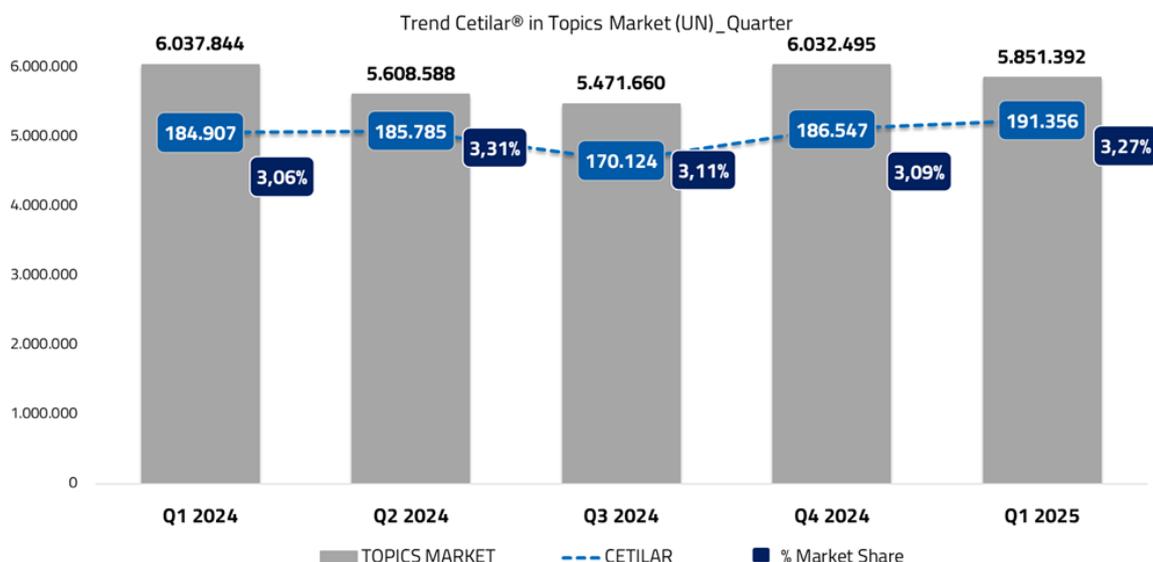
1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

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



In un contesto di mercato in lieve flessione (- 0,3% in termini di valore) nel primo trimestre 2025 rispetto al primo trimestre 2024 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la quota di mercato della linea Cetilar® registra una crescita del 4,4%, passando da una quota di mercato del 4,4% al 4,6% a valore e dal 3,1% al 3,3% a volumi⁴.

Nel grafico seguente si riporta l'andamento per trimestre da gennaio 2024 a marzo 2025 del mercato complessivo dei topici e della linea Cetilar®.



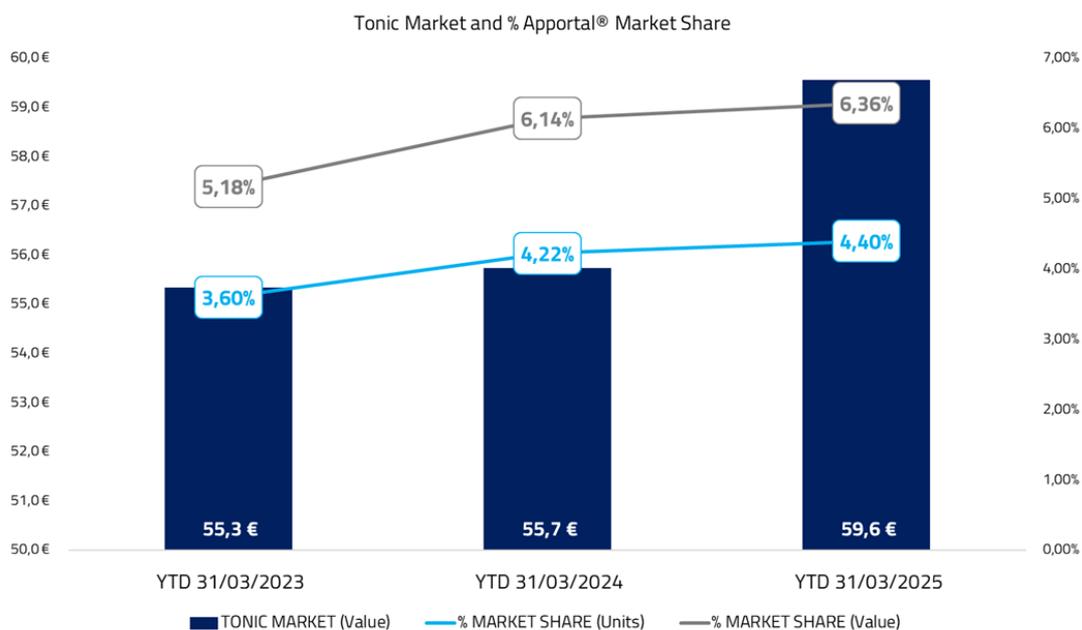
Nel primo trimestre 2025, a fronte di un calo del mercato complessivo del 3,1% rispetto al primo trimestre 2024, la linea Cetilar® cresce del 3,5%.

1.5.3 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 riferimento⁵.

⁴ Fonte: IQVIA, Rework Dati Gennaio 2025

⁵Fonte: New Line Ricerche di Mercato



A fronte di una crescita a valore del mercato dei tonici del 7% del primo trimestre 2025 rispetto al primo trimestre 2024, la quota di mercato di Apportal® passa dal 6,1% al 6,4% a valore e dal 4,2% al 4,4% a volumi, registrando un incremento a valori dell'11% con prospettive di ulteriore crescita futura.

1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

All'inizio del mese di aprile sono stati formalizzati tre nuovi contratti relativi alla distribuzione dei prodotti della linea Sideral® in Marocco (oltre ad Apportal®), in Bahrein ed in Perù.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita prevista del business ricorrente in linea con quella del 2024 e la forte capacità di generazione di cassa supporteranno lo sviluppo dei nuovi progetti per i quali sono pianificati importanti investimenti che determineranno una contenuta riduzione della marginalità.

È in fase di implementazione il piano di sviluppo del mercato americano tramite la controllata Pharmanutra USA dal quale si attendono i primi riscontri a partire dalla seconda metà dell'esercizio e che si prevede si consolideranno progressivamente e in maniera significativa nei prossimi due esercizi.

Gli Amministratori ritengono che le attuali tensioni internazionali e gli imprevedibili sviluppi degli scenari legati alla situazione geopolitica attuale, pur generando una incertezza macroeconomica generalizzata, non condizionino il

raggiungimento degli obiettivi aziendali. In particolare, non si prevedono impatti significativi anche dall'eventuale introduzione di dazi doganali sui prodotti del Gruppo destinati al mercato americano.

In questo quadro generale, il Gruppo PharmaNutra lavorerà come sempre per raggiungere obiettivi ambiziosi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, forte di un portafoglio di prodotti unici, frutto di continui e rilevanti investimenti in ricerca, e di strategie di sviluppo chiare ed efficaci per continuare un solido percorso di crescita.

Pisa, 12 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025 E
NOTE DI COMMENTO**

Stato Patrimoniale consolidato

€/1000	31/03/2025	31/12/2024
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>	51.700	52.462
Immobili, impianti e macchinari	25.301	25.659
Attività immateriali	23.571	23.319
Partecipazioni	4	4
Attività finanziarie non correnti	293	292
Altre attività non correnti	907	1.787
Imposte anticipate	1.624	1.401
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>	71.634	65.006
Rimanenze	8.436	6.942
Cassa e mezzi equivalenti	23.945	15.620
Attività finanziarie correnti	6.815	13.477
Crediti commerciali	23.773	22.052
Altre attività correnti	7.979	6.370
Crediti tributari	686	545
<u>TOTALE ATTIVO</u>	123.334	117.468
<u>PATRIMONIO NETTO</u>	64.472	62.195
Capitale sociale	1.123	1.123
Azioni proprie	(4.813)	(4.564)
Altre Riserve	65.623	48.966
Riserve IAS	88	29
Risultato del periodo	2.436	16.608
<u>PATRIMONIO NETTO GRUPPO</u>	64.457	62.162
Patrimonio Netto di terzi	15	33
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>	27.565	27.933
Passività finanziarie non correnti	18.725	19.507
Fondi per rischi e oneri	4.393	4.363
Fondi per benefits a dip.ti e amm.ri	4.447	4.063
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>	31.297	27.340
Passività finanziarie correnti	5.330	4.764
Debiti commerciali	16.777	15.795
Altre passività correnti	4.664	4.221
Debiti tributari	4.526	2.560
<u>TOTALE PASSIVITA'</u>	58.862	55.273
<u>TOTALE PASSIVITA' E PATR. NETTO</u>	123.334	117.468

Conto economico consolidato

€/1000	NOTE	2025	2024
TOTALE RICAVI		26.822	24.041
Ricavi netti	2.1.1	26.383	23.726
Altri ricavi	2.1.2	439	315
COSTI OPERATIVI		21.885	19.089
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	2.2.1	1.659	1.289
Variazione delle rimanenze	2.2.2	(1.469)	(50)
Costi per servizi	2.2.3	19.227	15.677
Costi del personale	2.2.4	2.121	1.956
Altri costi operativi	2.2.5	347	217
RISULTATO OPERATIVO LORDO		4.937	4.952
Ammortamenti e svalutazioni	2.3	856	867
RISULTATO OPERATIVO		4.081	4.085
SALDO GESTIONE FINANZIARIA		(28)	(60)
Proventi finanziari	2.4.1	134	256
Oneri finanziari	2.4.2	(162)	(316)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.053	4.025
Imposte	2.5	(1.635)	(1.394)
Utile/(perdita) dell'esercizio		2.418	2.631
Risultato netto di terzi		(18)	
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		2.436	2.631
Utile per azione base (Euro)		0,25	0,27

Conto Economico consolidato complessivo

€/1000	2025	2024
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.436	2.631
Utile (perdite) da applicazione IAS che si riverseranno a CE		
Utile (perdite) da applicazione IAS che non si riverseranno a CE	59	(32)
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	2.495	2.599
Di cui:		
Utile/(Perdita) complessiva di terzi	(18)	-
Utile/(perdita) compl. dell'esercizio del gruppo	2.513	2.599

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris.IAS	Ris. del periodo	PN Gruppo	Cap. e Ris. di terzi	Ris. di es. di terzi	PN di terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1	1.123	(4.564)	48.966	29	16.608	62.162	90	(57)	33	62.195
Altre variazioni		(249)		59		(190)			-	(190)
Dest. risultato			16.609		(16.608)	1	(57)	57	-	1
Risultato del periodo					2.436	2.436		(18)	(18)	2.418
Differenza cambio	-		48			48			-	48
Saldo 31/3	1.123	(4.813)	65.623	88	2.436	64.457	33	(18)	15	64.472

€/1000	C. S.	Az. proprie	Altre ris.	Ris. IAS	Ris. del per.	PN Gruppo	PN terzi	Patrimonio Netto
Saldo 1/1/n-1	1.123	(4.013)	44.343	122	12.834	54.409	-	54.409
Altre variazioni				(32)		(32)	-	(32)
Dest. risultato			12.834		(12.834)	-	-	-
Risultato del periodo					2.631	2.631	-	2.631
Differenze cambio	-		6			6	-	6
Saldo 31/3/n-1	1.123	(4.013)	57.183	90	2.631	57.014	-	57.014

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (€/1000)- METODO INDIRETTO	2025	2024
Utile di esercizio del Gruppo	2.436	2.631
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamento delle immobilizzazioni e svalutazioni	856	867
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	242	240
Risultato di terzi	(18)	
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi rischi e oneri non correnti	30	(247)
Variazione fondi per benefits ai dipendenti e amm.ri	142	127
Variazione rimanenze	(1.494)	(57)
Variazione crediti commerciali	(1.774)	(6.926)
Variazione altre attività correnti	(1.609)	(918)
Variazione crediti tributari	(141)	439
Variazione altre passività correnti	465	627
Variazioni debiti commerciali	982	332
Variazione debiti tributari	1.966	614
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	2.083	(2.271)
Investimenti in attività imm.li, immobili, impianti e macchinari	(701)	(775)
Cessioni att. imm.li, immobili, impianti e macchinari		(16)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	(18)
Variazione altre attività	880	896
Variazione delle imposte anticipate	(223)	74
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(44)	161
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	89	(26)
Acquisti di azioni proprie	(249)	
Flusso monetario di distribuzione dividendi		
Incrementi delle attività fin.rie	(371)	(1.111)
Decrementi delle attività fin.rie	7.030	891
Incrementi passività fin.rie	800	4.252
Decrementi passività fin.rie	(1.009)	(5.287)
Incrementi passività fin.rie ROU	124	63
Decrementi passività fin.rie ROU	(128)	(114)
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	6.286	(1.332)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	8.325	(3.442)
Cassa e mezzi equiv. a inizio esercizio	15.620	18.925
Cassa e mezzi equiv. a fine esercizio	23.945	15.483
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.325	(3.442)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2025 (di seguito "Resoconto Intermedio") è stato redatto in qualità di emittente STAR in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR": chiarimenti su resoconti intermedi di gestione STAR/issuers': information on interim management statements; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'Art. 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.58.

Il Resoconto Intermedio è redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") e ancor prima Standing Interpretations Committee ("SIC"). I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto Intermedio sono gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 eccezion fatta per i nuovi standard ed interpretazioni in vigore a partire dal 1° gennaio 2025 che non hanno avuto effetti di rilievo nel periodo.

Non ci sono state variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 Dicembre 2024.

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 12 maggio 2025 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

2. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

2.1 RICAVIDI

2.1.1 Ricavi netti

I ricavi netti al 31 marzo 2025 aumentano dell' 11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come risulta dalla tabella successiva l'andamento del trimestre evidenzia un incremento delle vendite sia sul mercato italiano che su quelli esteri.

	2025	2024	Variazione
Ricavi Linea Italia	15.430	14.776	654
Ricavi Linea Estero	8.876	7.505	1.371
Ricavi Strumenti medicali	2.077	1.445	632
Totale Ricavi Netti	26.383	23.726	2.657

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

€/1000	2025	2024	Variazione	Δ%	Incidenza 2025	Incidenza 2024
Italia	14.976	14.449	527			
Totale P.F. Italia	14.976	14.449	527	3,7%	56,8%	60,9%
Europa	4.892	5.211	(319)	-6,1%		
Medio Oriente	1.990	381	1.609	422,4%		
Sud America	172	-	172	100,0%		
Estremo Oriente	815	224	591	263,8%		
Altre	749	1.101	(352)	-32,0%		
Totale P.F. Estero	8.618	6.917	1.701	24,6%	32,7%	29,2%
Materie Prime Italia	454	328	126	38,3%	1,7%	1,4%
Materie Prime Estero	257	589	(332)	-56,3%	1,0%	2,5%
Totale Materie Prime	711	917	(206)	-22,5%	2,7%	3,9%
Strumenti medicali Italia	1.860	1.282	578	45,1%	7,1%	5,4%
Strumenti medicali Estero	217	162	55	33,9%	0,8%	0,7%
Totale Strumenti medicali	2.077	1.444	633	43,9%	7,9%	6,1%
Totale Ricavi netti	26.383	23.726	2.657	11,2%	100%	100%

2.1.2 Altri ricavi e proventi

	2025	2024	Variazione
Indennizzi contrattuali	94		94
Rimborsi e recupero spese	77	25	52
Sopravvenienze attive	191	186	5
Altri ricavi e proventi	77	104	-27
Totale altri ricavi e proventi	439	315	124

2.2 COSTI OPERATIVI

2.2.1 Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

Gli acquisti sono dettagliati nella tabella che segue :

	2025	2024	Variazione
Costi materie prime e semil.	1.365	699	666
Materiali di consumo	191	192	-1
Costi prodotti finiti	103	398	-295
Totale materie prime, semil, mat. di consumo e P.F.	1.659	1.289	370

2.2.2 Variazione delle rimanenze

	2025	2024	Variazione
Var. delle materie prime	-159	-208	49
Var. rim. semilavorati	50	44	6
Var. rimanenze P.F.	-1.368	66	-1.434
Acc.to F.do sval. magazzino	8	48	-40
Variazione rimanenze	-1.469	-50	-1.419

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 965 mila (Euro 998 mila al 31 dicembre 2024).

2.2.3 Costi per servizi

	2025	2024	Variazione
Marketing	5.097	4.079	1.018
Produzione e logistica	5.799	4.474	1.325
Servizi generali	2.374	1.607	767
Ricerca e sviluppo	265	318	-53
Servizi informatici	229	130	99
Costi commerciali e rete comm.le	2.948	2.627	321
Organi sociali	2.419	2.357	62
Affitti e locazioni	33	30	3
Servizi finanziari	63	55	8
Totale costi per servizi	19.227	15.677	3.550

L'incremento della voce Marketing deriva dagli investimenti effettuati a supporto dei nuovi progetti. L'aumento dei Costi per servizi generali deriva principalmente da costi di viaggio, spese per recruiting, consulenze relative ai nuovi progetti e utenze. 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:

	2025	2024	Variazione
Salari e stipendi	1.589	1.457	132
Oneri sociali	466	418	48
Acc.to trattamento fine rapporto	54	76	-22
Altri costi del personale	12	5	7
Totale costi del personale	2.121	1.956	165

L'incremento rispetto al 31 marzo 2024 è determinato dalle assunzioni effettuate nel periodo per il progressivo adeguamento della struttura organizzativa a volumi di attività crescenti.

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

Unità	2025	2024	Variazione
Dirigenti	5	3	2
Impiegati	103	90	13
Operai	14	9	5
Totale	122	102	20

Al 31 marzo 2025 il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 132 unità rispetto alle 111 unità del 31 marzo 2024.

2.2.5 Altri costi operativi

	2025	2024	Variazione
Minusvalenze		11	-11
Oneri tributari diversi	44	20	24
Perdite su crediti		5	-5
Quote associative	12		12
Liberalità e oneri ut. sociale	47	13	34
Altri costi	244	168	76
Totale altri costi operativi	347	217	130

2.3 AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI

	2025	2024	Variazione
Amm.ti su beni immateriali	169	125	44
Amm.to beni materiali	634	646	-12
Acc.to fondo svalut. crediti	4	67	-63
Acc. f.do sval. crediti non deducibile	49	29	20
Totale ammortamenti e svalutazioni	856	867	-11

2.4 PROVENTI/ONERI FINANZIARI

2.4.1 Proventi finanziari

	2025	2024	Variazione
Interessi attivi	40	60	-20
Interessi attivi da clienti	6	2	4
Dividendi		2	-2
Utili su cambi	16	-4	20
Altri proventi finanziari	72	196	-124
Totale proventi finanziari	134	256	-122

2.4.2 Oneri finanziari

	2025	2024	Variazione
Altri oneri finanziari	76	-24	100
Interessi passivi	-196	-286	90
Perdite su cambi	-42	-6	-36
Totale oneri finanziari	-162	-316	154

2.5 IMPOSTE SUL REDDITO

	2025	2024	Variazione
Imposte correnti	1.858	1.322	536
Imposte anticipate	-223	74	-297
Altre imposte e tasse		-2	2
Totale imposte	1.635	1.394	241

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'attuale uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la Posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è la seguente:

	31/3/25	31/12/24
A Disponibilità liquide	(23.945)	(15.620)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C Altre attività finanziarie correnti	(6.815)	(13.477)
D Liquidità (A+B+C)	(30.760)	(29.097)
1) E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.279	726
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.051	4.038
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	5.330	4.764
di cui garantito	679	654
di cui non garantito	4.651	4.110
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(25.430)	(24.333)
2) I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	18.725	19.507
J Strumenti di debito		
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	18.725	19.507
di cui garantito	10.861	11.047
di cui non garantito	7.864	8.460
M Indebitamento finanziario netto (H+L) - com. CONSOB (4/3/21 ESMA32-382-1138)	(6.705)	(4.826)
3) N Altre attività finanziarie correnti e non correnti	(1.356)	(729)
O Indebitamento finanziario netto (M-N)	(8.061)	(5.555)

- 1) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie correnti (Debiti verso banche Euro 904 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso Euro 375 mila);
- 2) Include le seguenti voci di bilancio: Passività finanziarie non correnti (Finanziamenti a M/L termine Euro 17.428 mila, Debiti finanziari per diritti d'uso non correnti Euro 1.297 mila);
- 3) Include le seguenti voci di bilancio: Attività finanziarie non correnti (Cauzioni attive Euro 293 mila) e Altre attività non correnti (Assicurazione c/to TFM amministratori Euro 1.063 mila).

Pisa, 12 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

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

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

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2025 del Gruppo Pharmanutra corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pisa, 12 maggio 2025

Pharmanutra S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei

documenti contabili

Francesco Sarti