

PIÙ MEDICAL: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

I risultati consolidati *pro-forma* al 31 dicembre 2025 evidenziano la crescita dei ricavi e una marginalità *double digit*

- Ricavi consolidati *pro-forma* pari a €26,5 milioni, in crescita dell'1,7% rispetto a €26,1 milioni nel 2024 *pro-forma*;
- EBITDA consolidato *pro-forma adjusted* pari a €3,5 milioni, rispetto a €3,6 milioni nel 2024 *pro-forma*, con una marginalità sui ricavi del 13,3%;
- Utile Netto consolidato *pro-forma* pari a €0,6 milioni (€1,3 milioni nel 2024 *pro-forma*);
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato *cash positive* per €4,9 milioni (ante IFRS 16 positivo per €11,4 milioni), rispetto a una posizione debitoria di €9,5 milioni al 31 dicembre 2024 *pro-forma*.

Castronno (VA), 28 maggio 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di **Più Medical S.p.A.** (“**Più Medical**”, la “**Società**” o la “**Capogruppo**”), società quotata su Euronext Growth Milan attiva nello sviluppo e gestione di farmacie e servizi integrati per la salute, riunitosi nella giornata odierna, ha approvato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 (il “**Progetto di Bilancio**”) e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 (il “**Bilancio Consolidato**”).

Stefano Maroni, CEO di Più Medical, ha dichiarato: “*Il 2025 rappresenta per Più Medical un anno di avvio e trasformazione strutturale, nel quale abbiamo costruito le fondamenta industriali e organizzative del Gruppo, completato con successo il percorso di quotazione e avviato il processo di integrazione delle farmacie acquisite. I risultati dell'esercizio riflettono solo parzialmente il reale potenziale del Gruppo, in quanto riferiti a un periodo limitato di operatività e influenzati da costi non ricorrenti legati alla fase di sviluppo. Al contrario, i dati pro-forma evidenziano la solidità del modello operativo e la capacità del Gruppo di generare marginalità sostenibile. Guardando al 2026, siamo focalizzati sull'esecuzione del piano di crescita per linee esterne, sull'integrazione delle farmacie acquisite e sullo sviluppo di servizi a maggiore valore aggiunto, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la qualità dei ricavi e la redditività del Gruppo.*”

I risultati di esercizio e consolidati al 31 dicembre 2025 devono essere interpretati alla luce delle rilevanti operazioni societarie che hanno caratterizzato l'esercizio e, in particolare, considerando che il perimetro economico del Gruppo non è rappresentativo dell'intero esercizio, in quanto l'operatività ha riguardato esclusivamente l'ultimo trimestre dell'anno.

Si ricorda, infatti, che l'operatività gestionale del Gruppo è iniziata in data 6 ottobre 2025, a seguito del perfezionamento delle operazioni di scissione da G.S.M. S.r.l. e da La Farmaceutica S.p.A. e che le acquisizioni delle tre nuove farmacie sono state completate in data 31 ottobre 2025.



Al fine di rappresentare in modo omogeneo gli effetti contabili derivanti dalle predette operazioni, sono stati predisposti i prospetti consolidati pro-forma (i “**Consolidati Pro-Forma**”), redatti unicamente a scopo illustrativo.

Tali prospetti sono stati predisposti, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, per riprodurre i principali effetti delle operazioni straordinarie e di acquisizione sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul conto economico consolidato del gruppo facente capo a Più Medical (il “**Gruppo**”), come se le stesse fossero virtualmente avvenute in data 1° gennaio 2025.

I dati consolidati pro-forma sono pertanto presentati al fine di rappresentare su base omogenea e comparabile l’andamento economico-finanziario del Gruppo.

Principali risultati consolidati pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

La tabella che segue evidenzia i principali risultati Consolidati Pro-Forma 2025, confrontati con i risultati consolidati pro-forma 2024, come riportati nel Documento di Ammissione relativo all’ammissione alle negoziazioni delle azioni di Più Medical su Euronext Growth Milan.

La presentazione separata dei dati pro-forma afferenti alla gestione operativa delle farmacie (le “**Farmacie**”) rispetto a quelli della Struttura di Più Medical¹ è finalizzata a garantire una migliore comprensione e una più chiara rappresentazione dell’andamento economico del Gruppo.

€/1000	FY 2025			FY 2024		
	Farmacie	Struttura Più Medical	CONSOLIDATO PRO-FORMA	Farmacie	Struttura Più Medical	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Ricavi per vendite e prestazioni	26.523	-	26.523	26.074	-	26.074
EBITDA	2.031	(243)	1.787	2.584	-	2.584
<i>EBITDA margin %</i>	7,7%		6,7%	9,9%		9,9%
EBITDA PRO-FORMA	3.162	(601)	2.561	3.605	(400)	3.205
<i>EBITDA Pro-forma margin %</i>	11,9%		9,7%	13,8%		12,3%
EBITDA PRO-FORMA adjusted	4.122	(601)	3.521	4.018	(400)	3.618
<i>EBITDA Pro-forma adjusted margin %</i>	15,5%		13,3%	15,4%		13,9%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO PRO-FORMA	1.685	(1.052)	632	1.852	(598)	1.254

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono generati principalmente dalla vendita al dettaglio di una gamma completa di prodotti farmaceutici, incluse le linee a marchio proprio.

¹ Per “Struttura Più Medical” si intende la struttura in cui sono accentrate le funzioni e i relativi costi, a supporto del coordinamento e della gestione unitaria della catena di Farmacie (tra cui, a titolo esemplificativo, Finance, Retail Management e Supply Chain Management), nonché i costi connessi allo status di società quotata.



I ricavi dell'esercizio 2025 si attestano a €26,5 milioni, evidenziando un incremento di €0,4 milioni rispetto all'esercizio precedente (+1,7%), riconducibile principalmente a un incremento dei ricavi di circa l'1,9% realizzato dalle farmacie appartenenti al perimetro storico.

Le tre farmacie acquisite nel corso del 2025 hanno registrato un andamento sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio, in considerazione del limitato periodo di permanenza nel perimetro di consolidamento essendo entrate a farne parte soltanto a partire dal 31 ottobre 2025, e per tale motivo non si sono ancora manifestati i benefici derivanti dall'avvio di iniziative di sviluppo commerciale.

Di seguito si evidenzia la descrizione delle principali scritture di pro-formazione considerate ai fini della definizione dei dati:

- L'EBITDA rappresenta un indicatore della performance operativa del Gruppo che riflette i principali effetti delle operazioni straordinarie e di acquisizione sul conto economico come se le stesse fossero virtualmente avvenute in data 1° gennaio 2025;
- L'EBITDA pro-forma riflette anche delle scritture di pro-formazione relative ad effetti economici che includono il riconoscimento di sconti per volumi e storni di addebiti per trasporti derivanti dai nuovi accordi commerciali, nonché l'integrazione delle *management fees* per riflettere un periodo di 12 mesi di applicazione sulle farmacie acquisite nel quarto trimestre. Sono stati inoltre inclusi costi di struttura di Più Medical coerenti con il modello operativo prospettico. Infine, sono stati esclusi i costi straordinari legati al processo di IPO non capitalizzabili ai sensi dei principi IAS/IFRS;
- L'EBITDA pro-forma *adjusted* riflette infine l'aggiustamento afferente alla rilevazione di bonus *una tantum* riconosciuto al *management* per €960 migliaia, che evidenzia la rettifica dei costi per servizi e, nel dettaglio, di premi straordinari deliberati a favore degli amministratori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

L'EBITDA pro-forma *adjusted* del 2025 si attesta a €3,5 milioni, pari al 13,3% dei ricavi, rispetto a €3,6 milioni nel 2024, pari al 13,9% dei ricavi.

La variazione osservata è principalmente riconducibile all'incremento dei costi di struttura di Più Medical, che ha avviato un percorso di progressivo rafforzamento e strutturazione della propria organizzazione, funzionale all'allineamento ai requisiti di governance e di controllo propri di una società con azioni ammesse alla negoziazione sull'Euronext Growth Milan.

Infatti, considerando il perimetro operativo delle Farmacie, l'EBITDA pro-forma *Adjusted* evidenzia un miglioramento pari a €0,1 milioni, passando da €4,0 milioni nel 2024 (15,4% dei ricavi) a €4,1 milioni nel 2025 (15,5% dei ricavi).

Per contro, considerando il perimetro della Struttura di Più Medical, l'EBITDA pro-forma *Adjusted* registra una diminuzione, passando da €-0,4 milioni nel 2024 a €-0,6 milioni nel 2025, riflettendo gli investimenti effettuati e i maggiori costi sostenuti a supporto della creazione e del rafforzamento della struttura organizzativa e del sistema di *governance* di Più Medical, in fase post-quotazione.

Il Risultato d'esercizio pro-forma è pari a €0,6 milioni nel 2025 contro €1,3 milioni nel 2024. La variazione osservata è principalmente riconducibile all'incremento dei costi di struttura di Più Medical per €0,5 milioni e ai maggiori *bonus una tantum management* per €0,5 milioni, parzialmente compensati da un miglioramento del risultato d'esercizio del perimetro operativo delle Farmacie pari a €0,4 milioni.



Il **Patrimonio Netto** è pari a €37,3 milioni, rispetto a €22,6 milioni al 31 dicembre 2024 pro-forma. Tale variazione è principalmente riconducibile all'aumento di capitale realizzato nel contesto della quotazione su Euronext Growth Milan, avvenuta a novembre 2025.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è *cash positive* per €4,9 milioni, in miglioramento rispetto a una posizione debitoria di €9,5 milioni al 31 dicembre 2024.

L'indebitamento finanziario netto corrente evidenzia un saldo positivo di €18,0 milioni, derivante dalla presenza di Disponibilità liquide per €18,7 milioni e da Debiti per Lease correnti pari a €0,7 milioni.

L'incremento delle Disponibilità liquide riflette principalmente gli effetti della raccolta di capitale realizzata nell'ambito del processo di quotazione e di aumento di capitale riservato a IPOC 9 S.r.l., al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, pari a €14,4 milioni.

Inoltre, in data 31 ottobre 2025, si è perfezionato l'acquisto di tre farmacie, con il pagamento di parte del relativo prezzo, nonché di un immobile sito in Novate Milanese, futura sede della Farmacia D'Ambrosio.

L'indebitamento finanziario netto non corrente ammonta a €13,0 milioni, di cui €7,3 milioni relativi a finanziamenti a medio-lungo termine ed €5,7 milioni relativi a Debiti per Lease.

L'Indebitamento Finanziario Netto, espresso ante effetti IFRS 16, è positivo per €11,4 milioni.

Principali risultati consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

La tabella che segue evidenzia i principali risultati relativi al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Come sopra indicato, i seguenti dati devono essere interpretati alla luce delle rilevanti operazioni societarie che hanno caratterizzato l'esercizio e, in particolare, considerando che il perimetro economico del Gruppo non è rappresentativo dell'intero esercizio, in quanto l'operatività ha riguardato esclusivamente l'ultimo trimestre dell'anno.

€/1000	2025
Ricavi per vendite e prestazioni	6.617
EBITDA	337
EBITDA margin %	5,1%
EBIT	137
EBIT margin %	2,1%
Risultato dell'esercizio	(40)
di cui Gruppo	(44)
di cui terzi	4

I **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** al 31 dicembre 2025 sono pari a €6,6 milioni. La voce comprende principalmente i ricavi riconducibili a vendite effettuate in Italia e prevalentemente tramite vendita al dettaglio per l'ultimo trimestre 2025 corrispondente con il periodo di operatività del Gruppo.



L'**EBITDA** è pari a €0,3 milioni al 31 dicembre 2025 e si attesta al 5,1% dei ricavi. L'EBITDA include i costi sostenuti in relazione al processo di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Growth Milan (l'"**IPO**"), che, in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS applicabili, sono stati imputati a conto economico in quanto non capitalizzabili ed a costi sostenuti nell'ambito del processo di creazione e rafforzamento della struttura organizzativa e di governance del Gruppo.

Il **Costo del personale** ammonta a €1,1 milioni, pari al 16,7% dei ricavi. Il numero dei dipendenti a fine esercizio è pari a n. 71 risorse (di cui 59 farmacisti).

L'**EBIT** è pari a €0,1 milioni, pari al 2,1% dei ricavi, per effetto della componente relativa ad ammortamenti e svalutazioni per €0,2 milioni.

Il **Risultato dell'esercizio** è negativo per €0,04 milioni.

Principali risultati della Capogruppo al 31 dicembre 2025

Il bilancio di esercizio della Capogruppo, redatto secondo i principi contabili italiani (OIC), chiude il 2025 con ricavi pari a €1,4 milioni, una perdita di esercizio pari a €0,1 milioni e presenta un Patrimonio Netto di €37,7 milioni.

I ricavi sono riferiti prevalentemente all'attività svolta dalle farmacie comunali di Sesto Calende e Stezzano, consolidate a seguito dell'operazione di scissione e operative limitatamente all'ultimo trimestre dell'esercizio.

L'EBITDA è pari a €0,1 milioni, mentre l'EBIT si attesta a €0,04 milioni, riflettendo una redditività operativa positiva nonostante il limitato periodo di operatività e l'incidenza di costi di avvio e struttura.

L'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo è *cash positive* per €8,6 milioni, sostenuto dalla liquidità disponibile a fine esercizio pari a €16,4 milioni, derivante principalmente dagli aumenti di capitale realizzati nell'ambito del processo di quotazione, al netto dell'indebitamento finanziario non corrente pari a circa €7,8 milioni.

Proposta di destinazione del risultato dell'esercizio 2025

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti, che sarà convocata in data 29 giugno 2026 in sede ordinaria, la proposta di coprire la perdita di esercizio al 31 dicembre 2025, pari a €111.600, mediante l'utilizzo per pari importo della "riserva sovrapprezzo azioni".

Principali avvenimenti verificatisi nel corso dell'esercizio

In data 18 novembre 2025 Più Medical ha ottenuto l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, a seguito di un collocamento rivolto a investitori qualificati per complessive 1.950.000 azioni, di cui 1.700.000 di nuova emissione rivenienti da aumento di capitale per un controvalore di circa €10,2 milioni e 250.000 azioni esistenti poste in vendita da parte degli azionisti G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A., ad un prezzo di offerta pari a €6,00 per azione.



L'operazione prevedeva inoltre un'opzione greenshoe per l'acquisto di ulteriori 275.000 azioni, che portava la dimensione massima teorica del collocamento a 2.225.000 azioni, per un controvalore complessivo di circa €13,4 milioni.

Ad esito dell'attività di stabilizzazione, conclusasi in data 11 dicembre 2025, l'opzione greenshoe è stata esercitata parzialmente per complessive 204.500 azioni ordinarie, di conseguenza l'offerta complessiva ha riguardato 2.154.500 azioni (di cui 1.700.000 di nuova emissione), per un controvalore di €12,9 milioni.

In data 20 novembre 2025 sono iniziate le negoziazioni delle azioni ordinarie di Più Medical (ISIN IT0005676140) su Euronext Growth Milan.

In data 10 dicembre 2025, i soci fondatori G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A. hanno sottoscritto un *term-sheet* vincolante con il fondo IPO Club 2, subfund di IPO Club SCA SICAV RAIF, gestito da Azimut Investments S.A. e di cui Electa Ventures S.r.l. è *partner* e *advisor* strategico ("**IPO Club 2**"), avente ad oggetto un investimento c.d. P.I.P.E. (Private Investment in Public Equity) da realizzarsi mediante la sottoscrizione di una *tranche* di aumento di capitale riservato già deliberato dalla Società.

In data 11 dicembre 2025, la Società ha altresì comunicato il completamento degli impegni assunti dai soci fondatori con l'*anchor investor* First SICAF S.p.A. ("**First SICAF**") in sede di ammissione alle negoziazioni. In data 10 dicembre 2025, First SICAF e La Farmaceutica S.p.A. hanno conferito in V.F. Pharma S.r.l. ("**VF Pharma**") – veicolo di investimento dedicato, partecipato al 51% da First SICAF e al 49% dai soci fondatori – rispettivamente 800.000 azioni ordinarie Più Medical sottoscritte da First SICAF in qualità di *anchor investor* nel contesto dell'IPO (unitamente a un versamento di liquidità) e 800.000 azioni ordinarie Più Medical di titolarità di La Farmaceutica S.p.A.. A seguito dei conferimenti, VF Pharma detiene complessivamente 1.600.000 azioni ordinarie Più Medical, rappresentative del 23,9% del capitale sociale e del 16,2% dei diritti di voto della Società; i soci di VF Pharma sono tenuti a detenere le quote per un periodo di 5 anni.

In data 12 dicembre 2025 la Società, facendo seguito agli impegni assunti in fase di IPO e come indicato nel Documento di Ammissione, ha conferito l'incarico di Euronext Growth Advisor a Banca Investis S.p.A., che è subentrata a Value Track SIM S.p.A. con decorrenza dal 15 dicembre 2025 incluso.

In pari data Banca Investis S.p.A., ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Euronext Growth Advisor, ha provveduto al rilascio a Borsa Italiana delle dichiarazioni di cui alla Scheda 2, Sezione C del Regolamento Euronext Growth Advisor.

In data 29 dicembre 2025, in esecuzione dei predetti accordi del 10 dicembre 2025, IPOC 9 S.r.l. – veicolo di investimento dedicato costituito da IPO Club 2 e partecipato dall'azionista di controllo G.S.M. S.r.l. – ha sottoscritto e liberato in denaro, a un prezzo di €6,00 per azione (pari al prezzo di IPO della Società), 833.333 nuove azioni ordinarie, rivenienti dalla *tranche* dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci di Più Medical in data 13 novembre 2025 (l'"**Aumento di Capitale**") e non collocata nell'ambito dell'IPO, per un controvalore complessivo di €4.999.998.

A seguito dell'operazione, IPOC 9 S.r.l., partecipata al 54,35% da IPO Club 2 e al 45,65% da G.S.M. S.r.l., detiene il 20,35% del capitale sociale e il 14,35% dei diritti di voto di Più Medical. Ai sensi del relativo *term-sheet* e dello statuto di IPOC 9 S.r.l., i soci si sono vincolati a detenere le quote per un periodo di 36 mesi.

In seguito all'esecuzione dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale di Più Medical risulta pari a €150.666,66, suddiviso in 7.533.333 azioni prive di valore nominale (di cui 7.183.333 azioni ordinarie e 350.000 azioni a voto plurimo, ciascuna con 10 diritti di voto). L'attestazione di avvenuta esecuzione dell'Aumento di Capitale è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Varese nei termini di legge.



Principali avvenimenti successivi alla chiusura dell'esercizio

In data 5 maggio 2026, Più Medical ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale di Farmacia Formaggia, situata in Corso Buenos Aires a Milano (l'“Operazione”), che rappresenterà – una volta perfezionata – la prima acquisizione della Società successivamente all'IPO avvenuta nel novembre 2025, segnando l'avvio concreto della strategia di crescita per linee esterne annunciata al mercato.

Farmacia Formaggia è una realtà con posizionamento *premium*, con ricavi annui stimati pari a circa €7,7 milioni e EBITDA *margin* sostanzialmente in linea con la marginalità del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, caratterizzata da elevati volumi di attività e da un modello evoluto che integra l'attività tradizionale con servizi a valore aggiunto, inclusa una rilevante specializzazione nell'area della medicina estetica, e opera in una *location* di primaria importanza su uno dei principali assi commerciali di Milano.

Il corrispettivo stimato, comprensivo dell'eventuale *earn-out*², corrisponde a un multiplo sui ricavi provvisori 2025 pari a circa 1,675x e sarà corrisposto in più *tranche*: un anticipo pari a €1,0 milione alla sottoscrizione dell'accordo, un pagamento di circa €8,1 milioni alla data del *closing* e un saldo differito di circa €1,7 milioni soggetto a meccanismo di aggiustamento prezzo entro l'esercizio 2026. L'eventuale *earn-out* che sarà calcolato sulla base dell'andamento dei ricavi ascrivibili a determinati servizi offerti dalla Farmacia Formaggia sarà corrisposto dopo 12 mesi dal *closing* dell'operazione.

Il perfezionamento dell'Operazione è previsto per il mese di luglio 2026, subordinatamente al verificarsi delle usuali condizioni sospensive, tra cui la trasformazione di Farmacia Formaggia in società a responsabilità limitata, il completamento con esito positivo delle attività di due diligence e l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni regolamentari. L'Operazione si qualifica come operazione significativa ai sensi dell'art. 12 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo trimestre del 2026 il mercato della farmacia ha generato un giro d'affari di circa €7,3 miliardi, +5,3% a valori rispetto allo stesso periodo del 2025, con volumi in calo anno su anno dell'1,3% (Fonte: *New Line RDM* - Aggiornamento marzo 2026).

Per il 2026 Più Medical conferma il proprio piano di crescita per linee esterne attraverso l'acquisizione di nuove farmacie. In particolare, l'acquisizione del 100% del capitale della Farmacia Formaggia, annunciata in data 5 maggio 2026 – una volta completata e subordinatamente al verificarsi delle condizioni previste nel relativo accordo – segnerà l'avvio concreto della strategia di crescita per linee esterne annunciata al mercato. L'integrazione della Farmacia Formaggia è attesa contribuire positivamente ai risultati del Gruppo e potrà permettere di accelerare lo sviluppo dei servizi ad alta marginalità, con un progressivo miglioramento della qualità dei ricavi.

² La stima dell'importo dell'*earn-out* è stata calcolata assumendo una continuità dei ricavi relativi ai servizi oggetto di aggiustamento prezzo.





Sotto il profilo industriale, il 2026 vedrà il Gruppo impegnato nell'implementazione di molteplici iniziative commerciali e *retail* finalizzate al rafforzamento della visibilità e del posizionamento del *brand* "Più Medical". Le attività programmate mirano inoltre al miglioramento dell'esperienza dei pazienti/clienti, attraverso investimenti nei punti vendita, nell'offerta di prodotti e servizi, nello sviluppo delle competenze del personale e nel potenziamento delle infrastrutture IT e digitali a supporto del *network* di farmacie del Gruppo.

Convocazione dell'Assemblea degli azionisti in sede ordinaria

Il Consiglio di Amministrazione di Più Medical ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti il giorno 29 giugno 2026, in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 6 luglio 2026 in seconda convocazione, per discutere e deliberare in merito all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e la destinazione del risultato di esercizio. L'avviso di convocazione sarà pubblicato nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente e dai regolamenti applicabili.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno, ivi inclusi il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, la relazione sulla gestione, la relazione del Collegio Sindacale, la relazione della Società di Revisione, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito <https://piumedical.com/>, sezione Governance / Assemblee, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione Azioni / Documenti, nei termini di legge.

Il presente comunicato stampa è disponibile nella sezione Investor Relations / Comunicati Stampa del sito <https://piumedical.com/> e su www.emarketstorage.it.

Per la diffusione delle informazioni regolamentate, Più Medical si avvale del circuito eMarket SDIR (www.emarketstorage.it), gestito da Teleborsa S.r.l. - con sede in Piazza di Priscilla, 4 - Roma.

CONTATTI

Investor Relator

Fabio Luigi Giordano
Viale Lombardia 62, 21040 Castronno (VA)
+39 0332 896059
investor@piumedical.com

Euronext Growth Advisor & Specialist

Banca Investis S.p.A.
Via Broletto, 5, 20121 Milano
+ 39 0299968127
marco.pelosi@bancainvestis.com

Media Relations

Twister Communications Group
Via Valparaiso, 3 - 20144 Milano
Tel. +39 02438114200
piumedical@twistergroup.it



La Società

Più Medical è una piattaforma di consolidamento con modello *buy-fix-scale*, fondata nel 2025 e focalizzata sul settore della farmacia *retail* nel Nord Italia. Il Gruppo gestisce attualmente una rete di 16 farmacie. L'attività del Gruppo si concentra sulla gestione e valorizzazione di farmacie territoriali attraverso un modello operativo centralizzato che integra competenze industriali, gestionali e commerciali. Più Medical si caratterizza per un approccio orientato all'efficienza e alla redditività, fondato su processi strutturati, economie di scala e un modello di governance in grado di supportare la crescita futura.



Prospetti contabili consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2025

(redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2025

CONTO ECONOMICO €/1000	2025				2024			
	Farmacie	Struttura Più Medical	CONSOLIDATO PRO-FORMA		Farmacie	Struttura Più Medical	CONSOLIDATO PRO-FORMA	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.523	-	26.523	100,0%	26.074	-	26.074	100,0%
Altri proventi operativi	20	25	45	0,2%	35	-	35	0,1%
Valore della produzione	26.543	25	26.568	100,2%	26.109	-	26.109	100,1%
Materie prime e materiali di consumo	(17.245)	191	(17.054)	-64,3%	(16.860)	-	(16.860)	-64,7%
Variazione delle rimanenze	82	-	82	0,3%	(52)	-	(52)	-0,2%
Primo Margine	9.379	216	9.595	36,2%	9.197	-	9.197	35,3%
Costi per servizi e prestazioni	(3.486)	(354)	(3.840)	-14,5%	(3.085)	-	(3.085)	-11,8%
Costi per godimento di beni di terzi	(66)	(4)	(70)	-0,3%	(95)	-	(95)	-0,4%
Costi del personale	(3.653)	(95)	(3.747)	-14,1%	(3.312)	-	(3.312)	-12,7%
Altri costi operativi	(144)	(7)	(151)	-0,6%	(121)	-	(121)	-0,5%
EBITDA	2.031	(243)	1.787	6,7%	2.584	-	2.584	9,9%
Sconto volumi	818	(193)	625	2,4%	744	-	744	2,9%
Storno addebito (trasporti)	292	-	292	1,1%	315	-	315	1,2%
Management fees	(100)	-	(100)	-0,4%	(164)	-	(164)	-0,6%
Costi di struttura Più Medical	-	(372)	(372)	-1,4%	-	(400)	(400)	-1,5%
Costi per servizi (compensi amministratori)	121	-	121	0,5%	126	-	126	0,5%
Costi per servizi (IPO)	-	207	207	0,8%	-	-	-	0,0%
EBITDA PRO-FORMA	3.162	(601)	2.561	9,7%	3.605	(400)	3.205	12,3%
Bonus una tantum management	960	-	960	3,6%	413	-	413	1,6%
EBITDA PRO-FORMA ADJUSTED	4.122	(601)	3.521	13,3%	4.018	(400)	3.618	13,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(751)	(77)	(828)	-3,1%	(835)	-	(835)	-3,2%
EBIT PRO-FORMA	2.411	(678)	1.733	6,5%	2.770	(400)	2.370	9,1%
Risultato finanziario	(114)	(622)	(736)	-2,8%	(246)	(451)	(697)	-2,7%
EBT PRO-FORMA	2.296	(1.300)	997	3,8%	2.524	(851)	1.673	6,4%
Imposte sul reddito	(612)	247	(365)	-1,4%	(672)	253	(419)	-1,6%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO PRO-FORMA	1.685	(1.052)	632	2,4%	1.852	(598)	1.254	4,8%



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2025

STATO PATRIMONIALE €/1000	CONSOLIDATO PRO-FORMA 2025		CONSOLIDATO PRO-FORMA 2024		Variazione
Immobilizzazioni immateriali	26.569	80,4%	27.073	82,52%	(504)
Avviamento	26.514	80,3%	26.914	82,03%	(401)
Attività immateriali	56	0,2%	159	0,48%	(104)
Diritto d'uso	6.145	18,6%	5.548	16,91%	597
Immobilizzazioni materiali	834	2,5%	696	2,12%	138
Immobilizzazioni finanziarie	6	0,0%	9	0,03%	(4)
Capitale Immobilizzato	33.554	101,6%	33.327	101,58%	227
Rimanenze	2.131	6,4%	2.202	6,71%	(71)
Crediti commerciali	824	2,5%	631	1,92%	193
Debiti commerciali	(4.589)	-13,9%	(3.181)	-9,70%	(1.407)
Capitale Circolante Commerciale	(1.634)	-4,9%	(349)	-1,06%	(1.285)
Altre attività correnti	520	1,6%	101	0,31%	419
Altre passività correnti	(1.509)	-4,6%	(1.151)	-3,51%	(357)
Crediti (debiti) proforma	694	2,1%	83	0,25%	611
Crediti (debiti) tributari netti	1.038	3,1%	324	0,99%	714
Ratei e risconti netti	928	2,8%	1.029	3,14%	(100)
Capitale Circolante Netto	38	0,1%	37	0,11%	1
Fondi per rischi ed oneri	(17)	-0,1%	(27)	-0,08%	10
Passività per beneficiari dipendenti	(536)	-1,6%	(527)	-1,61%	(9)
CAPITALE INVESTITO NETTO (Impieghi)	33.038	100,0%	32.810	100,00%	229
Debiti finanziari	7.326	22,2%	3.618	11,03%	3.708
Crediti finanziari	-	0,0%	-	0,00%	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(18.680)	-56,5%	(50)	-0,15%	(18.630)
Passività a breve termine IFRS 16	679	2,1%	617	1,88%	62
Passività a m/l termine IFRS 16	5.739	17,4%	5.319	16,21%	419
Indebitamento Finanziario Netto	(4.936)	-14,9%	9.504	28,97%	(14.440)
Capitale sociale	151	0,5%	100	0,30%	51
Riserva per beneficiari dipendenti	13	0,0%	21	0,06%	(8)
Altre riserve	36.517	110,5%	21.264	64,81%	15.253
Utile (perdita) dell'esercizio	628	1,9%	1.254	3,82%	(626)
Patrimonio netto di Gruppo	37.309	112,9%	22.639	69,00%	14.670
Patrimonio netto di terzi	665	2,0%	666	2,03%	(2)
TOTALE FONTI	33.038	100,0%	32.810	100,00%	229



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2025

<i>in migliaia di Euro</i>	31/12/2025 Pro-Forma	di cui IFRS 16	31/12/2024 Pro-Forma	di cui IFRS 16
A. Disponibilità liquide	18.680		50	
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-		-	
C. Altre attività finanziarie correnti	-		-	
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	18.680	-	50	-
E. Debiti finanziari correnti	-		-	
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	679	679	617	617
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	679	679	617	617
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(18.000)	679	567	617
I. Debiti finanziari non correnti	13.064	5.739	8.937	5.319
J. Strumenti di debito	-		-	
K. Altri debiti non correnti	-		-	
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	13.064	5.739	8.937	5.319
M. Indebitamento finanziario netto (H)+(L)	(4.936)	6.418	9.504	5.936



Prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2025

(redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

CONTO ECONOMICO €/1000	2025
Ricavi delle vendite e prestazioni	6.617
Altri proventi operativi	28
Valore della produzione	6.645
Materie prime e materiali di consumo	(4.104)
Variazioni rimanenze	(124)
Costi per servizi e prestazioni	(895)
Costi per godimento beni di terzi	(37)
Costi del personale	(1.103)
Altri costi operativi	(45)
EBITDA	337
Ammortamenti attività immateriali	(6)
Ammortamenti attività materiali	(30)
Ammortamenti diritto d'uso	(164)
EBIT	137
Proventi finanziari	0
Oneri finanziari	(199)
EBT	(62)
Imposte correnti, anticipate, differite	21
Risultato dell'esercizio	(40)
di cui Gruppo	(44)
di cui Terzi	3



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

STATO PATRIMONIALE ATTIVO €/1000	31/12/2025
ATTIVITA' NON CORRENTI	
Immobili, impianti e macchinari	834
Diritto d'uso	6.145
Avviamento	26.514
Attività immateriali	56
Attività finanziarie non correnti	6
Altre attività non correnti	928
Attività per imposte anticipate	775
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	35.257
ATTIVITA' CORRENTI	
Rimanenze	2.131
Crediti commerciali	824
Crediti tributari	406
Altre attività e crediti diversi correnti	398
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.680
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	22.438
TOTALE ATTIVITA'	57.694



STATO PATRIMONIALE PASSIVO €/1000	31/12/2025
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	151
Riserva legale	-
Altre riserve	36.505
Riserva per benefici ai dipendenti	13
Utile (perdita) dell'esercizio	(44)
Totale Patrimonio netto di Gruppo	36.625
Capitale e riserve di Terzi	661
Riserva per benefici ai dipendenti	0
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	3
Totale Patrimonio netto di Terzi	665
TOTALE PATRIMONIO NETTO	37.290
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	7.326
Passività finanziarie per lease non correnti	5.739
Passività per benefici a dipendenti	536
Imposte differite	23
Fondi per rischi ed oneri	17
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	13.641
PASSIVITA' CORRENTI	
Passività finanziarie per lease correnti	679
Debiti commerciali	4.589
Debiti tributari	119
Altre passività e debiti diversi correnti	1.377
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	6.764
TOTALE PASSIVITA'	20.405
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	57.694



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

RENDICONTO FINANZIARIO €/1000	31/12/2025
Utile da attività operative al netto di imposte	(40)
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al lordo delle imposte con i flussi finanziari netti:	
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	30
Ammortamento diritto d'uso	164
Ammortamento e perdita durevole di valore delle immobilizzazioni immateriali	6
(Proventi finanziari)	(0)
Oneri finanziari	151
Costi finanziari su passività finanziarie per leasing	48
Imposte sul reddito	(21)
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(26)
(Interessi pagati)	(199)
(Imposte sul reddito pagate)	(119)
Altre operazioni non monetarie	4
Variazioni nel capitale circolante:	
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	124
(Aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(130)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali	1.761
Aumento (diminuzione) dei (crediti) debiti tributari	(220)
Aumento (diminuzione) delle altre (attività) passività non finanziarie	942
Flussi finanziari netti da attività operative	2.475
Attività d'investimento	
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(623)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(9)
Acquisizione di società controllate, al netto della liquidità acquisita	(5.192)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(5.824)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Accensione (rimborsi) di finanziamenti	5.806
(Aumento) diminuzione dei crediti finanziari	(5)
(Pagamenti della quota capitale - passività per leasing IFRS 16)	(115)
Aumento (diminuzione) di capitale	15.250
Flussi finanziari da attività di finanziamento	20.937
Variazione netta delle disponibilità liquide	17.588
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.092
Disponibilità liquide a fine esercizio	18.680



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO €/1000	31/12/2025	di cui IFRS 16
A. Disponibilità liquide	18.680	
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	
C. Altre attività finanziarie correnti	-	
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	18.680	-
E. Debiti finanziari correnti	-	
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	679	679
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	679	679
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(18.000)	679
I. Debiti finanziari non correnti	13.064	5.739
J. Strumenti di debito	-	
K. Altri debiti non correnti	-	
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	13.064	5.739
M. Indebitamento finanziario netto (H)+(L)	(4.936)	6.418





Prospetti contabili della Capogruppo al 31 dicembre 2025

(redatto secondo i principi contabili italiani OIC)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DELLA CAPOGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (Euro)	2025
Ricavi netti	1.367.707
Altri ricavi	217.823
Costi esterni	1.202.941
Valore Aggiunto	382.589
Costo del lavoro	291.275
Margine Operativo Lordo	91.314
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	51.220
Risultato Operativo	40.094
Proventi non caratteristici	-
Proventi e oneri finanziari	(144.834)
Risultato Ordinario	(104.740)
Rivalutazioni e svalutazioni	-
Risultato prima delle imposte	(104.740)
Imposte sul reddito	6.860
Risultato netto	(111.600)



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DELLA CAPOGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (Euro)	31/12/2025
Immobilizzazioni immateriali nette	1.719.387
Immobilizzazioni materiali nette	481.627
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie (escluso cred. imm.; inclusi crediti BT oltre l'es.))	26.903.824
Risconti attivi a medio lungo termine	869.121
Capitale immobilizzato	29.973.959
Rimanenze di magazzino	316.066
Crediti verso Clienti	95.155
Altri crediti	600.612
Ratei e risconti attivi a breve termine	104.134
Attività d'esercizio a breve termine	1.115.967
Debiti verso fornitori	1.016.207
Acconti	
Debiti tributari e previdenziali	102.401
Altri debiti	648.517
Ratei e risconti passivi a breve termine	11.990
Passività d'esercizio a breve termine	1.779.115
Capitale d'esercizio netto	(663.148)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	194.460
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	
Altre passività a medio e lungo termine	5.562
Passività a medio lungo termine	200.022
Capitale investito	(29.110.789)
Patrimonio netto	(37.725.016)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(7.770.643)
Posizione finanziaria netta a breve termine	16.384.870
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(29.110.789)



RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

RENDICONTO FINANZIARIO (Euro)	31/12/2025
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	
Utile (perdita) dell'esercizio	(111.600)
Imposte sul reddito	6.860
Interessi passivi/(attivi)	144.834
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusv da cessione	40.094
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	
Accantonamenti ai fondi	16.386
Ammortamenti delle immobilizzazioni	51.220
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(190.705)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(123.099)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(83.005)
Variazioni del capitale circolante netto	
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.164)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(95.155)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.016.207
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(35.425)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	11.990
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.492.752
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.389.206
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.306.201
Altre rettifiche	
Interessi incassati/(pagati)	(144.834)
Totale altre rettifiche	(144.834)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.161.367
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
Investimenti Immobilizzazioni materiali	(425.257)
Investimenti Immobilizzazioni immateriali	(1.732.829)
Investimenti Immobilizzazioni finanziarie	(6.568.411)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(8.726.497)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Mezzi di terzi	
Accensione finanziamenti	7.700.000
Mezzi propri	
Aumento di capitale a pagamento	15.250.001
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	22.950.001
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	16.384.870
Disponibilità liquide a fine esercizio	
Depositi bancari e postali	16.356.807
Danaro e valori in cassa	28.063
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	16.384.870



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (Euro)	31/ 12/ 2025
Depositi bancari	16.356.807
Denaro e altri valori in cassa	28.063
Disponibilità liquide	16.384.870
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)	-
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)	-
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	-
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	-
Anticipazioni per pagamenti esteri	-
Quota a breve di finanziamenti	-
Crediti finanziari	-
Debiti finanziari a breve termine	-
Indebitamento finanziario netto a breve termine	16.384.870
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)	-
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)	-
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	7.325.659
Debiti verso controllate (oltre l'esercizio successivo)	1.580.000
Anticipazioni per pagamenti esteri	-
Quota a lungo di finanziamenti	-
Crediti verso controllate	(1.135.016)
Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine	(7.770.643)
Indebitamento finanziario netto	8.614.227

