

Più Medical S.p.A.

**Bilancio di esercizio al
31 dicembre 2025**

Viale Lombardia, 62 – 21040 Castronno (VA)

Capitale Sociale interamente versato: euro 150.666,66

Iscritta al n. 04088410123 del Registro Imprese - Ufficio di Varese

PIU' MEDICAL S.P.A.

Sede in VIALE LOMBARDIA N. 62 -21040 CASTRONNO (VA) Capitale sociale Euro 150.666,66 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2025

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2025 riporta un risultato negativo pari a Euro (111.600). Tale risultato deve essere interpretato alla luce delle rilevanti operazioni societarie che hanno caratterizzato il 2025 ed in particolare considerando che il perimetro economico della Società non è rappresentativo dell'intero 2025 poiché l'operatività è relativa solo all'ultimo trimestre dell'anno ed i numeri riflessi nel Bilancio riflettono solo tale periodo e pertanto tale aspetto incide in modo significativo sulla corretta lettura dell'andamento economico e finanziario.

Su base gestionale, considerando il perimetro completo delle società controllate per l'intero esercizio, il Gruppo esprime un livello di ricavi e di marginalità significativamente superiore rispetto a quanto rappresentato nel presente bilancio civilistico, che riflette esclusivamente l'attività della Capogruppo limitatamente all'ultimo trimestre dell'esercizio. Le informazioni finanziarie riportate nella presente Relazione sulla gestione al Bilancio d'esercizio 2025 devono essere lette congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma ed agli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

Informativa sulla Società, condizioni operative e sviluppo dell'attività e fatti di particolare rilievo

La Vostra Società Più Medical S.p.A. ("Più Medical" o "la Società") è la capogruppo del Gruppo Più Medical ed è stata costituita in data 13 giugno 2025 (con atto a rogito dell'avv. Dario Cortucci, Notaio in Milano, rep. n. 57.013, racc. n. 27.218) con un Capitale sociale di Euro 50.000,00 rappresentato da 50.000 azioni ordinarie prive di valore nominale al fine di ricevere, nell'ambito di un processo di riorganizzazione societaria, le farmacie originariamente detenute da G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A., attuali soci di Più Medical S.p.A.

In data 6 ottobre 2025 sono divenute efficaci le due scissioni mediante scorporo ex articolo 2506.1 del Codice Civile approvate dall'assemblea dei soci della Società in data 27 giugno 2025. Ad esito delle scissioni il Capitale sociale della Società è stato aumentato a Euro 100.000,00 e suddiviso in numero 5.000.000 di azioni ordinarie prive di valore nominale. Per effetto delle predette scissioni, Più Medical S.p.A. ha ricevuto, quale società beneficiaria, le Partecipazioni in 11 Società di capitali sotto forma di S.r.l. nonché due rami d'azienda che, unitamente a 3 società acquistate successivamente a tale data, rappresentano il Gruppo Più Medical.

Più Medical S.p.A. è una piattaforma di consolidamento con modello buy-fix-scale attiva nel settore della farmacia retail. Essa svolge la propria attività nel settore del commercio al dettaglio di farmaci dove opera e gestisce in qualità di holding operativa 16 farmacie (di cui 2 farmacie comunali quali rami d'azienda della Società e 14 società partecipate) e persegue una strategia di crescita, concentrata sull'espansione attraverso ulteriori acquisizioni mirate. Più Medical S.p.A. è una società impegnata nello sviluppo di un nuovo modello di farmacia, fondato sull'integrazione tra salute, prevenzione e benessere. Attraverso un progetto industriale che coniuga innovazione tecnologica, prossimità territoriale e centralità della persona, Più Medical intende ridefinire il ruolo della farmacia italiana, trasformandola in un ecosistema moderno, accessibile e orientato al benessere della comunità. L'obiettivo è costruire un modello scalabile, sostenibile e ad alto impatto sociale.

La Società attraverso il Gruppo offre una gamma eterogenea di prodotti, comprendente anche linee a marchio "Più Medical" (c.d. private label), e intende ampliare ulteriormente la propria offerta di servizi disponendo di un team di farmacisti altamente qualificati e collaborando con professionisti esterni a sostegno di un programma di "pharmacy of services" in progressiva implementazione (test diagnostici, screening, consulenze e telemedicina).

In data 18 novembre 2025 la Società ha ricevuto da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") il provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie (le "Azioni", ticker: PMED) sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. L'ammissione è avvenuta a seguito di un collocamento riservato a investitori qualificati in Italia, negli altri Stati Membri dello Spazio Economico Europeo e nel Regno Unito e a investitori istituzionali esteri al di fuori degli Stati Uniti d'America. Il Collocamento ha avuto ad oggetto 1.950.000 Azioni, di cui (i) 1.700.000 Azioni di nuova emissione per un ammontare, al Prezzo di Offerta, di

circa € 10,2 milioni, rinvenienti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione; e (ii) 250.000 azioni esistenti poste in vendita da parte degli azionisti G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A. (collettivamente, gli “Azionisti Venditori”). La data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan è stata giovedì 20 novembre 2025.

Inoltre, gli Azionisti Venditori hanno concesso a Banca Investis, in qualità di stabilisation manager, per conto dei Joint Global Coordinators e Joint Bookrunners, un’opzione per l’acquisto di 275.000 Azioni aggiuntive al Prezzo di Offerta, pari a circa il 14,1% delle Azioni Offerte (l’“Opzione di Greenshoe”). Tale Opzione Greenshoe è stata esercitata parzialmente per complessive 204.500 azioni ordinarie della Società al prezzo di Euro 6,00 per azione, pari allo stesso prezzo del collocamento prodromico all’IPO di Più Medical.

A seguito dell’esercizio dell’opzione Greenshoe, l’offerta ha riguardato pertanto 2.154.500 Azioni (di cui 1.700.000 di nuova emissione), per un controvalore totale di Euro 12,9 milioni.

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 costituito da First SICAF e dedicato all’investimento in Più Medical, rispettivamente: (i) le 800.000 azioni ordinarie Più Medical sottoscritte da First SICAF in qualità di anchor investor nel contesto dell’IPO di Più Medical oltre a un versamento di liquidità; e (ii) 800.000 azioni ordinarie Più Medical di titolarità di La Farmaceutica. A seguito dei conferimenti, VF Pharma risulta partecipata al 51% da First SICAF, al 49% da La Farmaceutica S.p.A. e detiene complessivamente n. 1.600.000 azioni ordinarie Più Medical. Gli impegni di lock-up di 12 mesi cui First SICAF era originariamente vincolata in relazione alla propria partecipazione in Più Medical sono stati trasferiti a VF Pharma.

In data 29 dicembre 2025 è stata data esecuzione ad un aumento di capitale per complessivi Euro 4.999.998 interamente sottoscritto da IPOC 9 S.r.l. (“IPOC 9”), veicolo costituito da IPO Club 2 e partecipato dall’azionista della Società G.S.M. S.r.l. (“GSM”), che ha conferito in IPOC 9 700.000 azioni ordinarie Più Medical. In particolare, con le risorse messe a disposizione da IPO Club 2, IPOC 9 ha sottoscritto e liberato in denaro, ad un prezzo di Euro 6,00 per azione (i.e., in linea con il prezzo di IPO di Più Medical), n. 833.333 nuove azioni ordinarie rinvenienti 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 totale pari a Euro 4.999.998. Ai sensi del relativo term-sheet e dello statuto di IPOC 9, i soci si sono vincolati a detenere le quote della stessa per un periodo di 36 mesi.

Le risorse immesse tramite l’Aumento di Capitale andranno a supportare l’attuazione del piano industriale di Più Medical e, in particolare, a finanziare la strategia di crescita per linee esterne nel settore della farmacia retail, rafforzando al contempo la struttura finanziaria della Società grazie all’ingresso di un investitore istituzionale con orizzonte di medio-lungo periodo.

Di seguito si riporta la nuova composizione del capitale sociale di Più Medical (interamente sottoscritto e versato) in seguito all’esecuzione dell’Aumento di Capitale sopra descritti:

	Capitale sociale attuale		
	Euro	N. Azioni	Val. nom. unitario
Totale di cui:	150.666,66	7.533.333	Prive di valore nominale
Azioni ordinarie*	-	7.183.333	Prive di valore nominale
Azioni a voto plurimo**	-	350.000	Prive di valore nominale

* godimento regolare: 1° gennaio 2025. Cedola in corso: n. 1

** 10 voti per ciascuna azione

Di seguito si riporta la composizione del capitale sociale e dell’azionariato di Più Medical (interamente sottoscritto e versato) a seguito dell’esecuzione dell’Aumento di Capitale e del completamento delle operazioni sopra menzionate, con indicazione del numero di azioni detenute dagli azionisti, della relativa categoria, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto.

Socio	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
G.S.M. S.r.l.	2.415.228	259.881	35,51%	46,93%
La Farmaceutica S.p.A.	280.272	90.119	4,92%	11,06%

V.F. Pharma S.r.l.	1.600.000	-	21,24%	14,98%
IPOC 9 S.r.l.	1.533.333	-	20,35%	14,35%
Mercato	1.354.500	-	17,98%	12,68%
Totale	7.183.333	350.000	100%	100%

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Castronno (VA), Viale Lombardia n. 62 e nelle sedi secondarie di:

- Via Manzoni 32 – 21018 Sesto Calende VA, dove ha sede ed opera la Farmacia Comunale Sesto Calende
- Via Guzzanica 60/62 – 24040 Stezzano BG, dove ha sede ed opera la Farmacia Comunale Stezzano

In data 31 ottobre 2025, la Società ha completato l'acquisizione di tre farmacie (Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l.), realizzata mediante l'acquisto di partecipazioni in società a responsabilità limitata titolari delle rispettive autorizzazioni all'esercizio dell'attività. L'operazione rientra nella strategia di crescita per linee esterne delineata nel Piano Industriale 2026 - 2029. L'integrazione delle nuove società partecipate è in corso e procede in linea con le tempistiche previste.

Al 31 dicembre 2025 la società controlla direttamente le seguenti società:

Denominazione	Città	Codice fiscale	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio	Patrimonio netto	Quota posseduta	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Antica Farmacia Lonate srl	Castronno (VA)	03527630127	50.000	(71.215)	(21.215)	100	100	137.101
Farmacia Biondrone srl	Castronno (VA)	03341690125	50.000	(24.864)	174.312	100	100	116.113
Farmacia Borsano srl	Castronno (VA)	03302500123	50.000	(50.705)	214.964	100	100	156.293
Farmacia Rovello Porro srl	Castronno (VA)	03693480133	50.000	20.833	2.129.313	100	100	1.475.719
Farmacia Dahò srl	Castronno (VA)	03740080126	10.000	5.599	19.377	100	100	2.111.000
Farmacia Assisi srl	Castronno (VA)	03732510122	50.000	(215.089)	3.297.087	100	100	3.505.092
Farmacia Cuttone srl	Castronno (VA)	12128680969	210.000	(29.132)	223.164	100	100	2.643.774
Farmacia all'Ippodromo srl	Castronno (VA)	03782420123	10.000	(198.195)	2.466.490	100	100	3.255.048
Farmacia Lattuada srl	Castronno (VA)	02068490123	30.000	(208.608)	3.123.393	80	80	3.027.446
Farmacia Forni srl	Castronno (VA)	03926240122	30.000	(9.813)	62.027	100	100	3.228.826
Farmacia di Via Marconi srl	Castronno (VA)	03594010120	10.000	(22.709)	164.170	100	100	1.814.018
Farmacia Saronnese srl	Castronno (VA)	10018060961	10.000	16.151	65.938	100	100	1.035.030
Farmacia D'Ambrosio srl	Castronno (VA)	05435840961	10.000	(16.420)	39.883	100	100	1.673.041
Farmacia Cascine Maggio srl	Castronno (VA)	03726970126	10.500	59.714	207.318	100	100	2.725.323
Totale								26.903.824

Andamento della gestione

Andamento economico generale del mercato di riferimento

Nel 2025 il mercato della farmacia in Italia mostra un'evoluzione caratterizzata da una forte divergenza tra l'andamento dei fatturati e quello dei volumi. Secondo il consuntivo annuale di New Line Ricerche di Mercato, il canale chiude l'anno con un fatturato in crescita del +4,5%, superando la soglia dei 28 miliardi di euro, mentre i volumi risultano sostanzialmente stabili, segnando un lieve arretramento pari al -0,4% rispetto al 2024. Questo scostamento tra valori e pezzi venduti è una dinamica che ha accompagnato l'intero anno e che viene confermata anche nell'ultimo trimestre, durante il quale il mercato registra un incremento del +7,3% a fatturato e del +1,1% a confezioni.

In questo contesto, tutte le principali categorie merceologiche hanno visto un incremento del giro d'affari: in particolare, il segmento del farmaco da prescrizione (etico) è aumentato, a valori, del 6,8% e mantiene volumi sostanzialmente in linea con l'anno precedente ed il segmento commerciale, rappresentato principalmente da prodotti da banco, integratori, creme e cosmetici, è aumentato, a valori, del 1,7% e una riduzione meno marcata dei volumi (-1,6%, rispetto al -2,3% registrato nel 2024).

L'analisi dei trend conferma quindi un mercato complessivamente in salute ma caratterizzato da un incremento guidato prevalentemente dai valori e non dai volumi, a testimonianza di un consumatore più selettivo e di un contesto competitivo che richiede capacità di posizionamento sempre più mirate. L'anticipazione della stagione influenzale, unita al rafforzamento di alcuni segmenti chiave (Rx, automedicazione, dermocosmesi), ha contribuito a sostenere la performance del canale, che si conferma un presidio fondamentale nella filiera della salute in Italia.

Andamento della società

La Società è la Capogruppo del Gruppo Più Medical ed è stata costituita in data 13 giugno 2025 al fine di ricevere, nell'ambito di un processo di riorganizzazione societaria, le farmacie originariamente detenute da GSM e La

Farmaceutica. Alla data della presente Relazione la Società possiede e gestisce 16 farmacie e persegue una strategia di crescita, concentrata sull'espansione attraverso ulteriori acquisizioni mirate.

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 rappresenta per la Società un periodo di avvio e di profonda trasformazione strutturale, più che un esercizio di ordinaria operatività. Da sottolineare che i risultati economici, patrimoniali e finanziari dell'esercizio 2025 devono quindi essere interpretati alla luce delle rilevanti operazioni societarie che hanno caratterizzato il 2025 ed in particolare considerando che il perimetro economico della Società non è rappresentativo dell'intero 2025 poiché l'operatività è relativa solo all'ultimo trimestre dell'anno ed i numeri riflessi nel Bilancio riflettono solo tale periodo e pertanto tale aspetto incide in modo significativo sulla corretta lettura dell'andamento gestionale. In particolare, si evidenziano i seguenti elementi:

- Costituzione della Società nel mese di giugno 2025:

la Società è stata costituita nel corso dell'anno e, conseguentemente, l'esercizio non copre un intero periodo amministrativo. Tale circostanza comporta una fisiologica limitazione della comparabilità dei risultati, in quanto i primi mesi di attività sono stati caratterizzati principalmente da costi di avviamento e dal completamento degli assetti organizzativi e operativi.

- Avvio dell'operatività a seguito della scissione parziale del 6 ottobre 2025:

l'operatività effettiva ha avuto inizio solo a seguito della scissione parziale perfezionata in data 6 ottobre 2025, attraverso la quale la Società ha acquisito, tra l'altro, i due rami d'azienda relativi alla Farmacia Comunale di Sesto Calende e alla Farmacia Comunale di Stezzano. Tale operazione ha determinato che i ricavi caratteristici siano riferibili esclusivamente agli ultimi tre mesi dell'esercizio e riflettano, pertanto, solo una porzione limitata dell'operatività potenziale.

- Quotazione sul mercato regolamentato nel mese di novembre 2025:

la conclusione dell'iter di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, avvenuta nel mese di novembre 2025, ha comportato l'assunzione di importanti oneri straordinari, tra cui spese di consulenza, revisione, adeguamenti ai requisiti di governance, predisposizione della documentazione regolamentare e rafforzamento dei presidi amministrativo-contabili.

Adeguato assetto organizzativo, contabile, amministrativo (D.Lgs. n. 14/2019)

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

Sintesi del bilancio (dati in Euro)

	31/12/2025
Ricavi	1.585.530
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	(126.509)
Reddito operativo (Ebit)	40.094
Utile (perdita) d'esercizio	(111.600)
Attività fisse	30.239.854
Patrimonio netto complessivo	37.725.016
Posizione finanziaria netta	8.614.227

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2025
valore della produzione	1.585.530
margine operativo lordo	91.314
Risultato prima delle imposte	(104.740)

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società è il seguente (in Euro):

	31/12/2025
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	0
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)

Il Conto Economico è stato predisposto includendo, per le farmacie di Sesto Calende e Stezzano, gli effetti economici e contabili a decorrere dalla loro data di acquisizione, coincidente con il 6 ottobre 2026, data di efficacia della scissione mediante scorporo, pertanto, i risultati economici dell'esercizio 2025 devono essere interpretati considerando che il perimetro economico della Società non è rappresentativo dell'intero 2025 poiché l'operatività è relativa solo all'ultimo trimestre dell'anno ed i numeri riflessi nel Bilancio riflettono solo tale periodo.

In tale contesto, il margine operativo lordo (o EBITDA) al 31 dicembre 2025 è pari a 91 migliaia di euro. Si segnala in particolare, che nel corso del 2025 la Società ha sostenuto costi relativi all'acquisizione delle nuove farmacie acquisite (es. costi non ricorrenti di compravendita) e alle numerose iniziative che la Società sta perseguendo per strutturarsi coerentemente con la sua attesa traiettoria di crescita. Questi costi hanno impattato il margine operativo lordo (o "EBITDA") che si è attestato a 91 migliaia di euro al 31 dicembre 2025.

Il risultato operativo, è pari a 40 migliaia di euro, ed include ammortamenti per complessivi 51 migliaia di euro, di cui 39 migliaia riferiti alla quota di ammortamento dei costi di impianto e di ampliamento sostenuti in relazione al processo di quotazione sul mercato Euronext Growth Milano.

La gestione finanziaria evidenzia un onere finanziario netto pari a circa 145 migliaia di euro, principalmente riferibile agli interessi passivi, per circa 130 migliaia di euro, relativi al finanziamento a medio-lungo termine parzialmente utilizzato per il pagamento del saldo prezzo dell'acquisizione delle tre farmacie perfezionata il 31 ottobre 2025. Tali interessi si riferiscono al periodo compreso tra il 27 ottobre 2025 e il 31 dicembre 2025.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività. Gli indici di redditività e di produttività aziendale sotto calcolati sono poco significativi in quanto non rappresentano il reale andamento dell'esercizio, se si considera il fatto che le farmacie acquisite di Sesto Calende e Stezzano in corso d'anno per tramite dell'operazione di scissione contribuiscono al risultato solo dalla data di efficacia della scissione e non per l'intero anno solare.

	31/12/2025
ROE netto	(0,29)%
ROE lordo	(0,28)%
ROI	0,14%
ROS	2.93%

La produttività aziendale del personale dipendente è posta in luce dai seguenti indici:

	31/12/2025
Utile/ (Perdita) operativo per dipendente	2.505
Utile/ (Perdita) netto per dipendente	(6.975)
Ricavi delle vendite per dipendente	85.481

Principali dati patrimoniali

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società si fornisce di seguito un prospetto di Stato Patrimoniale riclassificato:

31/12/2025	
Immobilizzazioni immateriali nette	1.719.387
Immobilizzazioni materiali nette	481.627
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie (<i>escluso cred. imm.; inclusi crediti BT oltre l'es.</i>)	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)

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine). Nel 2025 sono stati iscritti nell'attivo costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale, e si riferiscono principalmente ai costi per la quotazione al Mercato ristretto che sono stati capitalizzati ed ammortizzati in un periodo di 5 anni. I costi di impianto e ampliamento sono iscritti in virtù del rapporto causa-effetto tra i costi in questione e i benefici che dagli stessi ci si attende.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché le perdite di valore sono ritenute non durevoli, come dai piani industriali presentati ai fini della quotazione.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento.

	31/12/2025
Margine primario di struttura	7.485.162
Quoziente primario di struttura	1,25
Margine secondario di struttura	16.590.843
Quoziente secondario di struttura	1,55

I seguenti indici di bilancio (indici di rotazione) completano l'informativa riguardo all'efficienza patrimoniale:

	31/12/2025
Rotazione delle rimanenze	33
Rotazione dei crediti	6
Rotazione dei debiti	76

Indici espressi in giorni

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025, era la seguente (in 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	
Posizione finanziaria netta 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)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(7.770.643)
Posizione finanziaria netta	8.614.227

Si segnala che la Società al fine di finanziare la propria strategia di *buy-and-build*, in data 27 ottobre 2025 ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Arcano Private Debt II GP S.à r.l. in rappresentanza del fondo di debito lussemburghese Arcano Private Debt II S.C.A. SICAV-RAIF ELTIF (“**Arcano**”), ai sensi del quale quest’ultimo si è impegnato a concedere una linea di credito c.d. *term* di importo pari a massimi Euro 15.000.000,00 (il “**Finanziamento Arcano**”). Alla data della presente Relazione, il Finanziamento Arcano risulta erogato per un ammontare pari ad Euro 7,7 milioni e detto importo è stato utilizzato per finanziare l’acquisizione, e le *capital expenditures*, di Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l., e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Alla luce dei flussi di cassa operativi generati dal Gruppo, il livello di indebitamento derivante dal Finanziamento Arcano risulta pienamente sostenibile. In particolare, la capacità di generazione di cassa prospettica del Gruppo, unitamente al profilo temporale delle scadenze del debito, consente di assicurare un’adeguata copertura degli oneri finanziari e il regolare rimborso del capitale, senza pregiudicare l’equilibrio finanziario complessivo né la realizzazione degli obiettivi strategici. Il management ritiene pertanto che la struttura finanziaria del Gruppo, anche a seguito dell’utilizzo parziale del Finanziamento Arcano per il sostegno alle acquisizioni e agli investimenti in capitale fisso, sia coerente con le dimensioni, la redditività e le prospettive di sviluppo del Gruppo nel medio-lungo periodo.

Il margine di tesoreria della società è di seguito evidenziato:

	<u>31/12/2025</u>	--
Margine di tesoreria	15.313.512	

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio.

	<u>31/12/2025</u>
Liquidità primaria	10,15
Liquidità secondaria	10,33
Indebitamento	0,29
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,55

L’indice di liquidità primaria è pari a 10,15. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona. Le risorse finanziarie di cui dispone la Società sono destinate al sostegno del piano di crescita della stessa, allo sviluppo commerciale e al rafforzamento della struttura finanziaria.

L’indice di liquidità secondaria è pari a 10,33. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all’ammontare dei debiti correnti.

L’indice di indebitamento è pari a 0,29. L’ammontare dei debiti è da considerarsi congruo in relazione agli investimenti effettuati. I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all’ammontare dei debiti esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,55, risulta che l’ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all’ammontare degli immobilizzi. I mezzi propri unitamente ai debiti consolidati sono da considerarsi di ammontare appropriato in relazione all’ammontare degli immobilizzi.

A migliore descrizione della situazione finanziaria della società, si riporta qui di seguito il rendiconto finanziario (già inserito in via sintetica nella nota integrativa) con l’evidenziazione dei dati ante e post scissione:

Rendiconto finanziario, metodo indiretto			
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	Totale	Effetti apporto da scissione senza impatto sui flussi finanziari	Rendiconto al netto degli effetti di scissione
Utile (perdita) dell'esercizio	(111.600)		(111.600)
Imposte sul reddito	6.860		6.860
Interessi passivi/(attivi)	144.834		144.834
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	40.094		40.094
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			
Accantonamenti ai fondi	16.386		16.386
Ammortamenti delle immobilizzazioni	51.220		51.220
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(190.705)		(190.705)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(123.099)		(123.099)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(83.005)		(83.005)
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(316.066)	314.902	(1.164)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(95.155)		(95.155)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.016.207		1.016.207
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(973.255)	937.830	(35.425)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	11.990		11.990
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.723.446	(230.694)	1.492.752
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.367.167		2.389.206
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.284.162		2.306.201
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)	(144.834)		(144.834)
Totale altre rettifiche	(144.834)		(144.834)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.139.328		2.161.367
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali			
(Investimenti)	(489.681)	64.424	(425.257)
Immobilizzazioni immateriali			
(Investimenti)	(1.762.553)	29.724	(1.732.829)
Immobilizzazioni finanziarie			
(Investimenti)	(28.038.840)	21.470.429	(6.568.411)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(30.291.074)		(8.726.497)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Accensione finanziamenti	7.700.000		7.700.000
Mezzi propri			
Aumento di capitale a pagamento	37.836.616	(22.586.615)	15.250.001
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	45.536.616		22.950.001
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	16.384.870		16.384.870
Disponibilità liquide a fine esercizio			
Depositi bancari e postali	16.356.807		16.356.807
Danaro e valori in cassa	28.063		28.063
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	16.384.870		16.384.870

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Personale

Durante l'esercizio non si sono verificati infortuni mortali né infortuni gravi o gravissimi a carico del personale dipendente iscritto al libro unico del lavoro.

Non sono stati inoltre registrati casi di malattie professionali riconosciute a carico di dipendenti o ex dipendenti, né procedimenti relativi a presunti comportamenti di mobbing per i quali la Società sia stata dichiarata responsabile. Nel corso dell'anno la Società ha proseguito il proprio impegno in materia di tutela della salute e sicurezza sul lavoro, effettuando significativi investimenti volti al miglioramento delle condizioni operative e alla prevenzione dei rischi professionali.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi che abbiano comportato danni ambientali per i quali la Società sia stata riconosciuta responsabile in via definitiva.

Non sono inoltre state irrogate sanzioni o condanne definitive a carico della Società per violazioni in materia ambientale o per la commissione di reati ambientali.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	422.416

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato un investimento destinato all'acquisizione di un immobile a uso commerciale, sito nel Comune di Novate Milanese (MI), in Via Giuseppe Di Vittorio n. 22. L'immobile sarà destinato a ospitare lo spazio commerciale della farmacia recentemente acquisita, Farmacia D'Ambrosio S.r.l., al completamento degli interventi di ristrutturazione programmati. Tale investimento rientra nella strategia di sviluppo del Gruppo, finalizzata al consolidamento della presenza nel settore farmaceutico e al miglioramento dell'efficienza operativa delle unità territoriali.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto che la società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

I rapporti intrattenuti con le società controllate e collegate, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato avvenuti a normali condizioni di mercato e sono dettagliati nel relativo paragrafo della nota integrativa.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede azioni proprie o azioni di società controllanti.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile, si precisa che la società non è soggetta a particolari tipi di rischi e non vi sono incertezze, al di là delle normali fluttuazioni dei mercati in cui la stessa opera.

Alla data di chiusura dell'esercizio, il management ritiene che i rischi sotto descritti siano adeguatamente monitorati e gestiti nell'ambito dei processi di governo e controllo aziendale, fermo restando che il loro eventuale manifestarsi potrebbe incidere, anche significativamente, sull'andamento futuro della Società.

Rischi connessi all'attività operativa e al settore di riferimento

La Società opera in un settore regolamentato e competitivo, caratterizzato da processi di consolidamento e da una crescente pressione sui margini. Il mancato conseguimento degli obiettivi di sviluppo, inclusa la corretta integrazione delle farmacie acquisite, potrebbe incidere negativamente sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario. Ulteriori rischi riguardano il mantenimento della reputazione del marchio, la qualità del servizio reso alla clientela, l'affidabilità della catena di fornitura e la disponibilità di prodotti, anche in considerazione della concentrazione di taluni fornitori significativi.

Rischi strategici e di sviluppo

La strategia di crescita per linee esterne comporta rischi connessi all'individuazione di target coerenti, alla valorizzazione delle acquisizioni e alla realizzazione delle sinergie attese. Eventuali ritardi, maggiori costi o difficoltà operative potrebbero determinare uno scostamento rispetto al piano industriale e incidere sulla redditività e sull'equilibrio finanziario.

Rischi operativi

La Società è esposta ai rischi tipici dell'attività farmaceutica, inclusi errori operativi nella gestione e distribuzione dei prodotti, interruzioni dell'attività per eventi straordinari, dipendenza da locali in locazione, nonché rischi informatici e di continuità dei sistemi IT e di pagamento elettronico. Tali eventi potrebbero comportare impatti economici e reputazionali.

Rischi finanziari

La Società è esposta ai rischi derivanti dall'indebitamento e dalla variabilità dei tassi di interesse, nonché al rispetto dei covenant previsti dal contratto di finanziamento. La natura di holding comporta, inoltre, una dipendenza dai flussi di dividendi generati dalle società controllate. Eventuali tensioni di liquidità o riduzioni della capacità di generare cassa potrebbero incidere sulla stabilità finanziaria della Società e del Gruppo.

Rischi legali e regolamentari

L'operatività della Società è subordinata al mantenimento delle autorizzazioni amministrative e al rispetto di una normativa articolata in ambito sanitario, fiscale, privacy e sicurezza sul lavoro. Modifiche del quadro normativo, o violazioni delle disposizioni applicabili, potrebbero comportare sanzioni, restrizioni operative o oneri aggiuntivi.

Rischi di governance e controllo interno

La Società dipende in misura significativa da figure manageriali chiave e dalla disponibilità di personale qualificato. Inoltre, l'attuale assetto dei sistemi di controllo interno e di gestione, pur ritenuto adeguato alle dimensioni della Società e del Gruppo, è in fase di evoluzione.

Rischi connessi al contesto macroeconomico e al mercato dei capitali

L'andamento dei consumi, le condizioni macroeconomiche generali e la quotazione su un sistema multilaterale di negoziazione possono determinare volatilità, limitata liquidità del titolo e incertezze sull'accesso al capitale, con possibili riflessi sul valore per gli azionisti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo trimestre del 2026 il mercato della farmacia ha generato un giro d'affari di circa 7,3 miliardi di euro, + 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.

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.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Castronno 28 maggio 2026

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
Fabrizio Maroni



PIU' MEDICAL S.P.A.

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	21040 CASTRONNO (VA) VIALE LOMBARDIA N. 62
Codice Fiscale	04088410123
Numero Rea	VA 401047
P.I.	04088410123
Capitale Sociale Euro	150666.66 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI (SP)
Settore di attività prevalente (ATECO)	ATTIVITA' DELLE SOCIETA' DI PARTECIPAZIONE (HOLDING) (642100)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

31-12-2025

Stato patrimoniale	
Attivo	
B) Immobilizzazioni	
I - Immobilizzazioni immateriali	
1) costi di impianto e di ampliamento	1.682.268
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.275
7) altre	33.844
Totale immobilizzazioni immateriali	1.719.387
II - Immobilizzazioni materiali	
1) terreni e fabbricati	421.282
2) impianti e macchinario	19.978
3) attrezzature industriali e commerciali	28.113
4) altri beni	12.254
Totale immobilizzazioni materiali	481.627
III - Immobilizzazioni finanziarie	
1) partecipazioni in	
a) imprese controllate	26.903.824
Totale partecipazioni	26.903.824
2) crediti	
a) verso imprese controllate	
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.135.016
Totale crediti verso imprese controllate	1.135.016
Totale crediti	1.135.016
Totale immobilizzazioni finanziarie	28.038.840
Totale immobilizzazioni (B)	30.239.854
C) Attivo circolante	
I - Rimanenze	
4) prodotti finiti e merci	316.066
Totale rimanenze	316.066
II - Crediti	
1) verso clienti	
esigibili entro l'esercizio successivo	95.155
Totale crediti verso clienti	95.155
2) verso imprese controllate	
esigibili entro l'esercizio successivo	135.538
Totale crediti verso imprese controllate	135.538
3) verso imprese collegate	
esigibili entro l'esercizio successivo	208.036
Totale crediti verso imprese collegate	208.036
5-bis) crediti tributari	
esigibili entro l'esercizio successivo	218.817
Totale crediti tributari	218.817
5-ter) imposte anticipate	3.627
5-quater) verso altri	
esigibili entro l'esercizio successivo	34.594
Totale crediti verso altri	34.594
Totale crediti	695.767

IV - Disponibilità liquide	
1) depositi bancari e postali	16.356.807
3) danaro e valori in cassa	28.063
Totale disponibilità liquide	16.384.870
Totale attivo circolante (C)	17.396.703
D) Ratei e risconti	973.255
Totale attivo	48.609.812
Passivo	
A) Patrimonio netto	
I - Capitale	150.667
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	15.149.331
VI - Altre riserve, distintamente indicate	
Varie altre riserve	22.536.618 ⁽¹⁾
Totale altre riserve	22.536.618
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(111.600)
Totale patrimonio netto	37.725.016
B) Fondi per rischi e oneri	
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	5.562
Totale fondi per rischi ed oneri	5.562
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	194.460
D) Debiti	
4) debiti verso banche	
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.325.659
Totale debiti verso banche	7.325.659
7) debiti verso fornitori	
esigibili entro l'esercizio successivo	1.016.207
Totale debiti verso fornitori	1.016.207
9) debiti verso imprese controllate	
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.580.000
Totale debiti verso imprese controllate	1.580.000
12) debiti tributari	
esigibili entro l'esercizio successivo	63.714
Totale debiti tributari	63.714
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	
esigibili entro l'esercizio successivo	38.687
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	38.687
14) altri debiti	
esigibili entro l'esercizio successivo	648.517
Totale altri debiti	648.517
Totale debiti	10.672.784
E) Ratei e risconti	11.990
Totale passivo	48.609.812

(1)

Varie altre riserve	31/12/2025
10) Riserva da scissione	22.536.615
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3

Conto economico

31-12-2025

Conto economico	
A) Valore della produzione	
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.367.707
5) altri ricavi e proventi	
altri	217.823
Totale altri ricavi e proventi	217.823
Totale valore della produzione	1.585.530
B) Costi della produzione	
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	877.370
7) per servizi	227.680
8) per godimento di beni di terzi	93.283
9) per il personale	
a) salari e stipendi	194.098
b) oneri sociali	56.733
c) trattamento di fine rapporto	10.824
e) altri costi	29.620
Totale costi per il personale	291.275
10) ammortamenti e svalutazioni	
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	43.166
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.054
Totale ammortamenti e svalutazioni	51.220
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.164)
14) oneri diversi di gestione	5.772
Totale costi della produzione	1.545.436
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	40.094
C) Proventi e oneri finanziari	
16) altri proventi finanziari	
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	
da imprese controllate	8.527
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	8.527
Totale altri proventi finanziari	8.527
17) interessi e altri oneri finanziari	
verso imprese controllate	11.918
altri	141.443
Totale interessi e altri oneri finanziari	153.361
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(144.834)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(104.740)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	
imposte correnti	10.487
imposte differite e anticipate	(3.627)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	6.860
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(111.600)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

31-12-2025

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	
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 /minusvalenze 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	(123.009) -
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	
Immobilizzazioni materiali	
(Investimenti)	(425.257) -
Immobilizzazioni immateriali	
(Investimenti)	(1.732.829) -
Immobilizzazioni finanziarie	
(Investimenti)	(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 -

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, che rappresenta il primo esercizio di attività della Vostra società, viene sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione ed evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro (111.600).

Attività svolte

La vostra Società, oltre a svolgere l'attività di holding di partecipazione in 14 farmacie nelle provincie di Varese e Milano, gestisce in proprio le Farmacie Comunali di Sesto Calende (VA) e Stezzano (BG).

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

La società è stata costituita con atto a rogito Notaio Cortucci n. 57.013/27218 di Rep. in data 13 giugno 2025.

A seguito di un'operazione di scissione formalizzata con atto a rogito Notaio Cortucci n. 57.395/27.484 di Rep. in data 2 ottobre 2025, la società ha inoltre acquisito dalle società scisse G.S.M. s.r.l. e La Farmaceutica S.p.A. due rami d'azienda relativi rispettivamente alle seguenti partecipazioni, attività e passività:

- Da G.S.M. s.r.l.:

Partecipazioni in:
Farmacia Assisi S.r.l.
Farmacia all'Ippodromo S.r.l.
Farmacia Lattuada S.r.l.
Farmacia Cuttone S.r.l.
Farmacia Forni S.r.l.

oltre alle concessioni relative alla Farmacia Comunale di Sesto Calende ed alla Farmacia Comunale di Stezzano.

- Da La Farmaceutica S.p.A.:

Partecipazioni in:
Farmacia Biandronno S.r.l.
Farmacia Borsano S.r.l.
Farmacia Dahò S.r.l.
Farmacia di Via Marconi S.r.l.
Antica Farmacia Lonate S.r.l.
Farmacia Rovello Porro S.r.l.

In data 16 ottobre 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Arcano Private Debt II GP Sàrl. Il contratto di finanziamento è stato firmato in data 27 ottobre 2025 ed ha per oggetto un finanziamento senior per un importo massimo di Euro 15.000.000 utilizzabile in più soluzioni entro il Periodo di Disponibilità di 18 mesi.

In data 31 ottobre 2025 sono state inoltre completate le operazioni di acquisizione di altre 3 farmacie, rispettivamente:

- Farmacia Cascine Maggio s.r.l. per un valore di Euro 2.725.323
- Farmacia d'Ambrosio s.r.l. per un valore di Euro 1.673.041
- Farmacia Saronnese s.r.l. per un valore di Euro 1.035.030.

Nel corso dell'esercizio la Società ha avviato e completato il processo di quotazione delle proprie azioni sul mercato Euronext Growth Milan, gestito da Borsa Italiana, attraverso le seguenti principali fasi:

- **Avvio del progetto di quotazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio del processo finalizzato all'ammissione delle azioni della Società alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di sostenere il piano di sviluppo industriale, rafforzare la struttura patrimoniale e incrementare la visibilità sul mercato dei capitali.

- **Collocamento delle azioni nell'ambito dell'IPO**

Nell'ambito del processo di quotazione è stato effettuato il collocamento delle azioni rivolto ad investitori qualificati e professionali. Il Collocamento ha avuto ad oggetto 1.950.000 Azioni, di cui (i) 1.700.000 Azioni di nuova emissione per un ammontare, al Prezzo di Offerta, di circa Euro 10,2 milioni, rinvenienti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione; e (ii) 250.000 azioni esistenti poste in vendita da parte degli azionisti G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A.

- **Ingresso di investitori istituzionali nel capitale sociale**

Nell'ambito dell'offerta ha partecipato, tra gli altri, l'investitore istituzionale First SICAF S.p.A. , che ha acquisito una partecipazione nel capitale della Società.

- **Ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan**

In data 18 Novembre 2025 Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Growth Milan.

- **Avvio delle negoziazioni delle azioni**

La data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan è stata giovedì 20 novembre 2025.

- **Periodo di stabilizzazione del prezzo delle azioni e Esercizio dell'opzione Greenshoe**

Nei giorni successivi all'avvio delle negoziazioni sono state effettuate operazioni di stabilizzazione del titolo nel rispetto della normativa applicabile, al fine di supportare l'andamento del prezzo di mercato delle azioni.

Il periodo di stabilizzazione è terminato in data 11 dicembre 2025 con il parziale esercizio dell'Opzione Greenshoe per complessive 204.500 azioni ordinarie della Società al prezzo di Euro 6,00 per azione, pari allo stesso prezzo del collocamento prodromico all'IPO di Più Medical, con conseguente aumento del flottante e dell'ammontare complessivo dell'operazione.

- **Aggiornamenti societari successivi alla quotazione**

Successivamente alla quotazione la Società ha continuato a adempiere agli obblighi informativi previsti dalla normativa applicabile alle società quotate su Euronext Growth Milan, inclusi aggiornamenti relativi agli advisor e alle comunicazioni al mercato.

In data 10 dicembre 2025, First SICAF e l'azionista della Società La Farmaceutica S.p.A. hanno conferito in V.F. Pharma S.r.l., veicolo costituito da First SICAF e dedicato all'investimento in Più Medical, rispettivamente: (i) le 800.000 azioni ordinarie Più Medical sottoscritte da First SICAF in qualità di anchor investor nel contesto dell'IPO di Più Medical oltre a un versamento di liquidità; e (ii) 800.000 azioni ordinarie Più Medical di titolarità di La Farmaceutica. A seguito dei conferimenti, VF Pharma risulta partecipata al 51% da First SICAF, al 49% dai Soci Fondatori e detiene complessivamente n. 1.600.000 azioni ordinarie Più Medical.

Infine, in data 29 dicembre 2025 è stata data esecuzione ad un aumento di capitale per complessivi Euro 4.999.998 interamente sottoscritto da IPOC 9 S.r.l. ("IPOC 9"), veicolo costituito da IPO Club 2 e partecipato dall'azionista G.S. M. S.r.l., che ha conferito in IPOC 9 700.000 azioni ordinarie Più Medical. In particolare, con le risorse messe a disposizione da IPO Club 2, IPOC 9 ha sottoscritto e liberato in denaro, a un prezzo di Euro 6,00 per azione (i.e., in linea con il prezzo di IPO di Più Medical), n. 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 e non collocata nell'ambito dell'IPO, per un controvalore totale pari a Euro 4.999.998. Ai sensi del relativo term-sheet e dello statuto di IPOC 9, i soci si sono vincolati a detenere le quote della stessa per un periodo di 36 mesi.

Le risorse finanziarie raccolte attraverso le operazioni sopra menzionate sono destinate al sostegno del piano di crescita della Società, allo sviluppo commerciale e al rafforzamento della struttura finanziaria.

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2025 tengono conto delle modifiche apportate all'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, emanato in attuazione della Direttiva 2013/34/UE.

Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono cambiati in modo significativo i principi contabili nazionali OIC.

Inoltre, nella redazione del bilancio si è tenuto, laddove richiesto, delle modifiche apportate ai principi contabili con gli emendamenti approvati nel marzo 2024 agli OIC 16/31 (obblighi di smantellamento e ripristino), 25 (secondo pilastro OCSE), 12/15/19 (trattamento degli sconti sui ricavi), oltreché del Documento Interpretativo 11 in tema di “Aspetti contabili relativi alla valutazione dei titoli non immobilizzati”.

A partire dai bilanci relativi agli esercizi in corso all'1/1/2024, si rende applicabile il nuovo principio contabile OIC 34, in tema di rilevazione e valutazione dei ricavi e di esposizione delle informazioni da fornire con la nota integrativa.

Il bilancio in commento è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce “Riserva da arrotondamento Euro” compresa tra le poste di Patrimonio Netto ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Nei casi in cui la compensazione è ammessa dalla legge (crediti e debiti tributari compensati, contributi pubblici iscritti a riduzione del valore dell'immobilizzazione, utili e perdite su cambi indicati alla voce 17-bis del Conto Economico, imposte anticipate e differite incluse nella voce 20 del Conto Economico), sono indicati nella nota integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione, come richiesto dall'art. 2423 ter, sesto comma C.C.

Principi di redazione

(Rif. art. 2423 e art. 2423-bis C.c.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza, non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Pur trattandosi del primo esercizio di attività della società, per i futuri esercizi si adotterà la continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

Cambiamenti di principi contabili

La Società non ha operato modifiche nell'applicazione dei principi contabili.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Come accennato, trattandosi del primo esercizio della società, non si sono poste problematiche di comparabilità e adattamento.

Non viene effettuato il raffronto con i dati del precedente esercizio, in quanto non presenti.

Il risultato del 2025 deve essere interpretato alla luce delle rilevanti operazioni societarie che hanno caratterizzato l'esercizio 2025 e, in particolare, considerando che il perimetro economico non è rappresentativo dell'intero esercizio, essendo l'operatività della Società relativa solamente all'ultimo trimestre dell'anno.

Continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito. Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze. né sono state individuate ragionevoli motivazioni che possano portare alla cessazione dell'attività.

Criteri di valutazione applicati

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi relativi agli onorari per la costituzione della società, i costi per la realizzazione del sito e per la registrazione del marchio sono ammortizzati in un periodo di 9 anni, mentre i costi per la quotazione in borsa sono ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate in base alla durata residua del contratto di locazione, mentre le licenze sono ammortizzate in un periodo di 5 anni.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio sono computati gli oneri accessori e i costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Tipo Bene	% Ammortamento
Fabbricati	2%
Impianti generici	10%
Impianti specifici e macchinari	15%
Registratore di cassa	25%
Mobili e arredi	12%

Gli ammodernamenti e le migliorie che prolungano la vita economica delle immobilizzazioni sono capitalizzati a incremento delle immobilizzazioni cui ineriscono. I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a Conto Economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati suddivisi, in base alla scadenza, tra crediti esigibili entro ed oltre l'esercizio successivo.

La classificazione dei crediti nell'attivo circolante è effettuata secondo il criterio di destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria di gestione.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a Conto Economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo, quando i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi), ovvero se di medio e lungo termine, sono remunerati a tasso di mercato. I crediti della Vostra Società non vengono contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, o perché di durata infrannuale o perché remunerati a tasso di mercato.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazione di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili, sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili. L'importo della svalutazione è rilevato nel Conto Economico.

Debiti

I debiti sono stati suddivisi, in base alla scadenza, tra debiti esigibili entro ed oltre l'esercizio successivo. I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Ad eccezione del debito finanziario verso Arcano, per gli altri debiti il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta essendo la differenza tra valore iniziale e il valore a scadenza di scarso rilievo. Pertanto, i debiti sono esposti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne determinano applicazione su più esercizi.

Rimanenze magazzino

Le merci sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo una metodologia che approssima il metodo del costo medio ponderato, e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione, corrispondente al valore contabile attribuito in sede di scissione mediante scorporo, comprensivo degli eventuali costi accessori, e ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbirne le perdite sostenute. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore dell'investimento originario. Per quanto riguarda l'elenco delle Società controllate e il confronto tra

il valore di iscrizione in bilancio e la corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato della Società controllata, si rimanda a quanto riportato nel prosieguo della presente Nota Integrativa alle sezioni dedicate alle informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile, di natura determinata, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di Conto Economico delle pertinenti classi (B, C o D). Tutte le volte in cui non è attuabile questa correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del Conto Economico.

Non si è ritenuto necessario stanziare fondi per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza, non sussistendo a conoscenza degli amministratori situazioni che ne richiedano l'accantonamento.

L'unico stanziamento presente in bilancio è relativo ai fondi di previdenza e quiescenza obbligatori.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte anticipate in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

L'Ires e l'Irap anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali.

Le imposte differite passive e le imposte anticipate sono determinate in relazione alle differenze temporanee che emergono tra valori dell'attivo e del passivo del bilancio ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali. Le imposte anticipate sulle perdite fiscali, nonché sulle differenze temporanee, sono iscritte nei limiti in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possono essere recuperate. Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di vendita dei prodotti e delle merci o di prestazione dei servizi relativi alla gestione caratteristica vengono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, come previsto dall'art. 2425-bis, comma 1, del codice civile.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Riconoscimento dei costi

I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Uso di stime

Il processo di redazione del bilancio e delle relative note presuppone il ricorso, da parte della Direzione, a stime ed assunzioni che si riflettono sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti.

Criteri di rettifica

Non sono stati adottati criteri di rettifica.

Altre informazioni

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

Nota integrativa, attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2025
1.719.387

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

	Costi di impianto e di ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	1.721.670	3.680	7.479	1.732.829
Ammortamento dell'esercizio	39.402	405	3.359	43.166
Altre variazioni	-	-	29.724	29.724
Totale variazioni	1.682.268	3.275	33.844	1.719.387
Valore di fine esercizio				
Costo	1.682.268	3.275	33.844	1.719.387
Valore di bilancio	1.682.268	3.275	33.844	1.719.387

Le immobilizzazioni immateriali includono le attività acquisite a seguito dell'operazione di scissione, nell'ambito della quale sono state conferite alla Società le componenti immateriali riferite alla farmacia comunale di Stezzano.

Tali immobilizzazioni, evidenziate nella riga "altre variazioni", sono costituite prevalentemente da costi sostenuti per interventi di miglioria su beni di terzi, relativi ai locali e alle strutture utilizzate per l'esercizio dell'attività farmaceutica. Le migliorie sono state iscritte al valore contabile di apporto.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in modo sistematico lungo la loro vita utile stimata. Le aliquote applicate riflettono la durata dei benefici economici attesi dai singoli cespiti. Nel corso dell'esercizio non sono emersi indicatori di perdita durevole di valore.

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e nonché le ragioni della loro iscrizione.

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Incremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2025
Costituzione e quotazione	1.721.670	39.402	1.682.268

I costi di impianto ed ampliamento sono relativi, quanto ad Euro 2.454, ad onorari notarili per la costituzione e, quanto ad Euro 1.679.814, ai costi sostenuti per la quotazione al Mercato ristretto. Questi ultimi includono principalmente fees delle banche consorziate / global coordinator, onorari dei consulenti finanziari, legali e fiscali, spese per revisori,

comfort letter e due diligence, costi richiesti da autorità e mercati regolamentati (es. Borsa Italiana, CONSOB, Euronext) per istruttorie, ammissione e documentazione, costi di comunicazione e investor relations sostenuti ai fini dell'operazione. Tutte le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore al netto degli ammortamenti, calcolati con il metodo diretto, in funzione della vita utile stimata per ciascuna categoria di beni I costi di impianto e ampliamento sono iscritti in virtù del rapporto causa-effetto tra i costi in questione e i benefici che dagli stessi ci si attende.

Contributi in conto capitale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 la società non ha ricevuto contributi in conto capitale.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2025	
	481.627

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	422.416	-	2.840	-	425.256
Ammortamento dell'esercizio	1.134	1.862	2.160	2.898	8.054
Altre variazioni	-	21.840	27.433	15.152	64.425
Totale variazioni	421.282	19.978	28.113	12.254	481.627
Valore di fine esercizio					
Costo	422.416	82.146	152.177	106.727	763.466
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.134	62.168	124.064	94.473	281.839
Valore di bilancio	421.282	19.978	28.113	12.254	481.627

La voce Terreni e fabbricati si riferisce all'acquisizione di un immobile a uso commerciale, sito nel Comune di Novate Milanese (MI), in Via Giuseppe Di Vittorio n. 22. L'immobile sarà destinato a ospitare lo spazio commerciale della farmacia recentemente acquisita, Farmacia D'Ambrosio S.r.l., al completamento degli interventi di ristrutturazione programmati. La quota parte di costo riferita alle aree di sedime dell'immobile di proprietà non è stata scorporata dal valore dello stesso.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato, solo ai fini fiscali, sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate. Coerentemente con tale impostazione, dalla quota di ammortamento civilisticamente rilevata sul valore complessivo dell'immobile è stata operata una ripresa a tassazione pari al 20%, corrispondente alla parte fiscalmente non deducibile riferita al presunto valore dell'area di sedime.

Le immobilizzazioni materiali iscritte nell'esercizio includono gli asset acquisiti a seguito dell'operazione di scissione, evidenziate nella riga "altre variazioni", nell'ambito della quale sono state conferite alla Società le attività riconducibili alle farmacie comunali di Sesto Calende e di Stezzano.

I beni apportati comprendono le strutture, gli arredi, le attrezzature e gli impianti funzionali allo svolgimento dell'attività farmaceutica. Tali immobilizzazioni sono state iscritte al valore contabile di apporto e sono assoggettate a processo di ammortamento secondo la residua vita utile stimata al momento del conferimento.

In dettaglio, le immobilizzazioni materiali acquisite per scissione sono così formate:

Voce	Costo	Fondo ammortamento	Valore residuo
Impianti e macchinari	79.652	57.813	21.839
Attrezzature	149.337	121.904	27.433
Altri beni	100.695	85.543	15.152

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate sistematicamente in base alla loro vita utile stimata, tenendo conto della residua possibilità di utilizzo dei singoli beni. Le aliquote adottate riflettono il normale ritmo di consumo dei benefici economici futuri e sono oggetto di periodica verifica al fine di valutarne l'adeguatezza.

Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2025	
	28.038.840

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Totale Partecipazioni
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	26.903.824	26.903.824
Totale variazioni	26.903.824	26.903.824
Valore di fine esercizio		
Costo	26.903.824	26.903.824
Valore di bilancio	26.903.824	26.903.824

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato sono costituite da interessenze detenute in società a responsabilità limitata che gestiscono farmacie.

Il portafoglio partecipativo comprende complessivamente n. 14 partecipazioni, di cui 11 acquisite mediante apporto nell'ambito dell'operazione di scissione perfezionata in ottobre 2025 e 3 acquisite in data 31 ottobre 2025.

Le partecipazioni acquisite per apporto sono state iscritte in bilancio ai valori di conferimento risultanti dalla scissione, in continuità con i valori contabili della società scissa, per un valore complessivo di Euro 21.470.429. Le partecipazioni acquisite nel corso dell'esercizio sono state rilevate al costo di acquisto per un valore complessivo di Euro 5.433.394 come di seguito dettagliate:

- Farmacia Cascine Maggio s.r.l. per un valore di Euro 2.725.323
- Farmacia d'Ambrosio s.r.l. per un valore di Euro 1.673.041
- Farmacia Saronnese s.r.l. per un valore di Euro 1.035.030.

Non sono emersi, nel corso dell'esercizio, indicatori di perdita durevole di valore tali da richiedere l'effettuazione di svalutazioni ai sensi dell'OIC 9. Le partecipazioni sono pertanto mantenute al valore di iscrizione e non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Sul capitale sociale di tutte le società partecipate è costituito un pegno a favore di Arcano Private Debt II GP Sàrl, in qualità di creditore garantito. Tale vincolo è stato costituito nell'ambito del contratto di finanziamento senior sottoscritto in data 27 ottobre 2025, avente un importo massimo erogabile pari a Euro 15.000.000.

Il pegno riguarda le quote di proprietà della Società nelle società partecipate e costituisce garanzia reale a presidio degli obblighi assunti con il suddetto contratto di finanziamento. Il pegno è volto a garantire l'adempimento degli obblighi assunti dalla Società ai sensi del suddetto accordo e rimane efficace per tutta la durata del finanziamento, conformemente alle condizioni contrattuali.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito. Le operazioni poste in essere con le società partecipate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in perc.	Valore a bilancio o corrispondente credito
Antica Farmacia Lonate srl	Castronno (VA)	03527630127	50.000	(71.215)	(21.215)	100	100	137.101
Farmacia Biandronno srl	Castronno (VA)	03341690125	50.000	(24.864)	174.312	100	100	116.113
Farmacia Borsano srl	Castronno (VA)	03302500123	50.000	(50.705)	214.964	100	100	156.293
Farmacia Ravello Porro srl	Castronno (VA)	03693480133	50.000	20.833	2.129.313	100	100	1.475.719
Farmacia Dahò srl	Castronno (VA)	03740080126	10.000	5.599	19.377	100	100	2.111.000
Farmacia Assisi srl	Castronno (VA)	03732510122	50.000	(215.089)	3.297.087	100	100	3.505.092
Farmacia Cuttone srl	Castronno (VA)	12128680969	210.000	(29.132)	223.164	100	100	2.643.774
Farmacia all'Ippodromo srl	Castronno (VA)	03782420123	10.000	(198.195)	2.466.490	100	100	3.255.048
Farmacia Lattuada srl	Castronno (VA)	02068490123	30.000	(208.608)	3.123.393	80	80	3.027.446
Farmacia Forni srl	Castronno (VA)	03926240122	30.000	(9.813)	62.027	100	100	3.228.826
Farmacia di Via Marconi srl	Castronno (VA)	03594010120	10.000	(22.709)	164.170	100	100	1.814.018
Farmacia Saronnese srl	Castronno (VA)	10018060961	10.000	16.151	65.938	100	100	1.035.030
Farmacia D'Ambrosio srl	Castronno (VA)	05435840961	10.000	(16.420)	39.883	100	100	1.673.041
Farmacia Cascine Maggio srl	Castronno (VA)	03726970126	10.500	59.714	207.318	100	100	2.725.323
Totale								26.903.824

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione corrispondente al valore contabile attribuito in sede di scissione mediante scorporo. Sebbene il valore del patrimonio netto delle partecipate risulti inferiore al valore di iscrizione, non si è ritenuto necessario procedere a svalutazioni, in quanto tale differenza è ritenuta non rappresentare una perdita durevole di valore.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	1.135.016	1.135.016	1.135.016
Totale crediti immobilizzati	1.135.016	1.135.016	1.135.016

Nella voce crediti verso imprese controllate sono iscritti crediti di natura finanziaria. Essi si riferiscono principalmente a finanziamenti a favore delle seguenti società controllate:

- (i) un credito verso la Farmacia Borsano S.r.l. pari a Euro 305.000,00;
- (ii) un credito verso la Farmacia Dahò S.r.l. pari a Euro 6.834,00;
- (iii) un credito verso la Farmacia Lonate S.r.l. pari a Euro 818.599,00;

I finanziamenti erogati dalla Società alle proprie controllate sono regolati a condizioni di mercato. In particolare, tali finanziamenti sono fruttiferi di interessi e il rimborso del capitale è fissato entro il termine del 31 dicembre 2027.

Si precisa che la società non ha proceduto alla valutazione dei crediti immobilizzati al costo ammortizzato, in quanto i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo; inoltre, non si è effettuata alcuna attualizzazione dei medesimi crediti in quanto il tasso di interesse effettivo non è risultato significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Su tali crediti derivanti dai finanziamenti infragruppo, la Società ha costituito, a favore di Arcano Private Debt II GP Sàrl, un pegno.

Tale garanzia reale è stata prestata nell'ambito del contratto di finanziamento senior sottoscritto in data 27 ottobre 2025, che prevede un importo massimo finanziabile pari a Euro 15.000.000. Il pegno è volto a garantire l'adempimento degli obblighi assunti dalla Società ai sensi del suddetto accordo e rimane efficace per tutta la durata del finanziamento, conformemente alle condizioni contrattuali.

Infine, nella voce crediti immobilizzati sono altresì compresi crediti per depositi cauzionali pari a Euro 4.583 relativi al contratto di affitto di un immobile ad uso commerciale (negozi) sito in Sesto Calende (VA) attuale sede della Farmacia Sesto Calende.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Descrizione	Acquisizioni	31/12/2025
Imprese controllate	1.135.016	1.135.016
Totale	1.135.016	1.135.016

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Totale crediti immobilizzati
Italia	1.135.016	1.135.016
Totale	1.135.016	1.135.016

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Crediti verso imprese controllate	1.135.016

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate

Descrizione	Valore contabile
Finanziamenti	1.130.433
Depositi cauzionali	4.583
Totale	1.135.016

Attivo circolante

Rimanenze

Saldo al 31/12/2025
316.066

I criteri di valutazione adottati sono motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Prodotti finiti e merci	316.066	316.066
Totale rimanenze	316.066	316.066

Nella voce rimanenze sono incluse le giacenze delle farmacie di Sesto Calende e Stezzano. Le rimanenze di magazzino sono costituite dai beni destinati alla vendita o che concorrono alla loro produzione nella normale attività della società e sono valutate in bilancio al minore fra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzazione desumibile dal mercato.

Il costo dei beni fungibili è stato quantificato con il metodo del costo medio ponderato ossia assumendo che il costo di ciascun bene in rimanenza sia pari alla media ponderata del costo degli analoghi beni presenti in magazzino a inizio esercizio e del costo degli analoghi beni acquistati o prodotti nel corso dell'esercizio.

L'adozione di tale metodo è prevista dal c. 1 n. 10 dell'art. 2426 del codice civile e dall'art. 92 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Il valore di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati per realizzare la vendita.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2025	
	695.767

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	95.155	95.155	95.155
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	135.538	135.538	135.538
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	208.036	208.036	208.036
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	218.817	218.817	218.817
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	3.627	3.627	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	34.594	34.594	34.594
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	695.767	695.767	692.140

Crediti commerciali

Il saldo dei crediti commerciali è riferito ad esposizioni creditizie nei confronti dell'ATS relativamente ai farmaci a ticket venduti nel mese di dicembre dalle farmacie di Sesto Calende e Stezzano per i quali si attende il rimborso dell'ATS in gennaio 2026.

Si precisa che la società si è avvalsa della facoltà di non procedere alla valutazione dei crediti commerciali al costo ammortizzato, né all'attualizzazione degli stessi in quanto tutti i crediti commerciali rilevati hanno scadenza inferiore a 12 mesi. Pertanto, i crediti commerciali verso clienti, di cui alla voce C.II.1), sono stati iscritti in bilancio al valore presumibile di realizzazione, che corrisponde alla differenza tra il valore nominale e il fondo svalutazione crediti.

Al 31 dicembre 2025 il fondo svalutazione crediti risulta pari a zero, rappresentando la migliore stima del management in merito alla recuperabilità dei crediti esistenti.

Crediti verso imprese controllate e collegate

Il saldo dei crediti verso imprese controllate e collegate è riferito rispettivamente a crediti verso due Società controllate di recente acquisizione (Farmacia Saronnese e Farmacia D'Ambrosio) per anticipi corrisposti a creditori in nome e per conto delle stesse e a crediti verso due soci (GSM S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A.) per premi di fine anno così come previsto dai contratti quadro di fornitura in essere.

Anche per tali crediti la società non ha proceduto alla valutazione al costo ammortizzato, né all'attualizzazione in quanto tutti i crediti rilevati hanno scadenza inferiore a 12 mesi, pertanto la rilevazione iniziale dei crediti in esame è stata effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi. Tali crediti sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo. Al 31 dicembre 2025 il fondo svalutazione crediti risulta pari a zero, rappresentando la migliore stima del management in merito alla recuperabilità dei crediti esistenti.

Crediti tributari

I crediti tributari, pari a complessivi Euro 218.817, iscritti in bilancio sono esposti al valore nominale, che coincide con il presumibile valore di realizzazione. La voce è formata principalmente dal credito IVA.

Attività per imposte anticipate

Le imposte anticipate per Euro 3.627 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

Crediti verso Altri

I 'Crediti verso altri' iscritti in bilancio sono esposti al valore nominale, che coincide con il presumibile valore di realizzazione.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	95.155	95.155
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	135.538	135.538
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	208.036	208.036
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	218.817	218.817
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	3.627	3.627
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	34.594	34.594
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	695.767	695.767

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2025
16.384.870

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	16.356.807	16.356.807
Denaro e altri valori in cassa	28.063	28.063
Totale disponibilità liquide	16.384.870	16.384.870

Le disponibilità liquide corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistenti nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio e sono state valutate al valore nominale.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2025
973.255

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa. Sussistono, al 31/12/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	8.527	8.527

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	964.729	964.729
Totale ratei e risconti attivi	973.255	973.255

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Risconti su canone concessione Farmacia Stezzano	37.207
Risconti pluriennali su canone concessione Farmacia Stezzano	869.121
Ratei attivi	8.527
Altri risconti attivi	36.425
Altri risconti attivi pluriennali	21.975
Totale	973.255

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2025
37.725.016

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
	Altre destinazioni	Incrementi		
Capitale	-	150.667		150.667
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	15.149.331		15.149.331
Altre riserve				
Varie altre riserve	(1)	22.536.619		22.536.618
Totale altre riserve	(1)	22.536.619		22.536.618
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	(111.600)	(111.600)
Totale patrimonio netto	(1)	37.836.617	(111.600)	37.725.016

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva da scissione	22.536.615
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3
Totale	22.536.618

In data 13 giugno 2025 la Società è stata costituita mediante versamento in conto capitale sociale pari ad Euro 50.000,00.

La voce "Riserva da sovrapprezzo azioni" corrisponde al sovrapprezzo emerso in sede di Aumento di capitale sociale come segue:

- per Euro 10.166.000 a seguito dell'operazione di IPO che ha visto una raccolta totale pari a Euro 10.200.000 di cui Euro 34.000 allocati ad aumento di Capitale sociale e la parte rimanenza è stata destinata a Riserva da sovrapprezzo azioni"
- per Euro 4.983.331 a seguito dell'aumento di capitale per complessivi Euro 4.999.998 interamente sottoscritto da IPOC 9 S.r.l. ("IPOC 9"), di cui Euro 16.667 allocati ad aumento di Capitale sociale e la parte rimanenza è stata destinata a Riserva da sovrapprezzo azioni"

La voce "Altre riserve" è costituita dalla Riserva da scissione, corrispondente al sovrapprezzo emerso in sede di aumento di Capitale sociale, mediante conferimento di attività e passività da parte dei soci GSM S.r.l e La Farmaceutica S.p.A. a seguito dell'operazione di scissione parziale mediante scorporo.

La riserva da scissione corrisponde alla somma algebrica delle seguenti voci, al netto della porzione allocata a Capitale Sociale pari a Euro 50.000:

- Partecipazioni in 11 Società S.r.l. di gestione delle farmacie per un valore complessivo di Euro 21.470.429
- Immobilizzazioni immateriali relative alla Farmacia di Stezzano di Euro 29.724

- Immobilizzazioni materiali relative alla Farmacia di Stezzano e di Sesto Calende rispettivamente pari a Euro 5.003 e Euro 59.421
- Rimanenze di magazzino relative alla Farmacia di Stezzano e di Sesto Calende rispettivamente pari a Euro 106.471 e Euro 208.431
- Ratei e Risconti relativi alla Farmacia di Stezzano pari a Euro 937.830 (prevalentemente relativi ai risconti su canone concessione pluriennale della Farmacia Stezzano)
- Tfr, debiti e altre passività relative alla Farmacia di Stezzano e di Sesto Calende rispettivamente pari a Euro 67.108 e Euro 163.586

Riserva da arrotondamento all'unità di euro

Al solo fine di consentire la quadratura dello Stato patrimoniale, nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 è stata iscritta una Riserva da arrotondamento. Non essendo esplicitamente contemplata dalla tassonomia XBRL relativa allo Stato patrimoniale, detta riserva è stata inserita nella sotto-voce Varie altre riserve

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.):

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Capitale	150.667	B
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	15.149.331	A,B,C,D
Altre riserve		
Varie altre riserve	22.536.618	A,B,C,D
Totale altre riserve	22.536.618	
Totale	37.836.616	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazioni
10) Riserva da scissione	22.536.615	A,B,C,D
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3	A,B,C,D
Totale	22.536.618	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da scissione	Risultato d'esercizio	Totale
Alla chiusura dell'esercizio precedente					
Destinazione del risultato dell'esercizio					
altre destinazioni		(1)			(1)
Altre variazioni					
incrementi	150.667	15.149.331	22.536.618		37.836.617

Risultato dell'esercizio corrente				(111.600)	
Alla chiusura dell'esercizio corrente	150.667	15.149.331	22.536.618	(111.600)	37.725.016

Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025
5.562

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Totale fondi per rischi e oneri
Variazioni nell'esercizio		
Accantonamento nell'esercizio	5.562	5.562
Totale variazioni	5.562	5.562
Valore di fine esercizio	5.562	5.562

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio ai fondi di previdenza e di quiescenza obbligatori.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025
194.460

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	10.824
Altre variazioni	183.636
Totale variazioni	194.460
Valore di fine esercizio	194.460

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi eventualmente corrisposti.

Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025
10.672.784

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	7.325.659	7.325.659	-	7.325.659	7.325.659
Debiti verso fornitori	1.016.207	1.016.207	1.016.207	-	-
Debiti verso imprese controllate	1.580.000	1.580.000	-	1.580.000	-
Debiti tributari	63.714	63.714	63.714	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	38.687	38.687	38.687	-	-
Altri debiti	648.517	648.517	648.517	-	-
Totale debiti	10.672.784	10.672.784	1.767.125	8.905.659	7.325.659

Debiti verso banche

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2025, pari a Euro 7.325.659, è relativo alla quota utilizzata alla data del finanziamento Arcano Private Debt II GP Sàrled esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Il contratto di finanziamento, firmato in data 27 ottobre 2025, ha per oggetto un finanziamento senior per un importo massimo di Euro 15.000.000 utilizzabile in più soluzioni entro il Periodo di Disponibilità di 18 mesi dalla data di erogazione. Il finanziamento prevede una data di scadenza di 6 anni e 6 mesi, ed un piano di rimborso che vede il 45% del finanziamento da rimborsare alla data che cade ad ottobre 2031 e il restante 55% da rimborsare alla data che cade ad aprile 2032.

Il debito bancario è stato iscritto al costo ammortizzato, criterio che riflette il valore attuale dei futuri flussi finanziari attesi, tenendo conto dei costi di transazione, delle commissioni e della differenza tra valore iniziale e valore a scadenza. Ai fini di una chiara rappresentazione del debito finanziario a fine anno, si rileva che lo stesso al lordo del costo ammortizzato ammonta a Euro 7.700.000.

Il Contratto di Finanziamento impone il rispetto, da parte della Società, di specifici covenant finanziari tipici per operazioni di finanziamento. Il contratto prevede il "Leverage Ratio" come principale covenant finanziario, definito come il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Netto Totale alla data di chiusura del periodo e l'EBITDA consolidato relativo al medesimo periodo. Tale ratio non deve eccedere un valore pari a 4,0x (dal 30 giugno 2027 3,5x), in conformità a quanto previsto dai contratti di finanziamento.

Debiti verso fornitori

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non aggiornare i debiti in quanto le differenze tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

I debiti verso fornitori sono quindi iscritti al valore nominale.

Debiti verso imprese controllate

Il debito verso imprese controllate è rappresentato da debiti di natura finanziaria. Essi si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati dalle seguenti società controllate:

- (i) Farmacia Rovello Porro S.r.l. pari a Euro 950.000;
- (ii) un credito verso la Farmacia Borsano S.r.l. pari a Euro 130.000;
- (iii) un credito verso la Farmacia Assisi S.r.l. pari a Euro 500.000;

I finanziamenti erogati a favore della Società dalle proprie controllate sono regolati a condizioni di mercato. In particolare, tali finanziamenti sono fruttiferi di interessi e il rimborso del capitale è fissato entro il termine del 31 dicembre 2027.

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non aggiornare i debiti in quanto le differenze tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

I debiti verso imprese controllate sono quindi iscritti al valore nominale.

Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRES, pari ad Euro 3.552 e debiti per imposta IRAP, pari ad Euro 6.935.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

I Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale rappresentano le somme dovute agli enti previdenziali in relazione agli oneri contributivi maturati al 31 dicembre 2025 e non ancora versati alla data di chiusura dell'esercizio. Tali importi includono i contributi dovuti per il personale dipendente e per eventuali collaboratori, calcolati in conformità alla normativa vigente.

I debiti sono iscritti secondo il loro valore nominale. La Società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato in ragione della breve scadenza e dell'assenza di costi di transazione o componenti finanziarie significative. Gli importi esposti riflettono pertanto l'obbligazione certa e determinata verso gli enti previdenziali e assicurativi, e saranno estinti nei termini previsti dalla disciplina contributiva.

Altri debiti

Tale voce accoglie i debiti sorti a seguito delle acquisizioni delle farmacie completate ad ottobre 2025 relativamente alla porzione di pagamento differito, in quanto successivo alla data del presente bilancio, di ulteriori somme a titolo di saldo prezzo a conguaglio. I debiti sono iscritti secondo il loro valore nominale. La Società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato in ragione della breve scadenza e dell'assenza di costi di transazione o componenti finanziarie significative. Tali debiti sono stati estinti nei primi mesi del 2026.

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Debiti verso banche	7.325.659	7.325.659
Debiti verso fornitori	1.016.207	1.016.207
Debiti verso imprese controllate	1.580.000	1.580.000
Debiti tributari	63.714	63.714
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	38.687	38.687
Altri debiti	648.517	648.517
Debiti	10.672.784	10.672.784

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Il finanziamento erogato da Arcano Private Debt II GP Sàrl, pari a complessivi Euro 7.700.000 (€ 7.325.659 al netto del costo ammortizzato), è assistito da garanzia reale su beni sociali, ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 6 del Codice Civile.

La garanzia, nella forma di pegno, insiste sulle quote di partecipazione detenute dalla società in tutte le imprese partecipate, nonché sui crediti vantati verso le società farmacie controllate.

Tali garanzie sono state prestate a supporto degli obblighi assunti in forza del contratto di finanziamento e assicurano al finanziatore una tutela reale a presidio dell'adempimento.

	Debiti assistiti da garanzie reali		Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da pegni	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Debiti verso banche	7.325.659	7.325.659	-	7.325.659
Debiti verso fornitori	-	-	1.016.207	1.016.207
Debiti verso imprese controllate	-	-	1.580.000	1.580.000
Debiti tributari	-	-	63.714	63.714
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	38.687	38.687
Altri debiti	-	-	648.517	648.517
Totale debiti	7.325.659	7.325.659	3.347.125	10.672.784

Le garanzie sono date dalle quote delle società partecipate.

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2025	
	11.990

	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	11.990	11.990
Totale ratei e risconti passivi	11.990	11.990

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Ratei passivi su oneri finanziari per debiti verso controllate	11.990
	11.990

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Nota integrativa, conto economico

Essendo il primo esercizio di attività, non vengono esposte le variazioni intervenute nelle voci del conto economico rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato del 2025 deve essere interpretato alla luce delle rilevanti operazioni societarie che hanno caratterizzato l'esercizio 2025 e, in particolare, considerando che il perimetro economico non è rappresentativo dell'intero esercizio, essendo l'operatività della Società relativa solamente all'ultimo trimestre dell'anno.

Valore della produzione

31/12/2025
1.585.530

Descrizione	31/12/2025	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	1.367.707	1.367.707
Altri ricavi e proventi	217.823	217.823
Totale	1.585.530	1.585.530

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendite merci	1.350.043
Prestazioni di servizi	17.664
Totale	1.367.707

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	1.367.707
Totale	1.367.707

I ricavi delle vendite e delle prestazioni rilevati nell'esercizio si riferiscono all'attività caratteristica svolta dalle farmacie di Sesto Calende e Stezzano, maturati nel corso dell'ultimo trimestre del 2025, successivamente all'operazione di scissione. Tali ricavi riflettono l'ordinaria attività commerciale delle farmacie trasferite.

Costi della produzione

31/12/2025
1.545.436

Descrizione	31/12/2025	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	877.370	877.370
Servizi	227.680	227.680
Godimento di beni di terzi	93.283	93.283
Salari e stipendi	194.098	194.098
Oneri sociali	56.733	56.733
Trattamento di fine rapporto	10.824	10.824
Altri costi del personale	29.620	29.620
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	43.166	43.166
Ammortamento immobilizzazioni materiali	8.054	8.054
Variazione rimanenze materie prime	(1.164)	(1.164)
Oneri diversi di gestione	5.772	5.772
Totale	1.545.436	1.545.436

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

I Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci rilevati nell'esercizio si riferiscono all'attività caratteristica svolta dalle farmacie di Sesto Calende e Stezzano, sostenuti nel corso dell'ultimo trimestre del 2025, successivamente all'efficacia dell'operazione di scissione.

Tali costi riflettono gli acquisti di merci destinati alla rivendita, i materiali di consumo necessari allo svolgimento dell'attività farmaceutica.

I costi per servizi includono sia i servizi utilizzati per il funzionamento operativo dei punti vendita (quali logistica, manutenzioni, consulenze e servizi amministrativi, ecc.) sia i servizi centrali di struttura, quali, tra gli altri, i compensi agli amministratori, ai sindaci e alla società di revisione, nonché le spese connesse ad attività di M&A relative all'acquisizione delle farmacie, consulenze amministrative, fiscali, informatiche e legali e ulteriori servizi generali quali assicurazioni, supporto direzionale.

Costi per godimento di beni di terzi

La voce comprende i canoni di affitto e concessione relativi alle Farmacie di Sesto Calende e Stezzano, nonché i canoni di noleggio di autovetture.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati determinati sulla base della stimata vita utile dei cespiti e del loro effettivo utilizzo nei processi aziendali. Per le immobilizzazioni materiali, il processo di ammortamento riflette il consumo dei benefici economici derivanti dall'impiego dei beni strumentali nell'attività operativa. Per le immobilizzazioni immateriali, l'ammortamento è effettuato lungo il periodo in cui tali attività sono in grado di generare benefici economici futuri, tenendo conto della loro natura e delle modalità di fruizione.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione non includono costi di natura o entità eccezionale. Essi sono principalmente costituiti da imposte e tasse non riferite al reddito, oltre ad altri oneri minori connessi all'ordinario svolgimento dell'attività aziendale.

Proventi e oneri finanziari

31/12/2025
(144.834)

Descrizione	31/12/2025	Variazioni
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	8.527	8.527
(Interessi e altri oneri finanziari)	(153.361)	(153.361)
Totale	(144.834)	(144.834)

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Interessi e altri oneri finanziari	
Altri	153.361
Totale	153.361

Descrizione	Controllate	Altre	Totale
Interessi fornitori		27	27
Interessi su finanziamenti	11.918	141.416	153.334
Totale	11.918	141.443	153.361

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Totale
Interessi su finanziamenti	8.527	8.527
Totale	8.527	8.527

Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

La società non ha proceduto ad alcuna svalutazione o rivalutazione o ripristino di valore di attività e passività finanziarie.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

31/12/2025
6.860

Imposte	31/12/2025	Variazioni
Imposte correnti:	10.487	10.487
IRES	3.552	3.552
IRAP	6.935	6.935
Imposte differite (anticipate)	(3.627)	(3.627)
IRES	(3.120)	(3.120)
IRAP	(507)	(507)
Totale	6.860	6.860

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	(104.740)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	0	
compensi società di revisione	13.000	
Totale	13.000	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	0	0
variazioni in aumento	106.540	
Totale	106.540	
Imponibile fiscale	14.800	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		3.552

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	40.094	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	344.713	
cuneo fiscale	(202.593)	
ulteriore deduzione	(4.405)	
Totale	177.809	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	6.935
Imponibile Irap	177.809	
IRAP corrente per l'esercizio		6.935

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte anticipate ed effetti conseguenti

	esercizio 31 /12/2025	esercizio 31/12 /2025	esercizio 31 /12/2025	esercizio 31/12 /2025	esercizio --	esercizio --	esercizio --	esercizio --
	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRAP	Effetto fiscale IRAP	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRAP	Effetto fiscale IRAP
compensi società di revisione	13.000	3.120	13.000	507				
Totale	13.000	3.120	13.000	507				
Imposte differite (anticipate) nette		(3.120)		(507)				

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	13.000	13.000
Differenze temporanee nette	(13.000)	(13.000)
B) Effetti fiscali		
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(3.120)	(507)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(3.120)	(507)

Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
compensi società di revisione	13.000	13.000	24,00%	3.120	3,90%	507

Non sono state iscritte imposte anticipate derivanti da perdite fiscali riportabili dall'esercizio in quanto - per le stesse - non sussistono le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro.

Nota integrativa, altre informazioni

Dati sull'occupazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni:

Organico	31/12/2025
Dirigenti	0,3
Impiegati	4,47
Totale	4,77

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

	Amministratori	Sindaci
Compensi	37.485	17.488

Compensi al revisore legale o società di revisione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	13.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	13.000

Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Descrizione	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni Ordinarie e a voto plurimo	7.533.333	150.667	1
Totale	7.533.333	150.667	-

Alla data di chiusura del bilancio le n. 7.533.333 in circolazione sono così suddivise tra azioni ordinarie ed azioni a voto plurimo:

Società	Azioni ordinarie	Azioni a voto plurimo	Totale
La Farmaceutica S.p.A.	280.272	90.119	370.391
GSM S.r.l.	2.415.228	259.881	2.675.109
V.F. Pharma S.r.l.	1.600.000	0	1.600.000
IPOC 9 S.r.l.	1.533.333	0	1.533.333

Società	Azioni ordinarie	Azioni a voto plurimo	Totale
Mercato flottante	1.354.500	0	1.354.500
Totale	7.183.333	350.000	7.533.333

Si fa presente che la società non possiede azioni proprie e azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

La Società ha costituito garanzie reali a favore di terzi nell'ambito del contratto di finanziamento senior sottoscritto in data 27 ottobre 2025 con Arcano Private Debt II GP Sàrl, per un importo massimo erogabile pari a Euro 15.000.000.

A presidio degli obblighi assunti con il suddetto contratto, è stato costituito:

- (i) un pegno sulle partecipazioni detenute dalla Società nel capitale sociale delle società a responsabilità limitata elencate; e
- (ii) un pegno su determinati crediti vantati dalla Società verso le proprie controllate, derivanti dai finanziamenti infragruppo da essa erogati.

Le suddette garanzie reali sono finalizzate a tutelare il creditore garantito in caso di inadempimento e restano efficaci per tutta la durata del finanziamento, secondo i termini e le condizioni stabilite contrattualmente.

Le partecipazioni e i crediti oggetto di vincolo rimangono iscritti in bilancio ai rispettivi valori contabili, con separata evidenziazione dell'esistenza del pegno, come richiesto dall'art. 2427, n. 6, del Codice Civile e in conformità ai criteri informativi previsti dall'OIC 21 e dall'OIC 15 per le attività finanziarie oggetto di vincolo.

Inoltre, la Società ha rilasciato una fidejussione per un ammontare pari a €56 mila a favore della Società Cerro s.r.l. nell'ambito degli affidamenti concessi da parte di Banco BPM S.p.A. a garanzia di un contratto di locazione dell'immobile presso il quale la Farmacia di Stezzano esercita l'attività farmaceutica.

In particolare, si tratta di impegni risultanti dallo stato patrimoniale e così quantificabili:

	Importo
di cui reali	8.835.000

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività e/o rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti/soci di minoranza, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Al fine di assicurare il rispetto delle disposizioni legislative e, in particolare, di quanto stabilito dal D.Lgs. 3/11/2008 n. 173 in materia di informativa societaria riguardante le operazioni con parti correlate, la società, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2025, ha provveduto a definire i criteri di individuazione delle operazioni concluse con le suddette parti correlate.

Le operazioni sono state effettuate sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica così come la definizione delle condizioni da applicare è avvenuta nel rispetto della correttezza.

Le tipologie di parti correlate definite dal 6° comma dell'articolo 2435-bis e significative per la società, comprendono la società controllante, le società controllate e correlate.

Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo delle operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio con le parti correlate:

Parti correlate 31/12/2025 (€'000)	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm. & Altri debiti	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari	Altre attività correnti	Oneri finanz.	Proventi finanz.
Collegate									
G.S.M. S.r.l.	103	-193	106	-190	5	0	0	0	0

Parti correlate 31/12/2025 (€'000)	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm. & Altri debiti	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari	Altre attività correnti	Oneri finanz.	Proventi finanz.
La Farmaceutica S.p.A.	115	-381	102	-416	0	0	0	0	0
Totale Collegate	218	-574	208	-606	5	0	0	0	0
Controllate									
Farmacia Saronnese s. r.l.	0	0	0	0	0	0	119	0	0
Farmacia D'Ambrosio s.r.l.	0	0	0	0	0	0	16	0	0
Farmacia Borsano s.r.l.	0	0	0	0	305	-130	0	-1	2
Farmacia Daho' s.r.l.	0	0	0	0	7	0	0	0	0
Farmacia Lonate s.r.l.	0	0	0	0	819	0	0	0	6
Farmacia Rovello Porro s.r.l.	0	0	0	0	0	-950	0	-7	0
Farmacia Assisi s.r.l.	0	0	0	0	0	-500	0	-4	0
Totale controllate	0	0	0	0	1.130	-1.580	136	-12	8
Consiglio di Amministrazione		-37		-11					
Altre Parti correlate	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	218	-611	208	-617	1.135	-1.580	136	-12	8
Totale Aggregato a bilancio di Più Medical S.p.A.	218	-1.197	303	-1.016	1.135	-8.906	394	-141	8
Incidenza %	100%	51%	69%	61%	100%	18%	34%	8%	100%

*I Costi della produzione sono pari alla sommatoria dei Costi per materie prime, Costi per servizi, Costi per godimento beni di terzi.

Le transazioni con G.S.M. S.r.l. e con La Farmaceutica S.p.A. si riferiscono principalmente a forniture commerciali regolate da contratti quadro che disciplinano i termini e le condizioni per l'acquisto di merci e servizi inclusivi di eventuali premi di fine anno, ad un contratto di affitto con G.S.M. S.r.l. relativo alla locazione di un immobile ad uso farmacia sito in Sesto Calende (VA).

I debiti e crediti finanziari si riferiscono principalmente a contratti di finanziamento intragruppo per la gestione della liquidità.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, si segnala che nel corso dell'esercizio la Società non ha beneficiato di aiuti.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 5 maggio 2026, è stato sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale della Farmacia Formaggia, situata in Corso Buenos Aires a Milano. La firma dell'accordo segna l'avvio concreto della

strategia di crescita per linee esterne annunciata al mercato. L'acquisizione è pienamente coerente con la strategia del Gruppo di rafforzare la propria presenza in contesti ad alto potenziale e di sviluppare un modello di farmacia sempre più orientato ai servizi, all'innovazione e all'integrazione con altre attività sanitarie. L'Operazione contribuirà positivamente ai risultati del Gruppo e permetterà di accelerare lo sviluppo dei servizi ad alta marginalità, con un progressivo miglioramento della qualità dei ricavi.

Farmacia Formaggia è una realtà con posizionamento premium, con ricavi annui stimati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 pari a circa 7,7 milioni di Euro e un EBITDA margin stimato al 31 dicembre 2025 sostanzialmente in linea con la marginalità del Gruppo. È 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.

La fondatrice della farmacia, figura chiave nello sviluppo della stessa, continuerà a collaborare con Più Medical, con un ruolo attivo volto a garantire continuità operativa, supportare il trasferimento di competenze e contribuire allo sviluppo delle attività a maggior valore aggiunto.

Il corrispettivo dell'Operazione è determinato sulla base di una formula prevista nell'accordo vincolante e sarà composto da: (i) una componente principale calcolata applicando multipli sui ricavi della Farmacia Formaggia determinati a diverse date di riferimento, e (ii) una componente pari al patrimonio netto della Farmacia Formaggia alla data del closing rettificato secondo i criteri previsti dall'accordo medesimo.

In particolare, in linea con la prassi di settore, l'ammontare dei ricavi (nonché la relativa ripartizione) utilizzati come base di calcolo del Corrispettivo sarà determinato successivamente al closing sulla base della formula concordata tra le parti che tiene conto anche degli impegni assunti dal venditore successivamente al closing.

Sulla base dei ricavi provvisori della Farmacia Formaggia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (pari a circa Euro 7,7 milioni), si stima che il corrispettivo, comprensivo dell'eventuale earn-out¹, corrisponda ad un multiplo sui ricavi provvisori 2025 pari a circa 1,675x. Il corrispettivo stimato, che sarà finanziato da mezzi a disposizione della Società, sarà corrisposto in più tranche: un anticipo pari a €1 milione alla sottoscrizione dell'accordo, un pagamento alla data del closing per circa €8,1 milioni e un saldo differito per circa €1,7 milioni, quest'ultimo 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.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

La società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile da parte di GSM, in quanto:

- (i) le principali decisioni relative alla gestione dell'impresa della Società e delle sue controllate sono prese all'interno degli organi propri della Società;
- (ii) al Consiglio di Amministrazione della Società compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i budget della Società e del Gruppo, l'esame e l'approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito della Società e del Gruppo, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa del Gruppo, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo;
- (iii) GSM non esercita alcuna funzione di tesoreria accentrata (c.d. "cash pooling") a favore dell'Emittente;
- (iv) non sussistono vincoli contrattuali e/o statutari che costituiscono presupposti per l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento;
- (v) pur ricoprendo Fabrizio Maroni (Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente) e Stefano Maroni (Amministratore Delegato dell'Emittente) anche il ruolo, rispettivamente, di presidente del consiglio di amministrazione di GSM e amministratore con deleghe di GSM, Più Medical è dotata di un Consiglio di Amministrazione di 5 membri, con espressa esclusione dalle deleghe del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dall'Amministratore Delegato della gestione dei rapporti con Parti Correlate (ivi incluse, pertanto, GSM e La Farmaceutica) che resteranno di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione di Più Medical.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

La società non ha emesso strumenti finanziari.

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea di coprire la perdita di esercizio, pari ad Euro 111.599,94, mediante utilizzo per pari importo della riserva sovrapprezzo azioni.

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto, potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Castrozzo, 28 maggio 2026

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
Fabrizio Maroni



Più Medical S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente ai sensi dell'art. 14 del
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Più Medical S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Più Medical S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Facciamo presente che, trattandosi del primo esercizio di attività della Società, costituita in data 13 giugno 2025, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 non include i dati comparativi relativi all'esercizio precedente.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Più Medical S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Più Medical S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Più Medical S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 12 giugno 2026

BDO Audit Services S.r.l.



Vito De Laurentis
Socio

PIU' MEDICAL SPA
Sede in Castronno (VA) – Viale Lombardia n. 62
Capitale sociale € 150.666,66 interamente versato

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI
DELL'ART. 153 T.U.F. E DELL'ART. 2429, c. 2, C.C., RELATIVA AL BILANCIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2025 la nostra attività è stata conforme alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Più Medical S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme nazionali che ne disciplinano la redazione.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalle "Norme di comportamento del Collegio sindacale di società quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, BDO ITALIA S.p.A., ci ha consegnato la propria relazione datata 12.06.2026 contenente un giudizio senza modifiche.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

Gli amministratori, ai sensi dell'art. 25 d.lgs. 127/91, hanno redatto anche il bilancio consolidato di Gruppo.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. C.C.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo vigilato in ordine all'osservanza degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dalle autorità di vigilanza (attestazioni, comunicazioni e conformità degli stessi agli schemi e contenuti previsti in particolare dalla Consob). Segnaliamo che la Società ha approvato le procedure corporate governance.

Abbiamo svolto durante l'esercizio n. 2 riunioni periodiche, abbiamo partecipato a n. 3 Assemblee dei soci e a n. 12 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le operazioni

deliberate erano conformi alla Legge ed allo Statuto sociale e non erano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione, informazioni sulla composizione del Gruppo e sui rapporti di partecipazione come definiti dall'art. 2359 C.C. e dall'art. 26 d.lgs. 127/1991.

Sulla base dei flussi informativi acquisiti non risultano operazioni con parti correlate che si possano definire atipiche o inusuali, né il compimento di operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società. Segnaliamo che la Società ha istituito il Comitato Parti Correlate.

Abbiamo, inoltre, ottenuto dagli amministratori, durante le riunioni svolte e nel corso delle verifiche trimestrali effettuate, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno tenendo conto delle dimensioni e della complessità della società e del Gruppo e, a tal riguardo, non sono emerse criticità da riportare nella presente relazione. Segnaliamo che la Società ha approvato un Memorandum sul Sistema di Controllo di Gestione.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 C.C., o ex art. 2409 C.C.

Nel corso dell'esercizio non sono stati da noi rilasciati pareri.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo poi esaminato il bilancio d'esercizio in rassegna, in merito al quale confermiamo quanto sopra indicato nel 5° paragrafo della presente Relazione.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti la predisposizione della Nota Integrativa e della Relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da formulare.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, C.C. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 1.682.268.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di copertura della perdita d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Castrozzo (VA), 12 giugno 2026

IL COLLEGIO SINDACALE

(dott. Marcello Costadoni)

(dott. Manuel Busalacchi E Gonzalez)

(dott. Massimo Pratelli)