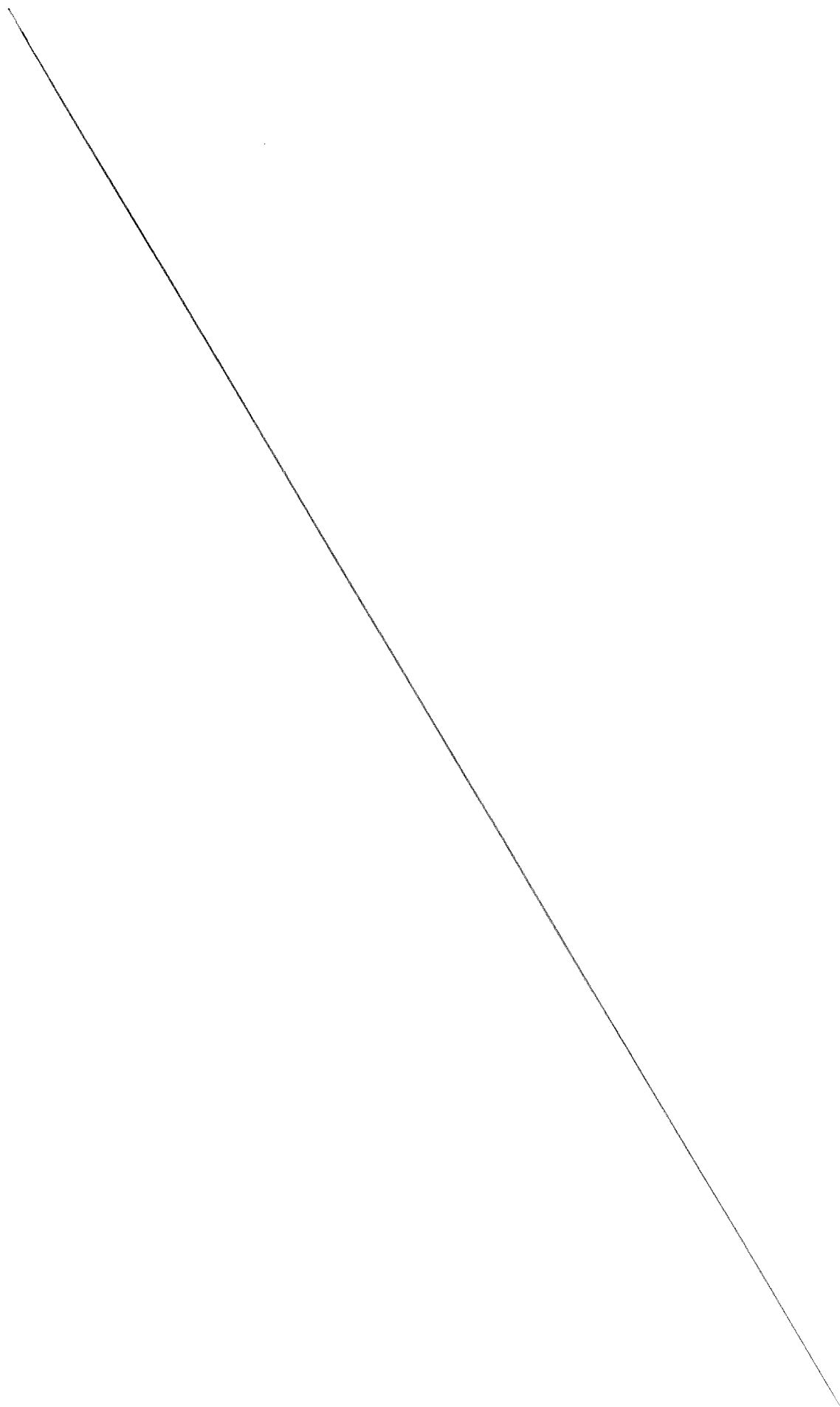




Bilancio d'esercizio chiuso
al 31.12.2025

B. Braun Milano S.p.A.



B.BRAUN MILANO S.P.A.

CON SOCIO UNICO

SEDE LEGALE: MILANO - VIA VINCENZO DA SEREGNO N.14

CAPITALE SOCIALE: EURO 20.688.000 INTERAMENTE VERSATO

CODICE FISCALE E NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 00674840152

SOCIETA' SOTTOPOSTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA B.BRAUN SE (D)

Bilancio al 31 dicembre 2025

Stato Patrimoniale

	31/12/2025	31/12/2024
ATTIVO		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I) Immobilizzazioni immateriali</i>		
5) Avviamento	428.400	0
7) altre	12.200	18.800
Totale (I) Immobilizzazioni immateriali	440.600	18.800
<i>II) Immobilizzazioni materiali</i>		
1) terreni e fabbricati	6.458.154	6.412.679
2) impianti e macchinario	18.423	27.748
3) attrezzature industriali e commerciali	1.570	2.236
4) altri beni	35.947.136	15.901.674
Totale (II) Immobilizzazioni materiali	42.425.283	22.344.337

	31/12/2025	31/12/2024
<i>III) Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni:		
a) imprese controllate	675.000	675.000
d-bis) altre imprese	<u>93</u>	<u>93</u>
Totale (1) Partecipazioni	<u>675.093</u>	<u>675.093</u>
2) crediti:		
a) verso imprese controllate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>970.000</u>	<u>467.500</u>
	970.000	467.500
Totale (2) Crediti	970.000	467.500
Totale (III) Immobilizzazioni finanziarie	<u>1.645.093</u>	<u>1.142.593</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	<u>44.510.976</u>	<u>23.505.730</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I) Rimanenze</i>		
4) prodotti finiti e merci	<u>9.853.856</u>	<u>5.413.805</u>
Totale (I) Rimanenze	<u>9.853.856</u>	<u>5.413.805</u>
<i>II) Crediti</i>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	52.899.445	40.183.843
esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>0</u>	<u>0</u>
	52.899.445	40.183.843
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	<u>99.871</u>	<u>122.072</u>
	99.871	122.072
4) verso imprese controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	<u>222.598</u>	<u>67.434</u>
	222.598	67.434

	31/12/2025	31/12/2024
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.139.740	264.936
	1.139.740	264.936
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	246.776	8.105
esigibili oltre l'esercizio successivo	58.347	87.482
	305.123	95.587
5-ter) imposte anticipate	4.900.359	5.239.488
	4.900.359	5.239.488
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	784.686	576.181
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.750	4.545
	786.436	580.726
Totale (II) Crediti	60.353.572	46.554.086
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
7) Attività finanziarie verso imprese controllanti per la gestione accentrata della tesoreria	71.028	9.476.552
Totale (III) Attività finanziarie	71.028	9.476.552
IV) Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	4.338	0
3) danaro e valori in cassa	962	1.063
Totale (IV) Disponibilità liquide	5.300	1.063
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	70.283.756	61.445.506
D) RATEI E RISCONTI		
Altri	772.161	502.082
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	772.161	502.082
TOTALE ATTIVO	115.566.893	85.453.318

	31/12/2025	31/12/2024
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	20.688.000	20.688.000
IV) Riserva legale	1.904.033	1.802.283
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	9.129.224	7.195.980
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	5.252.136	2.034.994
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	36.973.393	31.721.257
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.188.457	1.972.081
2) per imposte, anche differite		
4) altri	17.714.440	18.708.036
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	19.902.897	20.680.117
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (C)	1.265.146	1.279.905
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	18.000.000	0
	18.000.000	0
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
	0	0
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.991.244	4.578.955
	4.991.244	4.578.955
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	81.407	145.165
	81.407	145.165

	31/12/2025	31/12/2024
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	<u>14.894.182</u>	<u>340.729</u>
	14.894.182	340.729
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	<u>12.145.176</u>	<u>20.696.235</u>
	12.145.176	20.696.235
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo:	<u>752.633</u>	<u>1.131.128</u>
	752.633	1.131.128
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	<u>592.573</u>	<u>418.349</u>
	592.573	418.349
14) altri debiti		
a) verso altri creditori		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.850.115	4.341.978
esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5.850.115</u>	<u>4.341.978</u>
TOTALE DEBITI (D)	<u>57.307.330</u>	<u>31.652.539</u>
E) RATEI E RISCONTI		
Altri	<u>118.127</u>	<u>119.500</u>
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	<u>118.127</u>	<u>119.500</u>
TOTALE PASSIVO	<u>115.566.893</u>	<u>85.453.318</u>

Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	202.686.197	165.015.151
5) altri ricavi e proventi:		
altri	1.789.389	1.664.318
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	204.475.586	166.679.469
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	129.277.036	109.891.427
7) per servizi	30.332.663	24.980.326
8) per godimento beni di terzi	2.140.368	1.513.023
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	16.989.619	14.239.442
b) oneri sociali	5.478.105	4.403.297
c) trattamento di fine rapporto	1.228.821	1.018.827
e) altri costi	91.105	103.965
	23.787.650	19.765.531
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	54.200	6.608
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.133.660	4.452.501
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	(60.241)	102.421
	9.127.619	4.561.530
11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(185.506)	(506.818)
12) accantonamento per rischi	0	1.880.000
14) oneri diversi di gestione	1.519.037	1.104.794
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	195.998.867	163.189.813
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	8.476.719	3.489.656

	31/12/2025	31/12/2024
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	60.518	0
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	371	0
d) proventi diversi dai precedenti		
- Da imprese controllanti	62.834	161.314
- altri	56.040	215.801
	179.763	377.115
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllanti	614.799	6.697
- altri	514.947	696.486
	1.129.746	703.183
17-bis) utili e perdite su cambi	(478)	85
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+17-bis) (C)	(950.461)	(325.983)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + C + D)	7.526.258	3.163.673
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	1.934.990	2.082.397
- imposte differite	339.129	(1.004.322)
- imposte relative ad esercizi precedenti	3	50.604
	2.274.122	1.128.679
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	5.252.136	2.034.994

Rendiconto Finanziario

(Euro)	2025-2024	2024-2023
A - FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.252.136	2.034.994
Imposte sul reddito	2.274.122	1.128.679
Interessi passivi/(attivi)	950.461	325.983
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(169.548)	(65.833)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	8.307.171	3.423.823
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamento a fondo TFR	1.656.579	1.287.277
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	54.200	6.608
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.133.660	4.452.501
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	(60.241)	102.421
Accantonamento ad altri fondi	3.712.020	4.053.192
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>14.496.217</i>	<i>9.901.999</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	22.803.389	13.325.822
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	(12.655.361)	2.326.879
(Incremento) / Decremento dei crediti verso controllate, collegate, controllanti e sottoposte al comune controllo della controllante	(1.007.767)	351.903
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(185.506)	(506.818)
(Incremento) / Decremento dei crediti verso altri	(205.710)	(2.209.826)
(Incremento) / Decremento dei crediti tributari	191.251	-
(Incremento) / Decremento delle attività per imposte anticipate	339.129	(1.004.322)
(Incremento) / Decremento dei ratei e risconti attivi	(270.079)	(386.731)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	412.289	325.401
Incremento / (Decremento) dei debiti verso controllate, collegate, controllanti e sottoposte al comune controllo della controllante	5.938.636	2.974.138
Incremento / (Decremento) dei debiti verso istituti di previdenza	174.224	92.130
Incremento / (Decremento) dei debiti verso tributari	(378.495)	-
Incremento / (Decremento) dei debiti verso altri	842.963	429.058
Incremento / (Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.373)	(62.173)
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>(6.805.799)</i>	<i>2.329.639</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	15.997.591	15.655.461
<i>Altre rettifiche</i>		
(Imposte sul reddito pagate)	(2.674.909)	(1.839.150)
Interessi incassati/(pagati)	(950.461)	(325.983)
(Utilizzo di fondi)	(4.644.999)	(179.099)
(Utilizzo TFR)	(1.711.563)	(1.245.579)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(9.981.932)</i>	<i>(3.589.810)</i>
Totale (A) Flusso finanziario dell'attività operativa	6.015.658	12.065.651
B - FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>		
Investimenti	(12.220.615)	(5.966.764)
Disinvestimenti	567.666	171.303
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>		
Investimenti		(14.000)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>		
Investimenti	(502.500)	(470.000)
Variazione crediti verso controllante per cashpooling	9.405.524	(5.785.205)
Acquisizioni di rami d'azienda	(15.261.497)	
Totale (B) Flusso finanziario dell'attività di investimento	(18.011.422)	(12.064.666)
C - FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	(105)
Incremento(decremento) finanziamenti	12.000.000	
Totale (C) Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	12.000.000	(105)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (=A+B+C)	4.236	879
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.063	184
di cui:		

Denaro e valori in cassa	1.063	184
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	5.300	1.063
<i>di cui:</i>		
Depositi bancari e postali	4.338	0
Denaro e valori in cassa	962	1.063

Informativa sull'acquisto di un ramo d'azienda ai sensi dell'OIC 12, paragrafo 51

Con decorrenza 01/01/2025 la società ha acquisito il ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy SpA, per un corrispettivo pari a euro 15.261.497 rilevando attività per Euro 21.646.655 e passività per Euro 6.385.158. La differenza tra prezzo e valori netti acquisiti ha generato un avviamento pari ad Euro 476.000 iscritto tra le immobilizzazioni immateriali. L'operazione è stata contabilizzata secondo quanto previsto dall'OIC 12, par. 51.

Nota Integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2025

Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1, del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica vigente.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e la presente Nota Integrativa, sono stati redatti secondo le norme del Codice Civile in materia di Bilancio d'esercizio introdotte dal Decreto Legislativo n. 139/15 in attuazione della Direttiva Europea 2013/34.

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Rendiconto Finanziario
- Nota Integrativa.

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e il Rendiconto Finanziario sono stati redatti in base agli schemi previsti dagli artt. 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis, 2425-ter del Codice Civile, delle cui disposizioni si è tenuto conto anche nella predisposizione della Relazione sulla Gestione e della presente Nota Integrativa.

La normativa di legge è stata integrata ed interpretata, ove necessario, sulla base dei principi contabili emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) considerando la pubblicazione effettuata il 29 dicembre 2017 di alcuni emendamenti ai principi contabili nazionali in coerenza con le disposizioni normative introdotte dal D.Lgs. 18 agosto 2015, n. 139. Gli effetti di questi cambiamenti, se presenti, sono stati rilevati dalla società in accordo con gli OIC 29.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile e dalle altre disposizioni applicabili.

Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

La Società è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato ai sensi dall'art. 27, 3° comma D.Lgs. n.127/91, in quanto esso viene predisposto dalla società che svolge attività di direzione e coordinamento - B. Braun SE, con sede a Melsungen, Germania, in Carl-Braun-Straße.

La Nota Integrativa, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e il Rendiconto Finanziario sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 2423, comma 5, del Codice Civile. Ci si è avvalsi della facoltà di esporre gli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario senza dare evidenza delle voci che, negli esercizi 2025 e 2024, hanno saldo pari a Euro zero.

Il saldo delle differenze derivanti dagli arrotondamenti delle voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale è stato imputato alla voce "Altre riserve" mentre il saldo delle differenze derivanti dagli arrotondamenti delle voci di conto economico è stato imputato ad "Altri ricavi e proventi" e "Oneri diversi di gestione".

Principi di redazione del bilancio

In ossequio a quanto disposto dagli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile, si precisa che nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2025

- a) sono stati rispettati i principi della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico dell'esercizio;
- b) sono stati osservati i principi generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività;

- c) in ottemperanza al principio di prudenza sono stati indicati gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, senza contabilizzazione degli utili attesi non ancora realizzati, mentre è stato dato riflesso in bilancio alle perdite anche se non definitivamente realizzate;
 - d) 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, indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria. Si è inoltre tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, di cui si è venuti a conoscenza in un momento successivo a quello di chiusura dello stesso;
 - e) si è tenuto conto della sostanza dell'operazione o del contratto, esprimendo in tal modo il principio, obbligatorio laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio, della prevalenza della sostanza sulla forma, che consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali;
 - f) non si è fatto ricorso alla disciplina di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile non essendosi verificati casi eccezionali di incompatibilità fra alcuna delle disposizioni civilistiche sulla redazione del bilancio e la necessità della rappresentazione veritiera e corretta.
- Non si sono verificati, pertanto, casi per i quali si è reso necessario ricorrere alla deroga di cui all'art. 2423-bis, secondo comma, del Codice Civile;
- g) ove necessario, coerenti riclassifiche sono state operate ai dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

Appartenenza a un Gruppo

In conformità a quanto richiesto dall'art. 2497-bis, comma 4, del Codice Civile, si espongono qui di seguito, espressi in migliaia di Euro, i dati essenziali al 31 dicembre 2025, data dell'ultimo bilancio consolidato approvato della società che svolge attività di direzione e coordinamento B.Braun SE, redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di B.Braun SE al 31 dicembre 2025, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

STATO PATRIMONIALE	31/12/2025
Totale immobilizzazioni e crediti a M/L termine	6.728.778
Attivo circolante	3.936.924
Liquidità	126.130
Totale Attivo	10.791.832
Patrimonio netto	5.176.768
Fondi per rischi ed oneri	135.854
Fondo pensioni e trattamenti di fine rapporto aziendali	1.108.948
Debiti a M/L termine	1.875.582
Passività correnti	1.877.720
Debiti finanziari	616.960
Totale Patrimonio netto e Passivo	10.791.832

CONTO ECONOMICO	31/12/2025
Valore della Produzione	9.396.380
Costi della produzione	8.837.784
Differenza tra valore e costi della produzione	558.596
Proventi (Oneri) finanziari netti	(110.468)
Rettifica di valore di attività finanziarie	9.656
Altri Proventi (Oneri) netti	3.160
Risultato prima delle imposte	460.944
Imposte dell'esercizio	(153.739)
Utile (Perdita) dell'esercizio	307.205

Circa le informazioni richieste dall'art. 2497-bis, comma 5, del Codice civile, si precisa che l'attività di direzione e coordinamento si è attuata per il tramite della concordata condivisione delle politiche di marketing, di logistica e di gestione di alcuni processi amministrativi e di information Technologies.

Nome e sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato

Con riferimento alle informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 22-quinquies e sexies Codice Civile, si precisa che la società B Braun SE con sede legale in Carl-Braun-Straße 1 Melsungen (D), provvede a redigere il Bilancio Consolidato del Gruppo di cui la società fa parte in quanto controllata e che lo stesso risulta essere disponibile presso il Registro Federale (Bundesanzeiger).

Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile ed omogenei rispetto a quelli utilizzati nelle voci di bilancio dell'esercizio precedente, rendendo i documenti tra loro comparabili.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione inclusi gli oneri accessori di diretta imputazione e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Se esistenti, i costi di impianto, di ampliamento, i costi di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti all'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo non

superiore ai cinque anni.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

In particolare, le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate in quote prestabilite in relazione al periodo che rappresenta la presunta utilità futura, come segue:

a) concessioni, licenze, marchi e diritti simili: 3 anni;

b) altri costi e oneri pluriennali rappresentati da:

- miglorie di beni di proprietà di terzi: sulla base della durata dei rispettivi contratti di utilizzazione;
- altri: 5 anni in quote costanti.

c) avviamento :10 anni

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

Si evidenzia che tali immobilizzazioni non sono state oggetto di rivalutazioni né discrezionali né in base a leggi speciali, generali o di settore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché degli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento nel quale il bene può essere utilizzato, con rettifica esplicita dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni effettuate.

I costi sostenuti in epoca posteriore all'acquisizione del singolo bene vengono imputati ad incremento del suo costo iniziale solo quando essi abbiano comportato un significativo e tangibile incremento di capacità produttiva di sicurezza o di vita utile. Le spese di manutenzione e riparazione, diverse da quelle incrementative della vita utile del bene, non sono mai oggetto di capitalizzazione e vengono costantemente imputate a conto economico.

Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali sono state calcolate, per quanto di competenza, come nel precedente esercizio, tenendo conto dell'utilizzo, della destinazione e della

durata economico-tecnica dei beni sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione applicando le aliquote pianificate e ritenute, per quanto applicabili, rappresentative della vita utile stimata per ogni singola categoria di cespiti.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Aliquote di ammortamento	
Fabbricati	3%
Impianti fabbricati	7,50%
Impianti e macchinari generici	10%
Attrezzature industriali e commerciali	40%
Attrezzature (anche date in comodato)	12,50% 15%
Mobili e arredi	12%
Macchine ufficio	20%
Campionari	15%

Per i beni acquistati nell'esercizio, i predetti coefficienti sono ridotti al 50%, in considerazione del minor utilizzo dei beni stessi. Tale procedura è ritenuta adeguata in quanto rappresentativa di una ragionevole approssimazione dell'ammortamento a quota costante nei dodici mesi dalla data di capitalizzazione. Si evidenzia inoltre che non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o in base a leggi speciali, generali o di settore.

I beni di costo non superiore a Euro 516,46 sono integralmente addebitati al conto economico nel corso dell'esercizio in cui sono state sostenute le spese di acquisizione, attesa la loro assimilazione a normali beni di consumo. I canoni per noleggio a lungo termine delle auto aziendali sono addebitati al conto economico.

Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza, alla data del bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile. Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso e il valore equo (*fair value*), al netto dei costi di vendita, è inferiore al corrispondente valore netto contabile, si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate secondo il criterio del costo di acquisto o di costituzione al netto delle svalutazioni relative alle perdite ritenute in grado di influenzare durevolmente il valore delle partecipazioni stesse, in accordo a quanto stabilito dall'art. 2426 del Codice Civile. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

La valutazione delle rimanenze è stata effettuata per ciascuna categoria, sulla base del costo d'acquisto, eventualmente aumentato dei costi accessori, secondo la metodologia del Costo Medio Ponderato. Sono comunque iscritte ad un valore mai superiore al minore tra il costo di acquisto ed il prezzo desunto dall'andamento del mercato alla fine dell'esercizio.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate mediante accantonamento fatto in un apposito fondo.

Crediti (inclusi i crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie)

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

In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato se gli effetti sono irrilevanti; ciò è presumibile se 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.

E' costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente e, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, in modo da tenere conto di tutti i rischi di mancato realizzo, comprese le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese. In sede di redazione del bilancio di esercizio è stato effettuato un accantonamento a fondo svalutazione crediti ritenuto congruo in relazione ai rischi di incaglio attesi.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Disponibilità liquide

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

I depositi bancari, postali e gli assegni, costituendo crediti, sono valutati al presumibile valore di realizzo, che, normalmente, coincide col valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio, secondo quanto previsto dall'art. 2424-bis del Codice Civile.

Patrimonio Netto

Il principio contabile nazionale OIC 28, dopo aver definito il Patrimonio Netto come la differenza fra le attività e le passività di bilancio in grado di esprimere la capacità della società di soddisfare i creditori e le obbligazioni "in via residuale" attraverso le attività, precisa che:

le riserve di utili sono generalmente costituite in sede di riparto dell'utile netto risultante dal bilancio d'esercizio approvato, mediante esplicita destinazione a riserva, o mediante semplice delibera di non distribuzione, in modo che l'eventuale utile residuo venga accantonato nella voce "AVII" "Utili (perdite) portati a nuovo" del passivo dello Stato Patrimoniale;

le riserve di capitale rappresentano le quote di Patrimonio Netto che derivano, per esempio, da ulteriori apporti dei soci, dalla conversione di obbligazioni in azioni, dalle rivalutazioni monetarie o dalla rinuncia di crediti da parte dei soci

Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei 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 esclusivamente indicati nella nota di commento ai fondi.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto delle anticipazioni erogate agli stessi.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici. In particolare, il fondo iscritto a bilancio riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti fino al mese precedente alla data in cui ogni dipendente abbia espressamente o tacitamente scelto il fondo a cui destinare il TFR maturando ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252, come successivamente modificato e integrato (L. 296/2006 - Finanziaria 2007). A seguito dell'entrata in vigore del citato decreto si è tenuto conto dell'applicazione delle opzioni connesse alla riforma del sistema di previdenza complementare.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato se gli effetti sono irrilevanti; ciò è presumibile se 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.

Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte d'esercizio sono determinate per competenza sul reddito fiscalmente imponibile in base alla normativa ed alle aliquote vigenti e accantonate tra i debiti tributari, al netto dei crediti di imposta, delle ritenute di acconto subite e degli acconti già versati all'Erario; qualora risulti un credito netto viene appostato nella voce Crediti tributari.

Le imposte differite e anticipate sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale (metodo dell'allocazione globale).

In caso di tassazione differita la relativa passività è iscritta nel fondo imposte differite, classificato nella voce "fondo rischi e oneri" in base alle aliquote attualmente in vigore. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo quando sussiste la ragionevole certezza che negli esercizi in cui tali differenze temporanee si riverseranno, vi saranno basi imponibili positive e vengono classificate nei crediti per imposte anticipate.

Costi e ricavi

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono stati determinati secondo il principio della competenza economica nel rispetto del criterio della prudenza al netto di resi, abbuoni, sconti, premi e revisioni di stime di esercizi precedenti.

I ricavi per cessioni di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione dei servizi e rettificati (se necessario) per adeguarli al principio della competenza. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. Il metodo di rilevazione dei ricavi è distinto tra vendita di beni e prestazione di servizi, come disciplinato dalle regole contabili contenute nel principio OIC 34, basato sull'identificazione di ciascuna delle unità elementari di contabilizzazione che compongono i componenti positivi iscritti.

Conversione dei valori espressi in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente nelle valute estere al di fuori dell'Unione Monetaria Europea sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze di cambio, realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte a conto economico.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

Le variazioni intervenute nelle voci dell'Attivo e del Passivo sono evidenziate nello Stato Patrimoniale accanto a ciascun valore come pure quelle del Conto Economico. Passando all'esame dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, vengono dettagliatamente esposte le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'Attivo e del Passivo ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile.

ATTIVO**B) IMMOBILIZZAZIONI****B.1) Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 440.600 (Euro 18.800 al 31 dicembre 2024).

La composizione e movimentazione delle immobilizzazioni immateriali sono riassunte nella tabella di seguito riportata:

Descrizione	Costo storico 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Costo storico 31/12/2025	Fondo amm.to 31/12/2024	Amm.to Esercizio	Utilizzo fondo Amm.to	Fondo amm.to 31/12/2025	Valore 31/12/2024	Valore 31/12/2025
Diritti di brevetto	5.574			5.574	5.574			5.574	-	-
Concessioni, Brevetti, Marchi	296.627			296.627	296.627			296.627	-	-
Licenze	162.105			162.105	162.105	-		162.105	-	-
Avviamento	1.291.142			1.291.142	1.291.142			1.291.142	-	-
Avviamento	-	476.000		476.000		47.600		47.600	-	428.400
Oneri pluriennali	71.903			71.903	71.903			71.903	-	-
Software	2.014.086	-		2.014.086	1.995.286	6.600		2.001.886	18.800	12.200
Costi di impianto	50.408			50.408	50.408			50.408	-	-
Totali	3.891.845	476.000	-	4.367.845	3.873.045	54.200	-	3.927.245	18.800	440.600

Le voci "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" e "Licenze" accolgono principalmente licenze d'uso legate ai sistemi operativi aziendali.

Con decorrenza 01/1/2025 la società ha acquisito il ramo "Renal Care" per la distribuzione in Italia da B Braun Avitum Italy SpA per un corrispettivo pari a euro 15.261.497.

L'operazione ha generato un avviamento pari a euro 476.000, determinato come differenza tra il prezzo pagato e il valore corrente delle attività e passività acquisite.

L'avviamento è stato iscritto in bilancio ai sensi dell'OIC 24, in quanto rappresenta i benefici economici futuri attesi dall'integrazione del ramo acquisito.

L'avviamento viene ammortizzato sistematicamente lungo la sua vita utile stimata, pari a 10 anni, in Conformità a quanto previsto dall'OIC 24.

La vita utile è stata determinata sulla base della prevedibile durata dei benefici economici derivanti dal ramo d'azienda acquisito.

B.II) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 42.425.283 (Euro 22.344.337 al 31 dicembre 2024).

La composizione e movimentazione delle immobilizzazioni materiali sono riassunte nella tabella di seguito riportata:

Descrizione	Costo Storico 31/12/2024	Incrementi	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Costo Storico 31/12/2025	Fondo Amm.to 31/12/2024	Fondo per acquisizioni	Amm.to esercizio	Utilizzo Fondo Am.to	Fondo Amm.to 31/12/2025	Valore 31/12/2024	Valore 31/12/2025
Terreni e fabbricati	11.782.826	328.420			12.111.246	5.370.147		282.945		5.653.092	6.412.679	6.458.154
Impianti e macchinari	510.286				510.286	482.538		9.325		491.863	27.748	18.423
Attrezzature industriali e commerciali	417.060	1.963			419.023	414.824		2.629		417.453	2.236	1.570
Altri Beni	55.004.348	11.890.232	33.909.390	(2.153.672)	98.650.298	39.102.674	16.517.280	8.838.762	(1.755.554)	62.703.162	15.901.673	35.947.136
Totali	67.714.520	12.220.615	33.909.390	(2.153.672)	111.690.853	45.370.183	16.517.280	9.133.660	(1.755.554)	69.265.569	22.344.337	42.425.283

Terreni e Fabbricati

Tale voce accoglie principalmente il fabbricato strumentale in cui è dislocata la sede della società, sito in Milano, via Vincenzo Da Seregno n. 14. L'incremento registrato nel 2025, pari a 328.420 euro, è riconducibile principalmente alla progettazione e realizzazione di un'area destinata a poliambulatorio adiacente alla sede della società.

Impianti e Macchinari

Tale voce accoglie principalmente gli impianti multimediali e telefonici.

Attrezzature industriali e commerciali

Tale voce accoglie l'attrezzatura per il magazzino della società presso B Braun Avitum Italy Spa.

Altri Beni

La voce "Altri beni" è così composta:

Descrizione	Costo Storico 31/12/2024	Incrementi	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Costo Storico 31/12/2025	Fondo Amm.to 31/12/2024	Fondo per acquisizioni	Amm.to esercizio	Utilizzo Fondo Am.to	Fondo Amm.to 31/12/2025	Valore 31/12/2024	Valore 31/12/2025
Attrezzature (anche date in comodato)	47.920.386	11.355.005	33.909.390	(1.610.300)	91.574.482	33.770.174	16.517.280	8.388.776	(1.302.018)	57.374.212	14.150.212	34.200.270
Mobili e arredi	816.471	38.153		(50.384)	804.240	709.630		23.005	(50.383)	682.252	106.841	121.988
Macchine ufficio elettroniche	801.453	83.190		(16.586)	868.057	617.210		65.592	(14.105)	668.697	184.243	199.360
Campionari	5.466.038	413.884		(476.403)	5.403.519	4.005.660		361.388	(389.047)	3.978.001	1.460.378	1.425.518
Totali	55.004.348	11.890.232	33.909.390	(2.153.672)	98.650.298	39.102.674	16.517.280	8.838.762	(1.755.554)	62.703.162	15.901.673	35.947.136

I maggiori incrementi dell'esercizio sono dovuti alla voce attrezzature che include principalmente beni strumentali dati in comodato d'uso ad ospedali pubblici e privati (pompe ad infusione, strumentario per chirurgia, macchinari per dialisi). La concessione in comodato è prevista, nella

maggior parte dei casi, dai bandi di gara a cui la società partecipa.

Si evidenzia che l'acquisizione del ramo d'azienda "Renal Care" da B. Braun Avitum Italy SpA. con effetto 01.01.2025 ha comportato l'iscrizione dei beni strumentali acquisiti e contestualmente è stato recepito anche il relativo fondo ammortamento maturato fino alla data dell'operazione, determinando un adeguamento complessivo sia del valore lordo sia del fondo delle immobilizzazioni interessate.

Riduzione di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

Ai sensi dell'art. 2426, comma 3, del Codice Civile si precisa che non si è verificata la presenza di alcun indicatore che segnali la probabilità che le immobilizzazioni possono aver subito una riduzione di valore, di conseguenza non è stata operata alcuna svalutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

B.III) Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 675.093 (Euro 675.093 al 31 dicembre 2024).

Si riferiscono a:

1) Partecipazioni

Partecipazioni	Valore 31/12/2024	Acquisti esercizio	Valore 31/12/2025
Imprese controllate	675.000	-	675.000
Altre Imprese	93	-	93
Totali	675.093	0	675.093

Di cui:

Imprese controllate:

La voce "Imprese controllate" pari ad Euro 675.000 si riferisce a:

- Euro 575.000 costo d'acquisto del 65% della società ATS Italia Srl avvenuta a gennaio 2015.
- Euro 100.000 costituzione in data 19.01.2024 della Società La Casa del Sole Srl a Socio Unico avente per oggetto sociale l'assistenza domiciliare/sociale effettuata da personale qualificato.

Ai sensi dell'art. 2427 Codice Civile comma 1 n. 5 si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute:

ATS Italia Srl

Sede legale:	Milano – Via Vincenzo da Seregno 14
Capitale sociale:	Euro 100.000
Quota posseduta al 31/12/2025	65%
Patrimonio Netto al 31/12/2025	Euro 1.001.875
Quota parte Patrimonio Netto	Euro 651.219
Valore carico Partecipazione	Euro 575.000
Tipo di possesso:	Diretto
Utile d'esercizio 2025	Euro 202.926

Casa del Sole Srl

Sede legale:	Milano – Via Vincenzo da Seregno 14
Capitale sociale:	Euro 100.000
Quota posseduta al 31/12/2024:	100%
Patrimonio Netto al 31/12/2024:	Euro 57.641
Quota parte Patrimonio Netto :	Euro 57.641
Valore carico Partecipazione:	Euro 100.000
Tipo di possesso:	Diretto
Perdita d'esercizio 2024:	Euro 42.359

Per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 il valore della partecipazione, superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto, è stato sottoposto a verifica di recuperabilità sulla base del piano economico-finanziario aggiornato. Poiché il valore recuperabile risulta superiore al valore contabile, non si è ritenuto necessario procedere ad alcuna svalutazione.

Per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 la società si è avvalsa della proroga del termine di approvazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 2364, comma 2, c.c., nonché dell'art. 24 dello statuto sociale.

Altre imprese:

- Conai per Euro 92
- Assocaaf per Euro 1

2) Crediti

Crediti	Valore 31/12/2024	Concessi	Estinti	Valore 31/12/2025
Imprese controllate	467.500	600.000	97.500	970.000
Totali	467.500	600.000	97.500	970.000

La voce "Imprese controllate" comprende:

- finanziamento soci concesso ad ATS Italia Srl, pari ad Euro 97.500 estinto 31.01.2025
- finanziamento soci concesso a Casa del Sole Srl per un totale pari ad Euro 970.000 (Euro 370.000 al 31.12.2024) scadenza 31.05.2027.

Gli interessi su tali finanziamenti sono determinati secondo il tasso Euribor 12 mesi più 200 punti base (bps).

C) ATTIVO CIRCOLANTE**C.I) Rimanenze**

Le rimanenze al 31 dicembre 2025 comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 9.853.856 (Euro 5.413.805 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Prodotti in corso di lavorazione	8.443	323	8.121
Prodotti finiti e merci	10.646.209	6.502.319	4.143.890
Fondo obsolescenza (-)	(800.796)	(1.088.836)	288.040
Totali	9.853.856	5.413.805	4.440.051

L'incremento delle rimanenze rispetto all'esercizio precedente è principalmente attribuibile all'acquisizione del ramo d'azienda "Renal Care" da B.Braun Avitum SpA, che ha comportato

l'iscrizione di magazzino per Euro 4.254.545.

Per quanto riguarda la rilevazione dei codici obsoleti o a lento rigiro, la Direzione della Società ha individuato, in base all'analisi del rigiro delle giacenze di magazzino di fine esercizio, i codici relativi a prodotti che risultavano non movimentati o presentavano indici di rigiro a lento smaltimento e per tali codici ha provveduto ad approntare uno specifico fondo che alla data di predisposizione del bilancio risulta pari ad Euro 800.796 (Euro 1.088.836 al 31 dicembre 2024).

Fondo obsolescenza magazzino	31/12/2025	31/12/2024
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.088.836	956.250
Accantonamento (utilizzo) dell'anno	(288.040)	132.586
Totali	800.796	1.088.836

Tale fondo è inclusivo della svalutazione approntata per adeguare il costo di iscrizione delle rimanenze al valore di mercato (ove inferiore).

C.II) Crediti

Al 31 dicembre 2025 i crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 60.353.572 (Euro 46.554.086 al 31 dicembre 2024).

La composizione e le movimentazioni delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso clienti	52.899.445	40.183.843	12.715.602
Crediti verso imprese controllate	99.871	122.072	(22.201)
Crediti verso imprese controllanti	222.598	67.434	155.164
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.139.740	264.936	874.804
Crediti tributari	305.123	95.587	209.536
Crediti per imposte anticipate	4.900.359	5.239.488	(339.129)
Crediti verso altri debitori	786.436	580.726	205.710
Totale	60.353.572	46.554.086	13.799.486

Il valore dei crediti commerciali al 31 12 2025, vantati esclusivamente verso terze parti, è aumentato di circa 12,7 Mln di Euro rispetto al valore del 31 12 2024.

Tale aumento è principalmente riconducibile all'acquisizione, con decorrenza 1° gennaio 2025, del ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy SpA, caratterizzato storicamente da termini di pagamento più lunghi. Nonostante ciò, il fatturato è cresciuto anno su anno di circa 37.7 milioni di euro, mentre i crediti commerciali sono aumentati di circa 12,7 milioni di euro. Ne deriva un incremento del DSO contenuto (pari a 5 giorni), che evidenzia una buona capacità di assorbimento finanziario degli effetti derivanti dall'acquisizione del ramo.

Crediti verso clienti

La composizione del saldo è la seguente:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso clienti	54.659.754	42.063.589	12.596.165
Fondo svalutazione crediti	(1.760.309)	(1.879.746)	119.437
Saldo alla fine dell'esercizio	52.899.445	40.183.843	12.715.602

Il fondo svalutazione crediti, nel corso dell'esercizio ha subito la seguente movimentazione:

Fondo Svalutazione Crediti	Fondo civilistico	di cui tassato
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.879.746	867.271
Utilizzi/Rilasci	(119.437)	0
Accantonamento dell'esercizio	-	-
Saldo alla fine dell'esercizio	1.760.309	867.271

La voce C.II.1 comprende inoltre il fondo interessi di mora (D.L. 231/2002) pari a Euro 175.759 (Euro 184.168 al 31 dicembre 2024) stanziato a diretta diminuzione dei crediti, per interessi di mora di pari importo. L'utilizzo del fondo interessi di mora afferisce per Euro 8.408 allo storno a seguito di accordi transattivi con clienti, con relativa emissione di note di credito, e per Euro 30.239 ad interessi incassati e confluiti nella voce C16 del conto economico. È stato effettuato un accantonamento nell'esercizio pari ad Euro 30.239.

Crediti verso controllate

I crediti verso le società controllate ATS Italia Srl e Casa del Sole Srl, pari ad Euro 99.871 al 31 dicembre 2025 (Euro 122.072 al 31 dicembre 2024) sono di natura commerciale.

Crediti verso controllanti

I crediti verso la società controllante diretta B.Braun Melsungen AG e indiretta B.Braun SE, pari ad Euro 222.598 al 31 dicembre 2025 (Euro 67.434 al 31 dicembre 2024) sono tutti di natura commerciale. Si rimanda a quanto è espresso nella relazione sulla gestione per maggiori dettagli riguardo ai rapporti con le società appartenenti al gruppo.

Crediti verso imprese sottoposte al comune controllo delle controllanti

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro i 12 mesi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.139.740	264.936	874.804
Totale	1.139.740	264.936	874.804

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti al 31 dicembre 2025, intendendosi

per imprese sottoposte al controllo delle controllanti le società appartenenti al Gruppo B. Braun non legate a B. Braun Milano S.p.A. da rapporti di partecipazione diretta, si riferiscono ad operazioni di natura commerciale.

Crediti tributari

Per l'anno 2025 risultano iscritti crediti tributari aventi scadenza entro 12 mesi pari ad Euro 246.776 (Euro 8.105 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Crediti tributari entro 12 mesi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso Erario - IRAP	3.602	-	3.602
Crediti verso Erario - IRES	143.808	-	143.808
Crediti verso Erario - IVA	99.366	8.105	91.261
Totale	246.776	8.105	238.671

L'accantonamento per Irap ed Ires d'esercizio è stato effettuato sulla base dell'imponibile fiscale determinato applicando la normativa fiscale vigente.

Nel dettaglio le imposte correnti gravanti sul reddito d'esercizio sono pari ad Euro 1.934.990

così suddivise:

- IRAP per Euro 309.806
- IRES per Euro 1.625.184

Gli acconti versati o compensati per le imposte correnti sono stati pari ad Euro 2.082.400 di cui Euro 1.768.992 per Ires ed Euro 313,408 per Irap. Pertanto, a fine esercizio risulta un credito Irap pari ad Euro 3.602 ed un credito Ires pari ad Euro 143.808.

I crediti tributari con scadenza superiore ai 12 mesi sono pari ad Euro 58.347 (Euro 87.482 al 31 dicembre 2024).

Crediti tributari oltre 12 mesi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso Erario - IRES su IRAP 2007-2011	48.077	48.077	0
Crediti verso Erario - risparmio energetico	10.270	15.405	(5.135)
Credito verso Erario - beni strumentali	0	24.000	(24.000)
Totale	58.347	87.482	(29.135)

La voce "Ires su Irap 2007-2011" scaturisce dall'istanza di rimborso IRES presentata ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater, del decreto-legge n. 201 del 2011, per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato relativa agli anni compresi tra il 2007 e il 2011.

La voce risparmio energetico si riferisce alla detrazione fiscale usufruibile in più esercizi per gli

interventi di riqualificazione energetica degli edifici. La diminuzione è dovuta all'utilizzo della quota di competenza dell'anno.

La voce beni strumentali si riferisce al credito d'imposta per l'acquisto di beni agevolabili ai sensi dell'art.1 comma 188 e seguenti L. n. 160/2019 e dell'Art. 1 comma 1054 L. 178/2020 e seguenti.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate pari ad Euro 4.900.359 (Euro 5.239.488 al 31.12.2024) si riferiscono a differenze tra valori contabili e fiscali temporaneamente indeducibili che diventeranno deducibili in esercizi successivi; ulteriori informazioni in merito vengono fornite nella sezione "Imposte sul reddito d'esercizio".

Crediti verso altri

I crediti verso altri con scadenza **entro** 12 mesi sono pari ad Euro 784.686 (Euro 576.181 al 31 dicembre 2024).

Crediti verso altri entro 12 mesi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso altri debitori	784.686	576.181	208.505
Totale	784.686	576.181	208.505

Si riferiscono essenzialmente ad anticipi fornitori.

I crediti verso altri con scadenza **oltre** 12 mesi sono pari ad Euro 1.750 (Euro 4.545 nell'esercizio precedente).

Crediti verso altri oltre 12 mesi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso altri debitori	1.750	4.545	(2.795)
Totale	1.750	4.545	(2.795)

Si riferiscono a depositi cauzionali.

Crediti – distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, punto 6, del Codice Civile:

Crediti per Scadenza	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Crediti verso clienti	52.899.445	0	52.899.445
Crediti verso imprese controllate	99.871	0	99.871
Crediti verso imprese controllanti	222.598	0	222.598
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.139.740	0	1.139.740
Crediti tributari	246.776	58.347	305.123
Crediti per imposte anticipate	0	4.900.359	4.900.359
Crediti verso altri debitori	784.686	1.750	786.436
Totali	55.393.116	4.960.456	60.353.572

Non si rilevano crediti con scadenza superiore ai 5 anni.

Crediti – distinzione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, punto 6, del Codice Civile:

Crediti per Area Geografica	Italia	Altri Paesi UE	Extra UE	Totale
Crediti verso clienti	52.899.445	0	0	52.899.445
Crediti verso imprese controllate	99.871	0	0	99.871
Crediti verso imprese controllanti	0	222.598	0	222.598
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	159.524	731.936	248.280	1.139.740
Crediti tributari	305.123	0	0	305.123
Crediti per imposte anticipate	4.900.359	0	0	4.900.359
Crediti verso altri debitori	786.436	0	0	786.436
Totale	59.150.758	954.534	248.280	60.353.572

C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni comprendono il saldo a credito della gestione accentrata della tesoreria per un totale pari ad Euro 71.028 (Euro 9.476.552 al 31.12.2024). Il saldo attivo al 31.12.2025 risulta significativamente inferiore rispetto all'esercizio precedente, in relazione alle diverse esigenze finanziarie manifestatesi nel corso dell'anno.

C.IV) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante al 31 dicembre 2025 sono pari ad Euro 5.300 (Euro 1.063 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari	4.338	0	4.338
Denaro e valori in cassa	962	1.063	(101)
Totali	5.300	1.063	4.237

D) Ratei e Risconti attivi

I ratei e risconti attivi al 31 dicembre 2025 sono pari a Euro 772.161 (Euro 502.082 al 31 dicembre 2024), e si riferiscono per Euro 768.012 a risconti per abbonamenti, formazione, congressi, altri (Euro 485.267 al 31 dicembre 2024), per Euro 4.149 a risconti di oneri fideiussori (Euro 16.815 al 31 dicembre 2024).

PASSIVO**A) PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto esistente al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 36.973.393 (Euro 31.721.257 al 31 dicembre 2024). Il Capitale Sociale di Euro 20.688.000 risulta essere interamente sottoscritto e

versato ed è rappresentato da n°20.688.000 azioni ordinarie da nominali Euro 1 ciascuna possedute al 100% da B.Braun Melsungen AG (indirect share 94% B Braun SE).

Nel prospetto riportato di seguito viene evidenziata la movimentazione subita dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto durante l'esercizio.

VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DEL PATRIMONIO NETTO (ART. 2427 C.C. N. 4)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
AI 31/12/2022	20.688.000	1.689.353	0	6.432.713	(1.382.396)	27.427.670
Destinazione del risultato d'esercizio				(1.382.396)	0	(1.382.396)
Distribuzione Dividendi da utile d'esercizio					0	0
Distribuzione Dividendi da utili portati a nuovo			0			
Utile d'esercizio 2023					2.258.593	2.258.593
AI 31/12/2023	20.688.000	1.689.353	0	5.050.317	2.258.593	29.686.263
Destinazione del risultato d'esercizio		112.930		2.145.663	0	2.258.593
Distribuzione Dividendi da utile d'esercizio					0	0
Distribuzione Dividendi da utili portati a nuovo			0			
Utile d'esercizio 2024					2.034.994	2.034.994
AI 31/12/2024	20.688.000	1.802.283	0	7.195.980	2.034.994	31.721.267
Destinazione del risultato d'esercizio		101.750		1.933.244	0	2.034.994
Distribuzione Dividendi da utile d'esercizio					0	0
Distribuzione Dividendi da utili portati a nuovo			0			
Utile d'esercizio 2025					5.252.136	5.252.136
AI 31/12/2025	20.688.000	1.904.033	0	9.129.224	5.252.136	36.973.393

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1, punto 4 e punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dal prospetto seguente:

Descrizione	Saldo Finale	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi tre esercizi precedenti: Copertura perdite	Utilizzi tre esercizi precedenti: Altro
Capitale	20.688.000				
Riserva legale	1.904.033	B			
- Altre riserve:					
Riserva Straordinaria					
Riserva Utili su Cambi					
Utili (Perdite) portati a nuovo	9.129.224	A, B, C	9.129.224	1.382.396	
Utile (Perdita) dell'esercizio	5.252.136		5.252.136		
Totali	36.973.393		14.381.360	1.382.396	
di cui non distribuibile ex art. 2426 n.5 c.c.					
realizzati					
di cui riserva legale			-		
di cui distribuibile			14.381.360		

LEGENDA:

A = utilizzabile per aumenti di capitale
 B = utilizzabile per copertura di perdite
 C = distribuibile

Dalla lettura della tabella emerge che la riserva legale non ha ancora raggiunto il quinto del capitale

sociale. Si evidenzia la destinazione dell'utile in calce alla nota integrativa.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre 2025 sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 19.902.897 (Euro 20.680.117 al 31 dicembre 2024).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Fondo rischi	Fondo indennità suppletiva di clientela	Totali
Saldo all'inizio dell'esercizio	18.708.036	1.972.081	20.680.117
Saldo acquisito con ramo d'azienda	0	155.758	155.758
Utilizzi	(4.493.597)	(151.402)	(4.644.999)
Accantonamento dell'esercizio	3.500.000	212.020	3.712.020
Saldo alla fine dell'esercizio	17.714.440	2.188.457	19.902.897

Fondo rischi

Si è ritenuto necessario procedere ad un incremento del fondo rischi al fine di coprire le eventuali passività derivanti dai contenziosi di natura commerciale, fiscale o regolatoria tipici del settore health care che potranno manifestarsi nel corso degli esercizi successivi e il cui rischio di soccombenza è stato ritenuto probabile, considerata anche il decreto-legge relativo al Payback sui dispositivi medici. Tale valore è stato determinato anche sulla base delle valutazioni espresse dai legali della Società. Gli utilizzi del fondo sono riconducibili principalmente al pagamento del Payback sui dispositivi medici relativi agli esercizi 2015-2018 ai sensi dell'articolo 7 del D.L. 30 giugno 2025, n. 95.

Fondo indennità suppletiva di clientela

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stanziato per far fronte agli oneri che potrebbero gravare sulla Società per l'interruzione dei rapporti di agenzia in essere per cause non imputabili all'agente.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato al 31 dicembre 2025 è iscritto tra le passività per complessivi Euro 1.265.146 (Euro 1.279.905 al 31 dicembre 2024).

La composizione e i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.279.905	1.238.207	41.698
Incrementi	1.696.805	1.287.277	409.528
Decrementi	(591.903)	(322.791)	(269.112)
Decrementi per destinazione altri fondi	(1.119.660)	(922.788)	(196.872)
Saldo alla fine dell'esercizio	1.265.146	1.279.905	(14.759)

La voce accoglie il debito verso dipendenti per fondo di trattamento di fine rapporto (T.F.R.), che riflette la passività netta residua nei confronti del personale dipendente a fine esercizio, in conformità alla legislazione ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

Il fondo è esposto al netto delle anticipazioni corrisposte ai dipendenti e delle quote trasferite ai fondi di previdenza complementare in conformità alle normative vigenti.

Le quote maturate nel corso dell'anno 2025 da versare ai fondi pensione e le quote da versare al Fondo di Tesoreria gestito dall'Inps sono state direttamente contabilizzate nella voce "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale".

D) DEBITI

I debiti al 31 dicembre 2025 sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 57.307.330 (Euro 31.652.539 al 31 dicembre 2024).

La composizione delle singole voci è la seguente:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso soci per finanziamenti	18.000.000	-	18.000.000
Debiti verso fornitori	4.991.244	4.578.955	412.289
Debiti verso imprese controllate	81.407	145.165	(63.758)
Debiti verso controllanti	14.894.182	340.729	14.553.453
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	12.145.176	20.696.235	(8.551.059)
Debiti tributari	752.633	1.131.128	(378.495)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	592.573	418.349	174.224
Debiti verso altri creditori	5.850.115	4.341.978	1.508.137
Totali	57.307.330	31.652.539	25.654.791

Debiti verso soci per finanziamenti

La voce debiti verso soci per finanziamenti pari ad Euro 18.000.000 è relativa ad un finanziamento concesso dalla Società controllante diretta B.Braun Melsungen AG utilizzato per l'acquisto del ramo "Renal Care" da B Braun Avitum Italy SpA.

Gli interessi passivi sono determinati applicando un tasso variabile indicizzato all'Euribor a 12 mesi, maggiorato di uno spread pari allo 0,85%.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono costituiti dalle seguenti voci principali:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Fornitori nazionali	2.456.228	2.175.702	280.526
Fornitori per fatture da ricevere	2.469.703	2.302.048	167.655
Fornitori agenti	2.672	99.301	(96.629)
Fornitori agenti per fatture da ricevere	62.642	1.904	60.737
Totali	4.991.244	4.578.955	412.289

Debiti verso imprese controllate

I debiti verso imprese controllate sono iscritti per Euro 81.407 al 31 dicembre 2024 (Euro 145.165 al 31 dicembre 2024) e si riferiscono a debiti di natura commerciale nei confronti delle società controllate ATS Italia Srl e Casa del Sole Srl.

Debiti verso controllanti

I debiti verso controllanti sono iscritti per Euro 14.894.182 al 31 dicembre 2025 (Euro 340.729 al 31 dicembre 2024) e si riferiscono a debiti commerciali nei confronti della società controllante diretta B. Braun Melsungen AG e indiretta B.Braun SE.

L'incremento dei debiti verso controllanti, rispetto all'esercizio precedente, e la contestuale diminuzione dei debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti derivano dalla modifica intervenuta nella compagine sociale: il precedente socio unico B.Braun Surgical GmbH è stato sostituito dal un nuovo socio unico B.Braun Melsungen Ag che riveste la qualifica di controllante diretta. Tale variazione ha comportato la riclassificazione dei rapporti infragruppo in coerenza con la nuova struttura.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti pari a Euro 12.145.176 al 31 dicembre 2025 (Euro 20.696.235 al 31 dicembre 2024) si riferiscono prevalentemente all'acquisto, da imprese sottoposte al controllo delle controllanti, di prodotti destinati alla rivendita.

Il decremento dei debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti rispetto all'esercizio precedente, e il contestuale incremento dei debiti verso controllanti derivano dalla modifica intervenuta nella compagine sociale: il precedente socio unico B.Braun Surgical GmbH è stato sostituito dal un nuovo socio unico B.Braun Melsungen Ag che riveste la qualifica di controllante

diretta. Tale variazione ha comportato la riclassificazione dei rapporti infragruppo in coerenza con la nuova struttura.

Debiti tributari

I debiti tributari sono costituiti dalle seguenti voci principali:

Debiti tributari entro 12 mesi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso Erario - IVA ad esigibilità differita	30.618	31.712	(1.094)
Debiti verso Erario - IRES IRAP	0	592.506	(592.506)
Debiti verso Erario - IRPEF	662.690	452.567	210.123
Debiti verso Erario - IRPEF lavoro autonomo	59.326	54.343	4.983
Totale	752.633	1.131.128	(378.495)

L'accantonamento per Irap ed Ires d'esercizio è stato effettuato sulla base dell'imponibile fiscale determinato applicando la normativa fiscale vigente.

Nel dettaglio le imposte correnti gravanti sul reddito d'esercizio sono pari ad Euro 1.934.990 così suddivise:

- IRAP per Euro 309.806
- IRES per Euro 1.625.184

Gli acconti versati o compensati per le imposte correnti sono stati pari ad Euro 2.082.400 di cui Euro 1.768.992 per Ires ed Euro 313,408 per Irap. Pertanto, a fine esercizio risulta un credito Irap pari ad Euro 3.602 ed un credito Ires pari ad Euro 143.808 (vedi crediti tributari).

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, pari ad Euro 592.573, sono costituiti principalmente da debiti verso l'Inps e fondi di categoria.

Debiti verso altri creditori

Gli altri debiti con scadenza a breve termine sono costituiti da debiti verso il personale per i ratei delle ferie maturate ma non godute, per le 13esime mensilità e per premi per Euro 5.322.759 e da debiti di diversa natura per Euro 527.356.

Non si rilevano altri debiti con scadenza a lungo termine.

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi

dell'art. 2427, punto 6, del Codice civile:

Debiti suddivisi per scadenza	Entro 12 mesi
Debiti verso soci per finanziamenti	18.000.000
Debiti verso fornitori	4.991.244
Debiti verso imprese controllate	81.407
Debiti verso controllanti	14.894.182
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	12.145.176
Debiti tributari	752.633
Debiti verso istituti previdenziali	592.573
Debiti verso altri creditori	5.850.115
Totali	57.307.330

Non si rilevano debiti con scadenza superiore ai 12 mesi.

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, punto 6, del Codice Civile:

Debiti suddivisi per Area Geografica	Italia	Altri Paesi UE	Extra UE	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	0	18.000.000	0	18.000.000
Debiti verso fornitori	4.991.244	0	0	4.991.244
Debiti verso imprese controllate	81.407	0	0	81.407
Debiti verso controllanti	0	14.894.182	0	14.894.182
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.409.886	8.357.229	378.061	12.145.176
Debiti tributari	752.633	0	0	752.633
Debiti verso istituti previdenziali	592.573	0	0	592.573
Debiti verso altri creditori	5.850.115	0	0	5.850.115
Totale	15.677.858	41.251.411	378.061	57.307.330

E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2025, complessivamente pari a Euro 118.127 (Euro 119.500 al 31 dicembre 2024), sono costituiti principalmente da risconti per crediti tributari per Euro 10.270 (Euro 15.405 al 31 dicembre 2024) ed Euro 107.857 per ratei di altra natura (Euro 104.095 al 31 dicembre 2024).

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammonta complessivamente ad Euro 204.475.586 (Euro 166.679.469 nel precedente esercizio).

A seguito dell'introduzione del nuovo principio OIC 34 la Società ha effettuato un assesment sui ricavi finalizzato all'analisi dei potenziali impatti dei nuovi criteri di valutazione e rilevazione, senza individuare effetti derivanti dall'applicazione delle nuove regole contabili per assenza di tipologie di contratti di vendita o componenti positivi che includono diverse unità di contabilizzazione.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Per un'analisi dell'andamento economico dell'esercizio si rimanda a quanto più ampiamente riportato nella Relazione sulla gestione, ove si riporta la comparazione dei ricavi e delle vendite delle prestazioni del bilancio al 31 dicembre 2025 rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

In considerazione del fatto che la Società commercializza i propri prodotti unicamente nel territorio italiano, si ritiene che non sia necessario esporre la suddivisione delle vendite per aree geografiche.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.789.389 (Euro 1.664.318 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Plusvalenza vendita cespiti	205.191	84.746	120.445
Riaddebiti a società del Gruppo	1.425.180	1.349.894	75.286
Rimborsi assicurativi spese legali clienti altri	0	64.478	(64.478)
Sopravvenienze attive	111.406	113.141	(1.735)
Altri ricavi diversi	47.613	52.060	(4.447)
Totali	1.789.389	1.664.318	125.071

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano complessivamente ad Euro 195.998.867 (Euro 163.189.813 nel precedente esercizio).

Costi per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Per una maggior chiarezza si fornisce nel seguito il dettaglio relativo alla composizione di alcune voci.

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Acquisti di merci	127.985.861	108.786.472	19.199.389
Acquisti cancelleria	14.695	22.568	(7.873)
Trasporti e dogane	234.412	212.590	21.822
Carburanti	437.075	345.500	91.575
Acquisti imballaggi	393.266	318.242	75.025
Acquisti materiale promozionale	103.514	128.538	(25.024)
Altri acquisti	108.212	77.516	30.696
Totali	129.277.036	109.891.427	19.385.609

Gli acquisti di merce sono stati effettuati, prevalentemente, dalle società controllanti e dalle altre società del gruppo.

L'aumento degli acquisti di merci rispetto all'esercizio precedente è principalmente connesso all'ampliamento del perimetro operativo derivante dall'acquisizione del ramo "Renal Care" da B. Braun Avitum Italy SpA.

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 30.332.663 (Euro 24.980.326 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Trasporti	6.731.147	5.446.384	1.284.763
Manutenzioni	215.279	140.442	74.838
Manutenzioni servizi IT	1.780.886	1.996.053	(215.167)
Spese postali, bancarie e telefoniche	172.074	182.643	(10.570)
Spese marketing e vendita	13.518.243	11.403.011	2.115.233
Assistenza tecnica	3.772.805	2.162.086	1.610.720
Emolumenti	31.000	31.000	0
Assicurazioni	417.612	356.304	61.308
Spese viaggio, formazione, lavoro interinale	2.092.147	1.709.594	382.553
Certificati, gare e appalti	27.370	37.225	(9.855)
Utenze	264.515	213.936	50.579
Smaltimento rifiuti	106.993	79.390	27.603
Spese generali	355.272	478.793	(123.521)
Spese registrazione prodotti	847.319	741.620	105.699
Altri servizi generali	0	1.846	(1.846)
Totali	30.332.663	24.980.326	5.352.337

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono costituiti principalmente da spese per noleggio automezzi destinati alla forza vendita.

La composizione delle singole voci è così costituita:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Noleggio automezzi	1.566.124	1.166.191	399.933
Noleggio hardwaree software	63.225	0	63.225
Noleggio prodotti gruppo	491.039	328.096	162.943
Noleggio macchine d'ufficio/altri	19.979	18.736	1.243
Totali	2.140.368	1.513.023	627.345

Costi per il personale

L'incremento dei costi del personale rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'acquisizione del ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy SpA, che ha comportato l'ingresso di nuove risorse e il conseguente ampliamento dell'organico aziendale.

Ammortamenti e svalutazioni

L'incremento della voce "Ammortamenti e svalutazioni" rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile all'acquisizione del ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy SpA, che ha comportato la presa in carico di beni strumentali con conseguente ampliamento della base ammortizzabile. Tale operazione, unitamente ai nuovi investimenti effettuati nel corso dell'esercizio, ha determinato un incremento delle quote di ammortamento imputate a conto economico."

Variazioni delle rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono variate, rispetto all'esercizio precedente, di Euro (185.506).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Variazione delle rimanenze	110.655	(639.236)	749.891
Accantonamento per obsolescenza	(288.040)	132.586	(420.626)
Rimanenze finali prodotti in corso di lavorazione	(8.121)	(168)	(7.953)
Totali	(185.506)	(506.818)	321.312

L'accantonamento al fondo è stato effettuato tenendo conto del possibile maggior grado di obsolescenza di alcuni prodotti. L'accantonamento dell'esercizio è in parte dovuto alla svalutazione di alcuni prodotti impiantabili e relativo strumentario per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Accantonamenti per rischi

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono stati effettuati accantonamenti al fondo tramite utilizzo della voce B12.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.519.037 (Euro 1.104.794 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Tasse diverse	1.209.497	848.921	360.576
Associazioni di categoria	192.913	163.348	29.565
Riviste e giornali	15.461	8.121	7.340
Minusvalenze	35.643	18.913	16.730
Donazioni - erogazioni	49.000	59.122	(10.122)
Altri oneri di gestione	16.523	6.370	10.154
Totali	1.519.037	1.104.794	414.243

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi finanziari iscritti a Conto Economico sono costituiti dalle seguenti componenti:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Proventi da partecipazioni	60.518	0	60.518
Interessi attivi moratori da clienti	56.040	215.801	(159.762)
Interessi attivi da imprese controllanti/controllate	63.205	161.314	(98.109)
Totali	179.763	377.115	(197.352)

17) Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, punto 12 del Codice Civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "Interessi ed altri oneri finanziari":

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Interessi passivi verso imprese controllanti	614.799	6.697	608.103
Commissioni su fidejussioni	513.676	693.453	(179.777)
Interessi ritardato pagamento	1.271	3.033	(1.762)
Totali	1.129.746	703.183	426.564

Si dà atto, ai sensi dell'art. 2427, punto 8, del Codice Civile, nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

17-bis) Utili e perdite su cambi

Il saldo pari ad Euro (478) è composto dalla sommatoria tra il conto differenza cambio attiva di Euro 1.047 e cambio passiva di Euro 1.525.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano ad Euro 2.274.122 (Euro 1.128.679 nel precedente esercizio).

La composizione e movimentazione delle singole voci, è così costituita:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
IRES	1.625.184	1.768.992	(143.808)
IRAP	309.806	313.405	(3.599)
Imposte Correnti	1.934.990	2.082.397	(147.407)
IRES	302.516	(889.613)	1.192.129
IRAP	36.613	(114.709)	151.322
Imposte Differite (Anticipate)	339.129	(1.004.322)	1.343.451
Imposte relative ad esercizi precedenti	3	50.604	(50.601)
Totale Imposte	2.274.122	1.128.679	1.145.443

B. Braun Milano Spa ha aderito alle norme su *Global Minimum Tax (Pillar 2)* a partire dall'anno fiscale in corso al 31 dicembre 2024. A tale scopo la Società ha elaborato una valutazione preventiva degli impatti confermando che non sarà soggetta ad un'imposta aggiuntiva per l'esercizio 2024. Per tale motivo non si è provveduto all'iscrizione di eventuali imposte correnti derivanti dall' applicazione della suddetta normativa introdotta dall'Unione Europea.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

	Imponibili	Imposta	Aliquota
Risultato ante imposte	7.526.258	1.806.302	
Onere fiscale teorico			24,00%
Noleggi auto	622.202	149.328	1,98%
Spese di rappresentanza	65.118	15.628	0,21%
Costi non deducibili netti	(1.122.522)	(269.405)	-3,58%
Super ammortamenti - credito d'imposta beni strumentali	(319.872)	(76.769)	-1,02%
IRAP		309.806	4,12%
Fiscalità anticipata e differita		339.129	4,51%
Beneficio detrazioni fiscali		(5.420)	
Carico fiscale effettivo			30,22%
Imposte sul reddito correnti		2.274.119	

Fiscalità anticipata e differita ed effetti conseguenti

Ai sensi dell'art. 2427, punto 14, del Codice Civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

Le imposte differite e anticipate sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base dell'aliquota in vigore negli esercizi in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

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.

Descrizione	31/12/2025				31/12/2024			
	Imponibile	Ires	Irap	Totale Imposte	Imponibile	Ires	Irap	Totale Imposte
Fondo svalutazione magazzino	800.796	192.191	0	192.191	1.088.836	261.321	-	261.321
Fondo rischi	16.114.440	3.867.466	626.655	4.494.121	17.108.036	4.105.929	664.093	4.770.022
Fondo svalutazione crediti	867.271	208.145	0	208.145	867.271	208.145	0	208.145
Avviamento	21.156	5.077	825	5.903		0	-	-
Imposte anticipate	17.803.663	4.272.879	627.480	4.900.359	19.064.143	4.575.394	664.093	5.239.488
Effetto a conto economico				339.129				(1.004.322)

Altre Informazioni

Impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2427, comma 9 del Codice Civile, si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

Fidejussioni e garanzie reali

La Società ha prestato fidejussioni a favore di Enti Pubblici, per la partecipazione a gare d'appalto a garanzia della corretta e puntuale esecuzione dei contratti di fornitura per un totale di Euro 2.992.538.

Impegni

La Società ha assunto impegni che non sono stati rilevati in bilancio per canoni di noleggio per un totale pari ad Euro 2.200.504.

Passività potenziali

La Società non ha assunto passività potenziali che non siano state rilevate in bilancio.

Contenziosi

Procedimenti fiscali in corso

In data 13 giugno 2024 l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – ha iniziato una verifica fiscale nei confronti della Società riguardante i periodi d'imposta 2021 e 2022 che si è conclusa in data 17 ottobre 2024 con l'emissione di un Processo Verbale di Constatazione avente ad oggetto per entrambe le annualità un rilievo in materia di Transfer Pricing. Per gli esercizi oggetto di verifica, i Verificatori hanno confermato l'idoneità della Documentazione Nazionale in materia di prezzi di trasferimento predisposta dalla Società ai fini della non applicazione delle sanzioni. Non si rilevano ulteriori aggiornamenti.

Responsabilità amministrativa ex d.lgs 231/01

In osservanza delle disposizioni previste dal D.Lgs. n. 231/2001, che disciplina la responsabilità delle Società per gli illeciti amministrativi dipendenti da reati commessi a proprio interesse o vantaggio, si conferma che l'Organo di Vigilanza ha provveduto ad attuare la periodica attività di controllo, senza che da questa siano emerse operazioni o criticità indicative del rischio di illecito penale.

La formazione periodica in materia D.Lgs. n. 231/2001 per il personale è stata, a sua volta, assicurata con tempestività e secondo consuetudine.

Nel luglio 2021, l'azienda ha ricevuto un avviso di conclusione delle indagini preliminari dalla Procura della Repubblica di Cremona per la presunta violazione dell'art. 25 comma 3 del d.lgs. 231/01 ed in data 30 novembre 2022, in accoglimento di una corrispondente eccezione della difesa, il GUP ha dichiarato l'incompetenza per territorio della A.G. di Cremona disponendo la trasmissione degli atti a quella di Milano.

Attualmente il procedimento è in una fase relativamente avanzata del dibattimento avanti il Tribunale di Milano.

In conclusione, seppure complessa, la vicenda giudiziaria che coinvolge BBRAUN appare gestibile nell'ottica di una soluzione favorevole all'Azienda tenuto fondamentalmente conto delle verifiche interne effettuate, della struttura, idoneità ed efficacia del modello organizzativo del presidio costante dell'Organismo di Vigilanza.

Operazioni di locazione finanziaria

Ai sensi dell'art. 2427, punto 22, si dà atto che la Società non ha sottoscritto contratti di locazione finanziaria.

Composizione del personale

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, punto 15 del Codice Civile:

Categoria	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Dirigenti	19	13	6
Quadri	56	55	1
Impiegati	180	144	36
Totali	255	212	43

L'incremento del personale è principalmente dovuto all'acquisizione del ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy SpA, con cui 35 dipendenti sono stati trasferiti alla Società.

Compensi spettanti agli Organi sociali, al Collegio Sindacale e al Revisore Legale

Ai sensi degli Art. 2427, n.16 e n.16-bis, del Codice Civile, vengono qui di seguito riportate le informazioni concernenti gli emolumenti spettanti di competenza del presente esercizio, così ripartiti:

Descrizione	Importo
Collegio Sindacale	31.000
Revisore Legale	28.613
Compensi per altre attività di revisione	38.282
Totali	97.895

In merito alla precedente tabella si precisa che l'incarico di revisione legale dei conti per l'esercizio 2025 è stato conferito alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Non sono presenti impegni della Società a favore di amministratori e sindaci in termini di impegni, garanzie prestate, anticipazioni e crediti concessi.

Informativa sulle operazioni con parti correlate ai sensi dell'art. 2427, comma 1 n. 22 bis del Codice Civile

Nel corso dell'esercizio non sono state concluse operazioni con parti correlate aventi le caratteristiche indicate ai sensi dell'art. 2427, comma 1 n.22 bis del Codice Civile.

Informativa sugli accordi fuori bilancio ai sensi dell'art. 2427, comma 1 n. 22 ter del Codice Civile

Non si rilevano accordi o atti che, anche collegati tra loro, espongano la Società a rischi o benefici significativi, la cui conoscenza sarebbe utile per una corretta valutazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico della Società.

Finanziamenti

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile si precisa che:

- a) Nel bilancio è iscritto, come precedentemente commentato, un finanziamento erogato dal socio unico B.Braun Melsungen AG, di ammontare pari a 18 Milioni di euro (punto 19), fruttifero di interessi tasso Euribor 12 mesi e uno spread 0,85%.

- b) Non sono presenti finanziamenti destinati ad uno specifico affare ai sensi del punto 20.

Strumenti finanziari derivati

Si dà atto che la Società, nel corso dell'esercizio, non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

Osservazioni conclusive

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

Ulteriori informazioni e precisazioni sulla dinamica finanziaria ed economica sono riportate nella Relazione sulla gestione, dove vengono fornite anche le indicazioni sull'andamento complessivo della gestione e sulle prospettive della Società.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nessun fatto di rilievo da segnalare

Destinazione del risultato d'esercizio

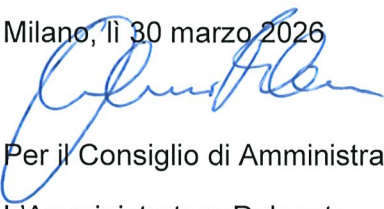
Spettabile Socio,

nel sottoporre per l'approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 completo di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e corredato della relazione sulla gestione, nelle stesure che sono state presentate, confermiamo che il progetto del bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione finanziaria e patrimoniale della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio.

Pertanto, invitiamo ad approvare il progetto del bilancio dell'esercizio 2025 e la nostra proposta di:

- destinare a Riserva legale il 5% dell'utile dell'esercizio pari ad Euro 262.607
- destinare a Utili portati a nuovo Euro 4.989.529

Milano, lì 30 marzo 2026



Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Dr. Oliviero Pelosini

B. BRAUN MILANO S.P.A.

CON SOCIO UNICO

SEDE LEGALE: MILANO - VIA VINCENZO DA SEREGNO N.14

CAPITALE SOCIALE: EURO 20.688.000 INTERAMENTE VERSATO

CODICE FISCALE E NUMERO ISCRIZIONE DEL REGISTRO IMPRESE DI MILANO: 00674840152

SOCIETA' SOTTOPOSTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA B. BRAUN SE (D)

Relazione sulla Gestione del Bilancio al 31/12/2025

Spettabile Azionista,

L'esercizio chiuso al 31/12/2025 evidenzia un totale valore della produzione per euro 204.475.586 e un utile pari ad euro 5.252.136, dopo aver contabilizzato ammortamenti e accantonamenti per euro 9.127.619. Tale risultato è influenzato da imposte dell'esercizio per euro 2.274.122. L'esercizio precedente riportava un utile di euro 2.034.994.

Il patrimonio netto ammonta ad euro 36.973.393; da ciò si evince l'adeguato livello di patrimonializzazione della Società.

Come in passato, prima di invitarVi ad approvare il bilancio stesso, desideriamo fornirVi una illustrazione generale dei principali avvenimenti che hanno caratterizzato la gestione nel corso dell'esercizio 2025.

Andamento del settore

Il settore sanitario, nel corso del 2025, ha continuato a essere caratterizzato da dinamiche strutturali complesse e sfide rilevanti, molte delle quali già emerse negli esercizi precedenti ma divenute ormai di natura permanente. Persistono infatti la carenza di personale sanitario, l'invecchiamento progressivo della popolazione, il ruolo crescente della sanità privata accreditata e non accreditata, nonché la spinta all'innovazione digitale e organizzativa, sostenuta in larga parte dagli investimenti del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) e dall'evoluzione tecnologica, in particolare nei campi della digitalizzazione dei processi clinici, della telemedicina e dell'intelligenza artificiale

applicata alla sanità.

Tali fattori hanno continuato a incidere in maniera significativa sull'intero comparto dei dispositivi medici, che si conferma uno dei segmenti a più elevato tasso di innovazione all'interno del sistema sanitario. Gli ultimi dati consolidati disponibili indicano che la spesa del Servizio Sanitario Nazionale (SSN) per dispositivi medici nel 2023 ha superato i 6,6 miliardi di euro, con una crescita del 6,9% rispetto all'anno precedente, proseguendo un trend di incremento strutturale osservabile da diversi anni; le prime evidenze relative al 2024 e 2025 confermano un andamento positivo, seppur con intensità differenziata tra aree terapeutiche e contesti regionali.

Particolarmente rilevante continua a essere la dinamica del segmento home care, che beneficia tra l'altro della pressione sui contesti ospedalieri tradizionali. Tale ambito mostra tassi di crescita superiori alla media del mercato, riflettendo l'evoluzione dei modelli di presa in carico del paziente cronico e fragile.

In Italia, secondo le elaborazioni più recenti disponibili, la spesa sanitaria pubblica per dispositivi medici e servizi si attesta intorno ai 9,6 miliardi di euro, pari a circa il 7,3% della spesa sanitaria pubblica complessiva, mantenendo un'incidenza sostanzialmente stabile ma in un contesto di crescente pressione sui bilanci regionali.

Per l'anno 2025, il Fondo Sanitario Nazionale è stato fissato in circa 136,5 miliardi di euro, in aumento rispetto ai 134 miliardi del 2024; le previsioni contenute nel Documento di Finanza Pubblica 2025 indicano una spesa sanitaria complessiva pari a 143,4 miliardi di euro, corrispondente a un'incidenza sul PIL stabile intorno al 6,4% nel triennio 2025–2027.

Nel medio periodo, il finanziamento del fabbisogno sanitario nazionale è previsto in crescita contenuta, con incrementi stimati in circa 2,3–2,6 miliardi annui fino al 2028; ciò comporta una progressiva riduzione dell'incidenza della spesa sanitaria sul PIL in termini reali, a fronte di una domanda di servizi sanitari in costante aumento. Naturale conseguenza di questo scenario sono il continuo allungamento delle liste d'attesa, prestazioni ai pazienti sempre più difficili e un progressivo spostamento dei cittadini verso la sanità privata, che nelle situazioni più complicate sfocia in una tendenza a usufruire di minori cure da parte dei cittadini.

Accanto al finanziamento ordinario del SSN, permane il contributo straordinario del PNRR, che destina al settore Salute risorse complessive superiori ai 15 miliardi di euro, di cui 7 miliardi per lo sviluppo delle reti di prossimità, strutture territoriali e telemedicina e 8,63 miliardi per innovazione, ricerca e digitalizzazione del sistema sanitario, con particolare riferimento al potenziamento del Fascicolo Sanitario Elettronico. Nel corso del 2025 le ricadute operative di tali investimenti risultano ancora in fase di progressiva implementazione, con benefici attesi soprattutto nel medio-lungo periodo.

In un contesto caratterizzato da risorse pubbliche limitate, il settore Life Sciences continua a evolvere verso una maggiore integrazione tra terapie farmacologiche, dispositivi medici e soluzioni digitali, con una crescente applicazione dell'intelligenza artificiale nei percorsi diagnostico-terapeutici e nella gestione dei dati clinici. Parallelamente, si rafforza il ruolo della sanità privata, con la crescita di grandi gruppi organizzati dotati di centrali di acquisto strutturate, con un impatto significativo sulle dinamiche competitive e commerciali dei fornitori.

Tale evoluzione comporta un cambiamento profondo della governance dei processi, richiedendo nuove competenze, nuovi modelli di relazione con gli stakeholder e un adeguamento continuo dei modelli normativi e commerciali, che faticano a tenere il passo con la velocità della trasformazione tecnologica. Cresce inoltre l'attenzione ai temi dell'equità sanitaria, della valutazione dell'esperienza del paziente e della sostenibilità complessiva dei percorsi di cura.

Il settore dei dispositivi medici continua, comunque, a essere caratterizzato da elevata eterogeneità e segmentazione, con livelli di marginalità differenti e un contesto competitivo che rimane complesso e incerto. Accanto alle opportunità offerte dall'innovazione tecnologica, permangono criticità rilevanti, tra cui la persistente limitata attrattività del Paese per gli investimenti in ricerca e sviluppo, nonché gli effetti strutturalmente penalizzanti della normativa sul Payback dei dispositivi medici e del contributo dello 0,75% sul fatturato delle vendite al SSN, che continuano a rappresentare un fattore di pressione sulla redditività e sulla capacità di investimento delle imprese del settore, in particolare multinazionali.

Nonostante tali elementi, il comparto dei dispositivi medici si conferma uno dei principali motori di innovazione del sistema sanitario, con un contributo determinante al miglioramento dell'efficacia,

dell'efficienza e della qualità dell'assistenza ai pazienti.

Attività svolte

B. Braun Milano S.p.A. è attiva nella commercializzazione di prodotti per la Salute: dalle procedure ospedaliere e chirurgiche, alle specialità mediche ed infermieristiche, fino alla medicina di base.

Nel mercato della Salute esistono molteplici prodotti (40.000 famiglie di prodotti con più di 1 milione di articoli), che sono lo strumento quotidiano di lavoro dei clinici e del personale sanitario: per questo impattano direttamente sullo stato di salute delle persone.

La Società è presente in diversi segmenti di mercato, con prodotti che rientrano nelle categorie dei dispositivi medici e dei farmaci generici. I dispositivi medici fanno riferimento a categorie internazionali inserite all'interno di un quadro normativo di classificazione europeo, che prevede caratteristiche tecniche e modalità di utilizzo regolate dalla Comunità Europea – valide quindi in ogni Paese membro.

B. Braun Milano S.p.A. è, inoltre, attiva nella commercializzazione di disinfettanti che, tuttavia, non rientrano interamente nella classificazione europea, ma in una classificazione regolamentata da decreti nazionali: quella dei Presidi Medico Chirurgici.

Oltre al mercato biomedicale ed a quello dei disinfettanti, la Società è presente anche in quello degli alimenti ai fini medici speciali ed in quello farmaceutico. Tuttavia, la tipologia di farmaci commercializzati riguarda solamente alcune classi terapeutiche: classe A – antiemetici-antinausea, classe B – ematologici, classe D – antisettici-disinfettanti, classe M – muscolo-scheletrico, classe N – sistema nervoso centrale, classe J – antimicrobici e classe V – vari.

Andamento della gestione

Andamento generale

La Società ricopre un ruolo significativo in Italia e riveste una posizione rilevante nell'ambito del Gruppo di appartenenza.

L'anno appena trascorso è stato ancora caratterizzato da uno scenario di grande incertezza con una crescita moderata del settore rispetto alla crescita del PIL, ed una significativa riduzione dell'inflazione. Tuttavia, l'ambiente economico è rimasto sfidante soprattutto alla luce degli ultimi eventi geopolitici ed alla crisi energetica e mediorientale.

In questo scenario di volatilità dei mercati e di budget limitati per la salute pubblica, la Società ha

saputo fronteggiare le richieste del mercato, avvalendosi del suo ampio portafoglio di prodotti, confermando l'efficacia del modello di business diversificato, e della sua costante attività di innovazione di prodotto e di servizio, rispondendo in modo adeguato alle mutate esigenze del sistema sanitario che è stato caratterizzato anche da una crescita del settore privato.

Infatti, la Società si è diversificata sul settore dei clienti privati e su quello ambulatoriale, che registra da alcuni anni un costante tasso di crescita e proseguito nella sua strategia di sviluppo, indirizzandosi verso nuovi settori: dentale, veterinario, clienti industriali.

Dal lato finanziario, la struttura solida e fortemente patrimonializzata della Società ha permesso di far fronte senza particolari tensioni al crescente fabbisogno di capitale circolante determinato dai tempi medi di incasso piuttosto elevati, nonché di soddisfare i fabbisogni derivanti dall'acquisto di un ramo d'azienda operante nel business renale e del trattamento extracorporeo del sangue. Nel corso del 2025 l'azienda, nonostante il costante lavoro della struttura dedicata a gestione, controllo e recupero del credito, ha visto aumentare il DSO di solo 5 giorni a causa degli effetti derivanti dall'acquisizione del ramo renale citata all'interno del prossimo paragrafo.

Principali dati economici

In recepimento a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice civile e, al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale, si fornisce di seguito una riclassificazione del conto economico secondo il criterio della "pertinenza gestionale", che individua le seguenti aree della gestione, desumibili all'interno degli schemi di bilancio previsti dal Codice Civile:

- area operativa, inerente all'attività tipica e caratteristica della Società, che comprende i valori relativi alle vendite ed accoglie i componenti accessori di reddito, positivi e negativi, relativi ad un'attività collaterale a quella operativa;
- area finanziaria, inerente alla gestione degli investimenti finanziari e dei debiti di finanziamento, che comprende i proventi e gli oneri finanziari;
- area tributaria, che comprende le imposte dell'esercizio.

Si riporta di seguito il Conto Economico riclassificato dell'esercizio 2025, confrontato con il Conto Economico dell'esercizio precedente. Si segnala che lo schema di Conto Economico adottato evidenzia alcuni risultati intermedi (valore aggiunto, MOL, risultato operativo, risultato lordo) non

definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Nazionali; pertanto, i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre Società.

Per una migliore comprensione dei dati e dei risultati occorre ricordare che con data di efficacia 1 gennaio 2025 è stato effettuato il trasferimento della business unit rappresentata dal ramo renale da B.Braun Avitum Italy S.p.A a B.Braun Milano S.p.A. L'operazione, intrapresa con l'obiettivo di concentrare in un'unica società le attività di commercializzazione e distribuzione sul territorio italiano, migliorando così l'efficienza operativa e la coerenza strategica, ha interessato un volume d'affari complessivo di 27,4 milioni di Euro nel 2024, oltre a 35 dipendenti dell'area vendite e assistenza tecnica, alle apparecchiature dialisi presenti sul territorio e alle rimanenze di magazzino. Questa riorganizzazione è stata progettata per ottimizzare le risorse e migliorare la capacità di rispondere alle esigenze del mercato, garantendo al contempo una maggiore sinergia tra le diverse linee di vendita.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
Valori in unità di Euro	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite	202.686.197	165.015.151	37.671.046	22,8%
Altri ricavi	1.789.389	1.664.318	125.071	7,5%
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	204.475.586	166.679.469	37.796.117	22,7%
Costi esterni operativi	(163.083.598)	(136.982.752)	(26.100.846)	19,1%
VALORE AGGIUNTO	41.391.988	29.696.717	11.695.271	39,4%
Costi del personale	(23.787.650)	(19.765.531)	(4.022.119)	20,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	17.604.338	9.931.186	7.673.152	77,3%
Ammortamenti e accantonamenti	(9.127.619)	(6.441.530)	(2.686.089)	41,7%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	8.476.719	3.489.656	4.987.063	142,9%
Risultato dell'area finanziaria	(950.461)	(325.983)	(624.478)	191,6%
RISULTATO LORDO (EBT)	7.526.258	3.163.673	4.362.585	137,9%
Imposte sul reddito	(2.274.122)	(1.128.679)	(1.145.443)	101,5%
RISULTATO NETTO	5.252.136	2.034.994	3.217.142	158,1%

I ricavi delle vendite, rispetto al precedente esercizio, evidenziano un incremento pari al 22,8%, che considerato al netto dell'operazione di acquisizione del ramo si attesta a +6,7%. In particolare, la Divisione Hospital Care ha effettuato vendite per euro 84.852.055, con un aumento del 7,0% rispetto al precedente esercizio; la Divisione Aesculap ha realizzato vendite per euro 64.598.605, con un incremento del 8,6% rispetto al precedente esercizio; la Divisione Avitum ha registrato ricavi per

euro 53.235.536, in aumento del 102,5% rispetto al precedente esercizio, a seguito dell'operazione di acquisizione del ramo.

Tutte le divisioni consolidano la crescita del 2024, ed in modo particolare la Divisione Avitum. Quest'ultima ha beneficiato dell'acquisizione del ramo di azienda relativo al business renale e dell'aumento dei volumi della linea stomia, grazie alla disponibilità di dispositivi medici sempre più avanzati, che contribuiscono ad assicurare ai pazienti una migliore e più elevata qualità di vita.

Le Divisioni Hospital Care e Aesculap hanno saputo consolidare il trend di crescita degli anni precedenti continuando a rimodulare la propria offerta di prodotti per rispondere alle diverse esigenze di fornitura delle aziende ospedaliere. Per Hospital Care, la crescita è stata trainata dalla linea dei farmaci iniettabili, dalle soluzioni per irrigazione ad uso topico e lavaggio e dalla terapia infusione.

Aesculap ha registrato un significativo incremento della fornitura di materiali per la sala operatoria, in particolare le suture, che ha visto una crescita costante, rispondendo alla crescente domanda di soluzioni chirurgiche affidabili e di alta qualità. A completare il consolidamento della crescita è stata la linea della Terapia Vascolare Interventistica, che ha continuato a espandersi grazie all'adozione di tecnologie all'avanguardia e all'efficacia dei trattamenti offerti.

I costi di struttura (costi del personale, ammortamenti e accantonamenti) sono cresciuti passando da euro 26.207.061 a euro 32.915.269. Tale incremento complessivo è imputabile principalmente all'acquisizione del ramo renale, oltre a derivare dall'incremento dei volumi di vendita e alla necessità di accantonamenti ritenuti necessari a fronteggiare i rischi tipici e di profittabilità del settore in cui opera la Società.

Il risultato operativo conseguito è fortemente positivo, con l'EBIT che passa dai 3,5 Milioni del 2024 agli 8,5 Milioni dell'esercizio 2025 (+142,9%): tale miglioramento è ascrivibile solo parzialmente all'operazione di acquisizione del ramo renale. I principali fattori che hanno inciso sono stati l'aumento del peso del fatturato di alcuni business a maggiore marginalità, l'attenta attività di contenimento dei costi aziendali, cresciuti meno che proporzionalmente rispetto al fatturato, e una parziale revisione al rialzo dei prezzi di vendita. In particolare, tale situazione ha migliorato la marginalità rispetto all'esercizio 2024, dove la redditività era stata particolarmente depressa a causa di pregressi fenomeni inflattivi che non avevano ancora potuto beneficiare della revisione al rialzo di alcuni prezzi di vendita, avvenuta spesso tardivamente.

Il risultato dell'area finanziaria evidenzia un incremento, rispetto all'esercizio precedente, pari a euro 624.478 dovuto principalmente all'impatto negativo degli interessi passivi su finanziamento soci concesso dalla società controllante diretta B.Braun Melsungen AG per l'acquisto del ramo renale da B.Braun Avitum Italy S.p.A.

Gli oneri fiscali del 2025 sono pari a euro 2.274.122, a fronte di un utile ante imposte pari ad euro 7.526.258.

Indicatori di struttura e situazione economica

Di seguito si espongono i principali indicatori economici di redditività con riferimento all'esercizio corrente:

INDICI DI REDDITIVITA'		31/12/2025	31/12/2024
ROE netto	Risultato netto/Mezzi propri	14,2%	6,4%
ROE lordo	Risultato lordo/Mezzi propri	20,4%	10,0%
ROI	Risultato operativo/(totale attività- passività operative)	15,9%	16,5%
ROS	Risultato operativo/Ricavi di vendita	4,1%	2,1%

R.O.E. Return on Equity

Il R.O.E. è una misura della redditività globale, che rapporta il risultato d'esercizio al Patrimonio Netto; è influenzato sia dalla redditività operativa e fiscale dell'impresa, sia dal suo grado di indebitamento.

Il ROE dell'esercizio si attesta al 14,2%, in significativo aumento rispetto al 6,4% dell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente riconducibile al miglioramento del risultato netto, che raggiunge € 5.252.136, riflettendo una maggiore efficienza operativa e una crescita della redditività aziendale.

Un ulteriore contributo all'aumento del ROE deriva dall'effetto leva finanziaria, conseguente al finanziamento soci di € 18.000.000 erogato nel corso dell'anno. Tale operazione ha incrementato le fonti di capitale di terzi senza modificare il patrimonio netto, amplificando così il rendimento del capitale proprio.

Il ROE lordo, pari al 20,4% rispetto al 10% dell'esercizio precedente, conferma il miglioramento della

performance economica complessiva. L'azienda monitora costantemente l'equilibrio tra redditività e struttura finanziaria, al fine di mantenere un profilo di rischio sostenibile.

R.O.S. Return on sales

Il R.O.S. rappresenta il risultato operativo medio per unità di ricavo ed è calcolato rapportando il Reddito Operativo (E.B.I.T.) ai Ricavi netti delle vendite. Tale rapporto esprime la redditività aziendale, in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei Ricavi.

Il ROS dell'esercizio 2025 si attesta al 4,1%, in significativo aumento rispetto al 2,1% registrato nel 2024. L'aumento è iscrivibile alle motivazioni precedentemente elencate nell'analisi del conto economico riclassificato.

R.O.I. Return on investment

Il R.O.I. indica la redditività del capitale investito ed è calcolato rapportando il Reddito Operativo (E.B.I.T.) al Capitale Investito operativo (Totale Impieghi netti). Per Reddito Operativo si intende il risultato economico della sola Gestione Caratteristica, mentre per Capitale Investito si intende il totale degli impieghi caratteristici, ossia l'Attivo Totale Netto – determinato come differenza tra il Totale Attivo, le Passività operative e gli Investimenti extra-caratteristici.

Il ROI al 31.12.2025 registra una lieve flessione rispetto all'esercizio precedente, passando dal 16,5% al 15,9%. In tale ambito va letto l'impatto del ramo renale acquistato: nonostante una redditività aziendale in forte crescita, il ROI non mostra un sensibile e speculare aumento in quanto il capitale investito e da investire per operare nel mercato renale e del trattamento extracorporeo del sangue risulta molto ingente, a scapito di una redditività del business che risulta essere tra le più basse nel panorama dei dispositivi medici.

Di seguito, si riportano lo Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio "funzionale", quello riclassificato secondo il criterio "finanziario" e i rispettivi indicatori patrimoniali, mettendo a confronto l'esercizio 2025 e l'esercizio 2024.

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE					
ATTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PASSIVO	31/12/2025	31/12/2024
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	113.850.772	74.834.173	MEZZI PROPRI	36.973.393	31.721.257
			PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	18.000.000	-
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	1.716.121	10.619.145			
			PASSIVITA' OPERATIVE	60.593.500	53.732.061
CAPITALE INVESTITO (CI)	115.566.893	85.453.318	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	115.566.893	85.453.318

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CON IL CRITERIO FINANZIARIO					
ATTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PASSIVO	31/12/2025	31/12/2024
ATTIVO FISSO	44.510.976	23.505.730	MEZZI PROPRI	36.973.393	31.721.257
Immobilizzazioni immateriali	440.600	18.800	Capitale sociale	20.688.000	20.688.000
Immobilizzazioni materiali	42.425.283	22.344.337	Riserve	16.285.393	11.033.257
Immobilizzazioni finanziarie	1.645.093	1.142.593			
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	71.055.917	61.947.588	PASSIVITA' CONSOLIDATE	21.168.043	21.960.022
Magazzino	9.853.856	5.413.805			
Liquidità differite	61.196.761	56.532.720	PASSIVITA' CORRENTI	57.425.457	31.772.039
Liquidità immediate	5.300	1.063			
CAPITALE INVESTITO (CI)	115.566.893	85.453.318	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	115.566.893	85.453.318

L'analisi patrimoniale e finanziaria evidenzia nel 2025 un aumento degli impieghi, principalmente legato alla crescita degli investimenti, dei crediti verso clienti e delle rimanenze, effetti riconducibili in larga parte all'acquisizione del ramo renale.

Il Capitale Investito, come negli anni precedenti, è composto prevalentemente da "Attivo Circolante"; quest'ultimo include soprattutto crediti commerciali, coerentemente con i parametri del settore in cui il Gruppo opera.

Nel corso del 2025 l'importo dei crediti commerciali è incrementato di circa 12,7 milioni di euro a fronte di una crescita del fatturato di circa 37.7 milioni di euro, solo in parte associabile all'acquisizione del ramo renale da B.Braun Avitum Italy S.p.A. Dato che il mercato di riferimento della dialisi mostra termini di pagamento storicamente più lunghi, il DSO è incrementato di 5 gg stabilizzandosi a quota 98 giorni. In ogni caso è proseguita l'attenta e costante attività di controllo dei tempi di incasso. In particolare, nel comparto pubblico il quotidiano monitoraggio della fatturazione elettronica (sistema che permette il controllo giornaliero dello stato delle fatture emesse ed inviate) ha consentito di risolvere tempestivamente gran parte degli scarti del Sistema di Interscambio e dei rifiuti delle singole Pubbliche Amministrazioni, oltre che di gestire le richieste di note credito legate a problemi tecnici. Nel comparto privato la gestione quotidiana del rischio di credito – con monitoraggio degli ordini in ingresso e controllo delle singole esposizioni e dei relativi giorni medi di incasso dai clienti, ha permesso il controllo dell'esposizione e del rischio complessivo. In ogni caso la consistenza del fondo svalutazione crediti, del valore di poco meno di 1,8 milioni di euro, è ritenuta adeguata alla copertura dei rischi di credito.

Indicatori patrimoniali

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		31/12/2025	31/12/2024
Margine primario di struttura	<i>Mezzi propri - Attivo fisso</i>	-7.537.583	8.215.527
Quoziente primario di struttura	<i>Mezzi propri / Attivo fisso</i>	0,8	1,3
Margine secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso</i>	13.630.460	30.175.549
Quoziente secondario di struttura	<i>(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso</i>	1,3	2,3

Margine di struttura primario

Il margine di struttura primario misura – in valore assoluto – la capacità dell'azienda di finanziare le Attività Immobilizzate con il Capitale Proprio, ovvero con le fonti apportate dai soci, e permette di capire se il Patrimonio Netto sia sufficiente o meno a coprire le Attività Immobilizzate.

Margine di struttura secondario

Il margine di struttura secondario misura – in valore assoluto – la capacità dell'azienda di finanziare le Attività Immobilizzate con il Capitale Proprio e con i Debiti a lungo termine e permette di valutare se le fonti durevoli siano sufficienti a finanziare le Attività Immobilizzate.

Entrambi gli indicatori rimangono decisamente superiori alle necessità di copertura delle Attività Immobilizzate.

Indicatori di solvibilità e di struttura

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		31/12/2025	31/12/2024
Margine di disponibilità	<i>Attivo circolante - Passività correnti</i>	13.630.460	30.175.549
Quoziente di disponibilità	<i>Attivo circolante / Passività correnti</i>	1,2	1,9
Margine di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i>	3.776.604	24.761.744
Quoziente di tesoreria	<i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i>	1,1	1,8

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		31/12/2025	31/12/2024
Quoziente di indebitamento complessivo	<i>Passività / Mezzi Propri</i>	2,1	1,7
Quoziente di indebitamento finanziario	<i>Passività di finanziamento /Mezzi Propri</i>	0,5	0,0
Quoziente di indebitamento finanziario netto	<i>Passività finanziarie nette /Mezzi Propri</i>	0,5	-0,3

Con riferimento ai principali indicatori di solvibilità sopra esposti, il Capitale Circolante Netto evidenzia la solidità della Società e la sua capacità di far fronte, con il proprio Attivo Circolante, alle Passività correnti.

Gli indici sulla struttura dei finanziamenti, invece, evidenziano un quoziente di indebitamento nullo o a credito.

Posizione finanziaria netta

L'analisi della posizione finanziaria netta risulta essere la seguente:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2025	31/12/2024	DIFFERENZA
Disponibilità liquide	5.300	1.063	4.237
Credito/(Debito) per cashpooling	71.028	9.476.552	(9.405.524)
Posizione finanziaria corrente netta	76.328	9.477.615	(9.401.287)
Finanziamenti infragruppo	(18.000.000)	0	(18.000.000)
Crediti finanziari	970.000	467.500	502.500
Posizione finanziaria totale netta	(16.953.672)	9.945.115	(27.401.287)

Nel corso dell'esercizio 2025 la Posizione Finanziaria Netta è passata da un valore positivo al 31.12.2024 ad un valore negativo al 31.12.2025. Tale variazione riflette un significativo incremento dell'indebitamento della società dovuto al finanziamento soci di 18 milioni di euro concesso, dalla controllante diretta, nel 2025 come fonte di liquidità straordinaria destinata all'acquisto del ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy S.pA.

Si rimanda al Rendiconto Finanziario per un'analisi dettagliata dei movimenti dell'esercizio.

Investimenti

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

Investimenti	Esercizio 2025
Avviamento	476.000
Terreni e fabbricati	328.420
Attrezzature industriali e commerciali	1.963
Attrezzature (anche date in comodato)	11.355.005
Attrezzature (anche date in comodato) da acquisizione ramo "Renal Care"	17.392.110
Mobili e arredi	38.153
Macchine ufficio elettroniche	83.190
Campionari	413.884
Finanziari	600.000
Totali	30.688.725

Come evidenziato in Nota Integrativa, le Immobilizzazioni Immateriali, Materiali e Finanziarie iscritte in bilancio hanno registrato un incremento (al lordo di ammortamenti e alienazioni/radiazioni) pari a euro 30.688.725, mentre il valore netto registra un incremento pari ad euro 21.005.246.

L'avviamento è dovuto all'acquisizione del ramo "Renal Care" da B Braun Avitum Italy S.p.A. con decorrenza 1° gennaio 2025. Gli incrementi in beni materiali fanno principalmente riferimento ad investimenti in sistemi infusionali, strumentario per chirurgia, macchinari per dialisi, poi forniti ai clienti in noleggio o comodato (sulla base di specifici bandi di gara) e attrezzature da acquisizione ramo renale. Le immobilizzazioni finanziarie registrano una crescita dovuta ad un finanziamento soci concesso alla società controllata Casa del Sole S.r.l. Oltre a quanto illustrato nella Nota Integrativa – a cui si rimanda a titolo informativo –, le restanti voci di bilancio non sono meritevoli di particolari commenti, in quanto le stesse presentano valori che possono essere definiti "nella norma" rispetto all'attività aziendale svolta, oppure non evidenziano variazioni significative rispetto al precedente esercizio.

Attività di ricerca e sviluppo

Si evidenzia che, nel corso dell'esercizio, la Società non ha sostenuto costi in ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

La Società intrattiene i seguenti rapporti con società controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

2025

Società	Credit Finanziari	Debiti Finanziari	Credit Commerciali	Debiti Commerciali	Ricavi	Costi
B.Braun Melsungen AG Germania		18.000.000	150.321	14.428.274	519.431	76.685.341
B. Braun SE Germania	71.028		72.276	465.908	496.492	2.167.159
ATS Italia Srl Italia	-		79.887	81.407	262.706	149.111
La Casa del Sole Srl Italia	970.000		19.985	-	76.249	12.776
Aesculap AG Germania			5.629	4.691.452	48.242	22.265.995
INVITEC GmbH & Co. KG Germania						21.500
B. Braun Vet Care GmbH				14.163		
B.Braun Avitum AG Germania			722.115		2.681.727	12.438.527
B.Braun Medical Sas Francia				875.496		875.769
B.Braun Medical N.V. Belgio						495
B. Braun Medical Oy Finlandia						1.000
B.Braun Surgical SA Spagna			810	1.662.151	990	9.385.065
B.Braun Medical SA Spagna			3.382	997.164	25.966	6.138.851
B.Braun Avitum Spa Italia			42.892	3.409.886	375.280	7.549.494
B.Braun Medical s.r.o. Repubblica ceca				18.333	39.375	20.647
B. Braun Hospicare Ltd. Irlanda				84.025		84.025
B.Braun Medical CH Svizzera			780	364.476	16.395	369.743
B.Braun Medical Ltd Regno Unito						5.375
B. Braun Medical Inc. Usa				13.585		13.585
B. Braun Medical (Pty) Ltd. Sudafrica			247.500		247.500	
B-Pack Spa Italia			29.223		97.532	
B Braun Shared Services Romania				4.591		27.114
Le Ciminiere Srl Italia			87.409		114.237	76.334
B.Braun Business Services Poland Polonia				9.848	15.857	163.342
B. Braun VetCare S.A. Spagna				6		34.475
Totale	1.041.028	18.000.000	1.462.209	27.120.765	5.017.979	138.485.723

I rapporti con la Società controllante indiretta B. Braun SE sono relativi a transazioni di riaddebito di servizi prestati dalla stessa. I crediti finanziari fanno riferimento alla gestione del conto corrente in cash pooling.

I rapporti con la Società controllante diretta B. Braun Melsungen AG sono relativi principalmente a transazioni di natura commerciale. I debiti finanziari si riferiscono ad un finanziamento concesso utilizzato per l'acquisto del ramo "Renal Care" da B.Braun Avitum Italy S.p.A.

I rapporti con le società controllate ATS Italia Srl e Casa del Sole Srl si riferiscono a transazioni di natura commerciale, nonché al riaddebito di servizi prestati. I crediti finanziari si riferiscono all'accensione di finanziamenti.

I rapporti con le Società sottoposte al controllo delle controllanti riguardano essenzialmente operazioni di natura commerciale relative all'acquisto e alla cessione di prodotti finiti.

Nel corso dell'esercizio, i rapporti con le imprese controllanti, collegate e le imprese sottoposte al controllo delle controllanti non sono stati caratterizzati da operazioni atipiche e/o inusuali, ma rientrano nell'ordinario corso della gestione caratteristica. Tutte le operazioni effettuate tra le Società del Gruppo sono state regolate applicando le normali condizioni di mercato.

Informazioni sui rischi finanziari ai sensi dell'art. 2428, lettera 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile, nonché dell'art. 40 comma 2 lett. D bis del D. Lgs. 127/91 si forniscono le informazioni relative all'utilizzo di strumenti finanziari da parte della Società, qualora rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria. A tal fine, si evidenzia che la Società non utilizza strumenti finanziari.

Obiettivi e politiche della Società e del Gruppo in materia di gestione del rischio finanziario, e politiche di copertura

L'indebitamento finanziario della Società è indirizzato esclusivamente verso società del Gruppo B. Braun e gli oneri finanziari sono calcolati in base ad un tasso variabile regolato a condizioni di mercato. Per tale ragione la Società non utilizza strumenti derivati né per finalità di copertura, né per attività di trading.

Principali rischi e incertezze a cui la Società è esposta

In relazione all'esposizione e alle politiche generali di gestione dei rischi in oggetto si evidenzia:

- **Rischio del conflitto Russia-Ucraina e Israele-Palestinese.** Con riferimento al primo conflitto, che al secondo conflitto si evidenzia che la Società non intrattiene rapporti di vendita con clienti russi; inoltre, si sottolinea che, a livello di fonti di approvvigionamento, la Società non ha dirette dipendenze dalla Russia e/o rapporti con soggetti sanzionati. Anche per il conflitto Israele-Palestinese la Società non intrattiene rapporti con i soggetti coinvolti.
- **Rischio di credito.** Rappresenta il rischio al quale la Società risulta essere maggiormente esposta, tenendo conto della tipologia e del frazionamento della clientela (clienti pubblici e soggetti privati convenzionati con il Servizio Sanitario Nazionale) e dei tempi di incasso del settore pubblico. Tuttavia, la dimensione di tale rischio può essere definita "ridotta" in quanto, se da un lato il fatto di avere clienti legati al settore pubblico comporta un allungamento dei tempi di incasso, dall'altro esso fornisce maggiori garanzie circa la loro solvibilità. Con riferimento ai soggetti privati non convenzionati con il SSN (rivenditori e cliniche private non convenzionate), invece, la società attua un attento monitoraggio degli affidamenti, delle condizioni di pagamento e delle singole posizioni creditorie.

Infine, l'accantonamento al fondo svalutazione crediti viene adeguato al fine di allineare il valore di iscrizione dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

- **Rischio di credito finanziario.** La Società non risulta essere esposta a rischi di credito finanziario, non detenendo crediti di natura finanziaria verso terzi.
 - **Rischio di variazione dei tassi d'interesse.** La Società non ha adottato strumenti di copertura delle oscillazioni dei tassi e, avendo una struttura di indebitamento a breve e a tasso variabile, è esposta alle variazioni dei tassi di interesse.
 - **Rischio di prezzo.** Il rischio di prezzo fa riferimento ad eventuali riduzioni dei prezzi medi, in un mercato sempre più concorrenziale. Tale tendenza è sostenuta da un'ampia diffusione delle gare d'appalto "ad area vasta" (o gare regionali) e delle "centrali regionali d'acquisto", che fanno leva su economie di scala per ottimizzare la gestione delle risorse pubbliche. Le imprese del comparto hanno vissuto negli ultimi anni forti pressioni inflazionistiche scatenate in prima battuta della pandemia da Covid-19 e acuite successivamente dal conflitto in Ucraina che ha determinato ulteriori tensioni anche sul fronte energetico. Le ricadute sulla carenza di materie prime e sull'aumento dei costi di approvvigionamento sono state evidenti. In tale contesto risulta estremamente impegnativo e gravoso richiedere, nel corso dell'esecuzione dei contratti con la PA, una revisione del corrispettivo originariamente pattuito. Per di più non sempre questa strada risulta percorribile e l'esito è comunque incerto.
- Rischio di tasso di cambio.** La Società opera quasi esclusivamente a livello domestico e le transazioni a livello internazionale sono rivolte principalmente verso la Casa Madre (in Germania), pertanto il rischio di cambio è da considerarsi sostanzialmente nullo.
- **Rischio di liquidità.** Le linee guida adottate dalla Società sono orientate al mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e di fondi ottenibili tramite il ricorso al credito da parte della controllante. In relazione alle disponibilità esistenti, alle linee di credito in essere ed alla struttura dell'indebitamento precedentemente menzionata si ritiene che tale rischio sia prudentemente e correttamente gestito e che sia sostanzialmente non rilevante.

- **Rischi generali tipici del settore.** Si elencano di seguito alcuni rischi tipici del settore chimico farmaceutico per i quali la Vostra Società è adeguatamente strutturata al fine di eliminarne l'insorgenza o, quantomeno, mitigarne gli effetti:

- o **Tutela del rischio Payback:** Di indiscussa rilevanza ed impatto nel settore, è stata l'introduzione, con Legge 6 agosto 2015 n. 125, recante "Disposizioni urgenti in materia di Enti Territoriali", e convertito in D.L. n. 78 del 19 giugno 2015 (c.d. "Decreto Enti Locali"), di misure di razionalizzazione della spesa per beni e servizi, dispositivi medici e farmaci. Tale norma prevede che gli enti sanitari rinegozino i contratti di fornitura già stipulati, con l'obiettivo di ridurre i prezzi unitari e/o i volumi d'acquisto; al contempo introduce, come ulteriore misura di contenimento della spesa, il meccanismo del "Payback", ossia la compartecipazione delle imprese fornitrici al ripiano dello sforamento della spesa rispetto al tetto.

Per diversi anni il Payback è rimasto di fatto inapplicato e soggetto a numerose modifiche legislative e altrettanti ricorsi al TAR da parte delle aziende di categoria, fino a quando la legge di conversione di cui al Decreto n.95 del 30 Giugno 2025 ha reso esecutivo il provvedimento obbligando le imprese coinvolte al ripiano dello sforamento pubblico tramite il pagamento della quota Payback quantificata per il periodo 2015-2018 nella misura ridotta del 25%.

La Società ha pertanto versato l'importo di competenza in base a quanto stabilito dalla Legge 118/2025, mantenendo al contempo riflesso in Bilancio all'interno della voce "Fondo Rischi" un ammontare utile a coprire il rischio residuo derivante dalle annualità successive.

Da ultimo va segnalato l'avvio, finalmente, di un tavolo tecnico per il Payback dei dispositivi medici da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) per affrontare le problematiche legate a questo meccanismo.

Per ora è quindi ancora non superata la norma che rischia di mettere in grave difficoltà l'intero settore. Confindustria Dispositivi Medici sta promuovendo tavoli di lavoro tecnici con i Ministeri interessati per individuare nuove forme di Governance della

spesa per la salute che possano superare il concetto di Payback che rischia di inficiare il processo di cura e la qualità di vita dei pazienti aventi diritto ai dispositivi medici.

Questa misura, ove attuata, si ripercuoterebbe in maniera indiretta sui cittadini andando a indebolire il nostro Sistema Sanitario Nazionale e mettendo a rischio la capacità dello stesso di fornire in maniera adeguata e soddisfacente i livelli essenziali di servizio.

- **Tutela dei propri brevetti.** Qualora la Società non riuscisse a difendere i propri brevetti da potenziali violazioni, non sarebbe capace di competere ed operare in modo efficace e proficuo. In tal caso, la Società potrebbe registrare una contrazione dei propri ricavi e volumi di vendita del prodotto brevettato. Tale rischio – considerato indiretto per l'azienda, in quanto essa non gestisce direttamente le registrazioni – è mitigato dalla Casa Madre, che gestisce la tutela dei propri brevetti per tutto il Gruppo.
- **Responsabilità di prodotto.** Le contestazioni legate alla responsabilità da prodotto, che possono sorgere a causa di possibili malfunzionamenti, possono impattare negativamente sul business e sulla redditività della Società. La Casa Madre produttrice, a tal fine, svolge accurati test di controllo che attestano la qualità del prodotto e limitano i potenziali rischi.
- **Contenziosi.** I contenziosi e le istruttorie relative alla legge sulla concorrenza ed alle pratiche di mercato possono impattare negativamente sul business e sulla redditività. La commercializzazione dei prodotti di B. Braun Milano S.p.A. è fortemente regolamentata e, nel caso in cui non vengano rispettate le normative, la Società potrebbe essere soggetta a contravvenzioni, sanzioni e provvedimenti amministrativi che, potenzialmente, potrebbero comportare ulteriori controlli.
- **Ottenimento dell'autorizzazione all'immissione in commercio.** In relazione ai dispositivi medici da immettere sul mercato nazionale pubblico, la Società provvede direttamente alla registrazione degli stessi presso il Ministero della Sanità.

Ai fini della valutazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'azienda, sia sotto

l'aspetto qualitativo sia sotto l'aspetto quantitativo, si ritiene che non sussistano effetti rilevanti da segnalare per quanto riguarda la gestione dei rischi finanziari, anche con riferimento all'uso e all'impatto di strumenti finanziari.

In generale, con riferimento alle principali tipologie di rischio (rischio di credito, di liquidità, di prezzo, di settore, valutario e di tassi di interesse), la Società provvede ad un loro costante monitoraggio, assicurandosi che essi si mantengano entro limiti ragionevoli ed intervenendo con manovre correttive *in progress* o in ipotesi di superamento di soglie prefissate internamente.

Responsabilità delle persone giuridiche – D. Lgs. n. 231/2001

In osservanza delle disposizioni previste dal D.Lgs. n. 231/2001, che disciplina la responsabilità delle Società per gli illeciti amministrativi dipendenti da reati commessi a proprio interesse o vantaggio, si conferma che l'Organo di Vigilanza ha provveduto ad attuare la periodica attività di controllo, senza che da questa emergesse operazioni o criticità indicative del rischio di illecito penale.

La formazione periodica in materia D.Lgs. n. 231/2001 per il personale è stata, a sua volta, assicurata con tempestività e secondo consuetudine.

Nel luglio 2021, l'azienda ha ricevuto un avviso di conclusione delle indagini preliminari dalla Procura della Repubblica di Cremona per la presunta violazione dell'art. 25 comma 3 del d.lgs. 231/01 ed in data 30 novembre 2022, in accoglimento di una corrispondente eccezione della difesa, il GUP ha dichiarato la incompetenza per territorio della A.G. di Cremona disponendo la trasmissione degli atti a quella di Milano.

Attualmente il procedimento è in una fase relativamente avanzata del dibattimento avanti il Tribunale di Milano.

Il percorso processuale, da calendario condiviso con le parti, prevede che l'istruttoria dibattimentale venga interamente svolta in tre udienze ravvicinate tra giugno e luglio 2026 cui seguirà la discussione di P.M. e difensori e la lettura della sentenza nel mese di novembre; il tutto, salvo imprevisti.

Seppure complessa, la vicenda giudiziaria che coinvolge la Società continua ad apparire gestibile nell'ottica di una soluzione favorevole all'azienda tenuto fondamentalmente conto delle verifiche interne effettuate, della struttura, idoneità ed efficacia del modello organizzativo, del presidio costante dell'Organismo di Vigilanza nonché lo svolgimento sistematico di attività formative del personale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio tali da richiedere specifica informativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Anche il 2026 si apre con uno scenario di forte incertezza e con un contesto macroeconomico globale soggetto agli sviluppi geopolitici del conflitto israelo-palestinese, alla guerra in Ucraina, alle politiche del Presidente Donald Trump legate all'introduzione di pesanti dazi commerciali e da ultimo, sulla scorta delle notizie di questi giorni, ad un possibile conflitto in Iran dai contorni e dalla durata imprevedibili. Inutile dire che un contesto fortemente incerto di questo tipo, unito ai prezzi dell'energia in aumento e a nuovi rischi inflattivi determinino una situazione di forte incertezza in grado di pesare negativamente sulle imprese scoraggiando gli investimenti.

Il settore sanitario in particolare, come denunciato da più parti, continua a risentire della crisi della sanità pubblica con fondi insufficienti, lunghe liste di attesa ed una crescente fuga di medici ed infermieri dagli ospedali. Le buone potenzialità del settore MedTech, trainato in particolare dalla robotica e dalla Digital Health, continua a soffrire per alcune misure (come il più volte citato provvedimento sul Payback, e la nuova misura introdotta dello 0,75% di contributo sui dispositivi medici) che rischiano di frenare la crescita e gli investimenti.

La sfida del 2026 continua ad essere quella di realizzare il PNRR e di utilizzare i fondi del Next Generation EU, al fine di realizzare un programma di investimenti pubblici e privati che rilanci la competitività del sistema produttivo italiano.

Con riferimento all'organico, durante i primi mesi dell'esercizio 2026, il numero dei dipendenti (249 risorse) è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2025 e si ritiene tale assetto organizzativo adeguato allo sviluppo del business pianificato per l'anno in corso.

Per il primo trimestre del 2026 il fatturato complessivo è previsto in incremento di circa il 10-15% verso lo stesso periodo del precedente esercizio 2025.

Allo stato attuale, in considerazione di quanto sopra indicato e tenendo conto dell'attuale consistenza patrimoniale e finanziaria della Società, non si ravvisano incertezze che possano far sorgere dubbi in merito al presupposto della continuità aziendale.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

La Sicurezza sul lavoro, la Salute del personale (operante sia presso la sede di Milano, sia sul

territorio, con ruoli di natura commerciale) e l'Ambiente sono per B. Braun Milano S.p.A. fattori particolarmente importanti e fondamentali; in relazione a tali temi, perciò, viene svolta una costante azione di monitoraggio e di miglioramento delle condizioni in essere.

B. Braun Milano S.p.A., nel perseguire l'obiettivo della sostenibilità, ha confermato durante il 2025 il proprio impegno nella riduzione dei consumi energetici e, di conseguenza, nella riduzione di emissioni di CO2 mediante anche scelte quali il ricorso allo Smart Working (sulla base di un accordo aziendale) per due giorni/settimana per gran parte del personale compresa la chiusura della sede aziendale nella giornata di venerdì (salvo servizi essenziali quali ad esempio l'assistenza tecnica). Inoltre, nel corso dell'anno, la società, in linea con le iniziative e gli obiettivi posti da casa madre in materia di sostenibilità, si è strutturata a livello organizzativo introducendo la figura del Sustainability Manager e creando un comitato di Sostenibilità costituito dai principali stakeholder e dalle principali funzioni coinvolte in materia che, con regolare frequenza, si occupa di progetti di decarbonizzazione, di iniziative legate all'efficientamento energetico, di promozione di una cultura inclusiva e maggiormente orientata alla riduzione degli sprechi e a modelli di business sostenibili.

Nel corso del 2025, sul piano della sostenibilità e dell'efficientamento energetico, l'azienda, prima di tutto, ha consolidato quanto messo in atto l'anno precedente. Il sistema fotovoltaico, la cui installazione è terminata nelle prime settimane dell'anno, ha confermato i livelli di autoproduzione stimati all'inizio del progetto (40%) nei mesi primaverili e autunnali (valori medi), giungendo a punte del 50% nei mesi estivi centrali, ossia seconda parte del mese di Giugno e, soprattutto, Luglio e Agosto. Sul piano delle emissioni di GHG (nel nostro caso CO2) si è registrato un andamento in ulteriore diminuzione (CSRD reporting) rispetto ai dati registrati nel 2024 e confermando una linea di tendenza positiva verso il target di riduzione del 50% entro il 2030. Nella seconda parte dell'anno, è iniziato, inoltre, il processo di decarbonizzazione della sede di Milano, con i primi studi di fattibilità relativi alla sostituzione dell'ultima parte di combustibile fossile (gas metano) con una pompa di calore elettrica. Nel mese di Dicembre sono stati presentati i dati di analisi (raccolti dalla società Daikin, leader mondiale nella tecnologia pompe di calore), che hanno confermato la fattibilità dell'operazione, da cui è stata ricavata una stima dettagliata dei costi di sostituzione. Il progetto, che ha così comportato una richiesta di investimento presso casa madre, dovrebbe essere realizzato nel

corso del 2026, nel periodo compreso tra il mese di Maggio e il mese di Ottobre. Relativamente alla flotta aziendale, il numero delle auto ibride in dotazione è aumentato di circa il 40% rispetto al 2024, a scapito del motore endotermico, contribuendo in modo significativo alla mitigazione delle emissioni di CO2 provenienti dalla mobilità aziendale collegata direttamente al business. Infine, sono iniziate, nel corso dell'anno, le analisi per l'adozione di un software (modulo Zucchetti), atto alla contabilizzazione e al monitoraggio delle emissioni dirette derivanti dalla mobilità aziendale sul territorio nazionale, comprendendo flotta aziendale, business travel e mobilità dei dipendenti casa-lavoro. La probabile installazione dovrebbe avvenire nel corso del 2026.

In materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, nel corso dell'esercizio 2025, la Società ha operato in modo attento e proattivo, in conformità ad ogni disposizione di legge e ad ogni decreto pubblicato dal Governo centrale, salvaguardando, in modo particolare, l'incolumità dei dipendenti operanti sul territorio nazionale (misure di protezione aggiuntive rispetto a quanto già previsto dal DVR in passato) e di quelli dislocati nelle sedi operative. Un'attenzione particolare è stata riservata agli specialisti di prodotto che frequentano sale operatorie e reparti a rischio elevato, per i quali l'azienda ha gestito l'accesso e la pianificazione di screening molecolari e sierologici, con l'obiettivo di tutelare il singolo dipendente e contemporaneamente la comunità ospedaliera. L'azienda ha, come sempre, ottemperato agli obblighi di controllo e manutenzione degli impianti, delle attrezzature e dei macchinari utilizzati nei diversi processi (commerciali e produttivi) e ha agito nel rispetto e nella tutela dell'ambiente circostante.

Nel corso del 2025 è stato effettuato un audit di sorveglianza dei sistemi di gestione per la salute/sicurezza sul lavoro (ISO 45001) e dell'ambiente (ISO 14001) nelle giornate dell'1, 2 e 3 dicembre 2025. Il team di audit TUV Italia ha rilevato N. 1 Non Conformità Minore e N.4 Opportunità di miglioramento; i certificati ISO 14001 (ambiente) e ISO 45001 (sicurezza e salute) rimangono validi fino al 30-11-2026.

La certificazione ISO 45001 ha l'obiettivo di attestare l'applicazione su base volontaria, all'interno dell'azienda, di un sistema di gestione di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro e, di conseguenza, di garantire, *erga omnes*, sia la costante salvaguardia dei propri dipendenti da ogni tipo di rischio sia un maggiore e più puntuale livello di controllo dell'applicazione delle norme in materia. L'altra

certificazione – ossia la certificazione ambientale ISO 14001 – ha permesso alla Società di operare in conformità con i requisiti legalmente imposti, di monitorare e migliorare il controllo dei costi e di accrescere la sensibilità dei singoli dipendenti e della società stessa verso la tematica ambientale e verso il tema più ampio della responsabilità sociale dell'azienda.

Un particolare focus è sempre stato posto sulla tematica della gestione rifiuti e, in particolare, di quelli provenienti da specifiche attività aziendali: apparecchiature (come, per esempio, le pompe infusionali), prodotti monouso prossimi alla scadenza o scaduti e ritirati presso i centri ospedalieri, disinfettanti e medicazioni tipicamente utilizzati nella cura del paziente domiciliare con l'utilizzo dei corretti codici CER (Catalogo Europeo Rifiuti).

Nel corso del 2025 è stata inoltre conseguita la prima certificazione del sistema sul riconoscimento della parità di genere in accordo con la prassi di riferimento UNI/PDR 125:2022, identificata al certificato n. 72287 emesso in data 01/12/2025 dall'ente Certiquality S.r.l.

Varie

Azioni proprie o di società controllanti

La Società non possiede e non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie ovvero azioni o quote di società controllanti, anche per il tramite di società fiduciaria o di interposta persona.

Strumenti finanziari

La Società non ha utilizzato strumenti derivati, né di copertura né speculativi.

Indicazioni richieste da norme speciali

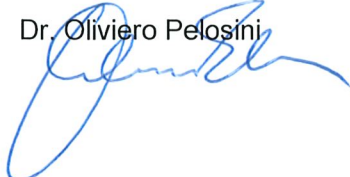
In conformità al disposto dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983 n. 72, si precisa che non si è mai derogato ai criteri legali di valutazione e che non sono state mai eseguite rivalutazioni monetarie.

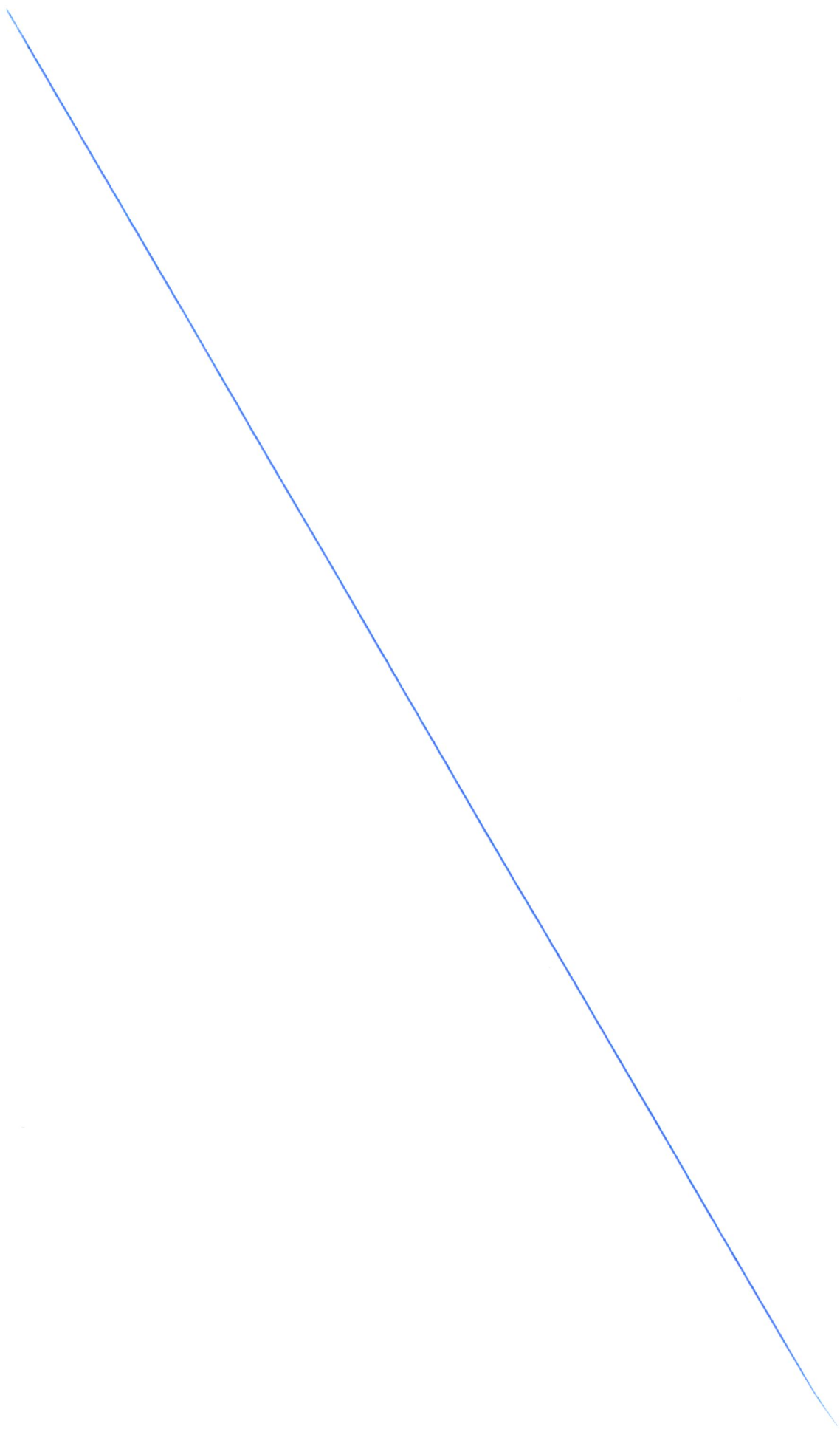
Milano, lì 30 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Dr. Oliviero Pelosini







Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Al Socio Unico di

B. Braun Milano SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di B. Braun Milano SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

www.pwc.com/it

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 a 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 e 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 a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 a 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'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

Gli amministratori di B. Braun Milano SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di B. Braun Milano SpA 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) 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 di B. Braun Milano SpA 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'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, 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, 27 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, reading 'Claudiu Sorin Burtan'. The signature is fluid and cursive, with the first name 'Claudiu' and last name 'Burtan' being more prominent than the middle name 'Sorin'.

(Revisore legale)

Relazione del Collegio Sindacale
al Bilancio Civilistico chiuso al 31 dicembre 2025
redatta ai sensi dell'articolo 2429, comma 2, del codice civile

Al Socio Unico di B.Braun Milano S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato positivo d'esercizio di Euro 5.252.136.

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non 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 PwC S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione in data odierna, contenente un giudizio senza modifica.

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 oltre a essere stato redatto in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione.

1) 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 degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare. Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, 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 e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio è stato mantenuto un flusso informativo periodico con PwC S.p.A. al fine di garantire un reciproco aggiornamento sulle rispettive aree di controllo.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

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

Non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409 c.c.

Non sono state effettuate segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25 octies d.lgs. 12 gennaio 2019 n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

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

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31.12.2025, 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"*.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 6, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di un avviamento per € 428.400, relativo all'operazione di acquisizione del ramo "Renal Care" da B Braun Avitum Italy SpA.

3) Osservazioni e proposte in ordine all'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.

Milano, 27 aprile 2026

Il Collegio Sindacale

Dott. Luca Aurelio Guarna

Dott. Giuseppe Moretti

Dott. Stefano Polacchini



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO
MONZABRIANZA
LODI



registroimprese.it
I dati ufficiali delle Camere di Commercio

N. PRA/344897/2026/CMIAUTO

PROTOCOLLO AUTOMATICO, 25/05/2026

RICEVUTA DELL'AVVENUTA PRESENTAZIONE VIA TELEMATICA ALL'UFFICIO
REGISTRO IMPRESE DI MILANO MONZA BRIANZA LODI
DEI SEGUENTI ATTI E DOMANDE:

RELATIVAMENTE ALL'IMPRESA:
B. BRAUN MILANO S.P.A.

FORMA GIURIDICA: SOCIETA' PER AZIONI
CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE: 00674840152
DEL REGISTRO IMPRESE DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

SIGLA PROVINCIA E N. REA: MI-318326

ELENCO DEGLI ATTI PRESENTATI:

- | | |
|--|----------------------|
| 1) 711 BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO | DT. ATTO: 31/12/2025 |
| 2) 508 COMUNICAZIONE ELENCO SOCI
CONFERMA ELENCO SOCI | DT. ATTO: 06/05/2026 |

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B	DEPOSITO BILANCIO
S	ELENCO SOCI E TITOLARI DI DIRITTI SU AZIONI O QUOTE SOCIALI

DATA DOMANDA: 25/05/2026 DATA PROTOCOLLO: 25/05/2026

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: PRLRRT71E69F205P-PIROLA ROBERTA-SEGRETERI

Estremi di firma digitale

Digitally signed by Gianfrancesco Vanzelli
Date: 25/05/2026 16:29:04 CEST
Reason: Conservatore Registro Imprese
Location: C.C.I.A.A. MILANO MONZA BRIANZA LODI

Sei un imprenditore?

Scarica l'APP **impresa italia** o vai su impresa.italia.it
per ritrovare questa ricevuta o accedere gratuitamente
a visure, pratiche e bilanci della tua impresa.



impresa italia
la tua azienda sempre con te



UNIONCAMERE



MIRIPRA



0003448972026



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO
MONZABRIANZA
LODI



I dati ufficiali delle Camere di Commercio

N. PRA/344897/2026/CMIAUTO

PROTOCOLLO AUTOMATICO, 25/05/2026

VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**62,50**	25/05/2026 16:29:01
IMPOSTA DI BOLLO	CASSA AUTOMATICA	**65,00**	25/05/2026 16:29:01

RISULTANTI ESATTI PER:

BOLLI	**65,00**	CASSA AUTOMATICA
DIRITTI	**62,50**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**127,50**

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
PROTOCOLLO AUTOMATICO

IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO
MAURIZIO DE IUSI

Il responsabile del procedimento e' indicato alla pagina web
<https://www.milomb.camcom.it/a-chi-rivolgersi-registro-imprese>.

E' online Lucy, l'Assistente virtuale del Registro Imprese
Lucy fornisce risposte immediate 24/7 sui quesiti che riguardano le cariche
di amministratori delle società di capitali e il domicilio digitale degli
amministratori. Per pratiche da presentare presso la
Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi.

Prova Lucy sul portale SARI:

<https://supportospecialisticori.infocamere.it/sariWeb/milomb>

Data e ora di protocollo: 25/05/2026 16:29:01

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 25/05/2026 16:29:01

Sei un imprenditore?

Scarica l'APP **impresa italia** o vai su impresa.italia.it
per ritrovare questa ricevuta o accedere gratuitamente
a visure, pratiche e bilanci della tua impresa.



impresa italia

la tua azienda sempre con te



UNIONCAMERE



MIRIPRA



0003448972026