

Laboratorios Menarini, S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Laboratorios Menarini, S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Laboratorios Menarini, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 no incluyen la información relativa al importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio y del ejercicio anterior por el personal de alta dirección, que exigen el artículo 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y el apartado 23.6 del Contenido de la Memoria, recogido en la Tercera Parte del Plan General de Contabilidad. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 contenía una salvedad al respecto.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión con salvedades.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Las inversiones en empresas del grupo a largo plazo que se detallan en la nota 8.2 de las cuentas anuales adjuntas (31.373.815 euros al 31 de diciembre de 2025) representan aproximadamente un 8% del total de activos de la Sociedad.

Tal como se indica en la nota 4.5.1.b) de la memoria adjunta, la Sociedad valora las inversiones en empresas del grupo a largo plazo por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Hemos identificado esta área como aspecto relevante a considerar en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2025 debido a la importancia relativa de dicho epígrafe en el conjunto de las cuentas anuales.

Con respecto a esta cuestión, nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:

Hemos realizado un entendimiento y evaluación del proceso y de los criterios aplicados por la Sociedad para estimar el valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

Hemos obtenido los balances de las sociedades participadas, auditadas prácticamente en su totalidad, contrastando su patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 con el coste neto registrado por la Sociedad.

Cuando el patrimonio neto de la sociedad participada es inferior al valor en libros de la misma, evaluamos el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que sirvieron de base para confirmar la recuperabilidad de las inversiones financieras a largo plazo.

Como resultado de las pruebas no se han puesto de manifiesto observaciones esenciales que mencionar.

Reconocimiento de ingresos

El importe neto de la cifra de negocios en 2025 correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad por ventas y prestaciones de servicios asciende a 284.423.668 euros.

Tal como se indica en la nota 4.12 de la memoria adjunta, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al cliente y los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en el periodo en que se prestan los mismos.

Dada la importancia que tiene la cifra de negocios en la cuenta de pérdidas y ganancias, la cual incluye multitud de transacciones y, en consecuencia, la concentración en dicho epígrafe del riesgo de incorrección material, consideramos este asunto como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Con respecto a esta cuestión, nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:

- Entendimiento y evaluación del control interno de la Sociedad en relación al reconocimiento de ingresos.
- Solicitud de confirmación de saldos al 31 de diciembre de 2025 y transacciones del ejercicio 2025 para una muestra de clientes terceros, aplicando procedimientos alternativos obteniendo documentación soporte justificativa para aquellos clientes que no han atendido a nuestra solicitud.
- Obtención de la confirmación de saldos al 31 de diciembre de 2025 y transacciones de venta y prestación de servicios del ejercicio 2025 realizadas con empresas del Grupo.
- Verificación de la ocurrencia y del adecuado registro de transacciones de venta de bienes y prestación de servicios, mediante la selección de una muestra de transacciones de venta y prestación de servicios obteniendo su correspondiente documentación soporte.
- Verificación de asientos contabilizados en cuentas de ingresos por prestación de servicios y venta de bienes para identificar partidas inusuales o irregulares.

Como resultado de las pruebas no se han puesto de manifiesto observaciones esenciales que mencionar.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Jorge de Falguera Llobet (24305)
20 de mayo de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL CØL·L361

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01396

IMPORT COL·LEGAL: 96.00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....



CLASE 8.^a



OP7514125

LABORATORIOS MENARINI, S.A.

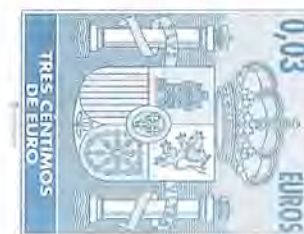
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión

LABORATORIOS MENARINI, S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2025	31.12.2024	PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible-	Nota 6	8.024.023	5.259.819	FONDOS PROPIOS-			
Patentes, licencias, marcas y similares		3.680.916	4.571.092	Capital-	Nota 12	1.202.000	1.202.000
Fondo de comercio		699.635	0	Capital escriturado		1.202.000	1.202.000
Aplicaciones informáticas		400.482	432.649	Reservas-	Nota 12	283.141.461	244.938.101
Otro inmovilizado intangible		3.242.990	256.078	Legal y estatutarias		240.405	240.405
Inmovilizado material-	Nota 7	9.096.669	9.878.780	Otras reservas		282.901.056	244.697.696
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.808.797	9.371.624	Resultado del ejercicio	Nota 3	31.925.801	38.203.360
Inmovilizado en curso y anticipos		287.872	507.156				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-	Nota 8	31.373.815	30.230.860				
Instrumentos de patrimonio		31.373.815	30.230.860	Total patrimonio neto		316.269.262	284.343.461
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 8	92.632	92.257				
Otros activos financieros		92.632	92.257				
Activos por impuesto diferido	Nota 15	702.784	754.634				
Total activo no corriente		49.289.923	46.216.350				
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias-	Nota 9	66.238.967	62.587.873	Provisiones a corto plazo	Nota 13	5.782.699	5.551.304
Comerciales		41.970.679	39.662.350	Deudas a corto plazo-	Nota 14	1.513.775	348.875
Materias primas y otros aprovisionamientos		14.272.368	13.895.869	Otros pasivos financieros		1.513.775	348.875
Productos en curso		1.424.407	1.494.780	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14 y 18	45.774.873	41.895.282
Productos terminados		8.571.513	7.534.874	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		46.359.764	47.596.210
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 8	52.945.973	48.043.997	Proveedores	Nota 14	5.758.415	6.638.631
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8 y 18	17.006.157	18.906.333	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 14 y 18	24.455.716	23.474.541
Clientes, empresas del grupo y asociadas		27.097.158	25.922.922	Acreedores varios	Nota 14	5.571.372	6.603.974
Deudores varios	Nota 8	148.959	145.004	Personal	Nota 14	8.344.491	8.291.651
Personal	Nota 8	132.829	77.551	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	2.415.008	2.587.413
Activos por impuesto corriente	Nota 15	7.612.261	1.602.599				
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	948.609	1.389.588				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-	Nota 8 y 18	245.594.856	219.887.618				
Créditos a empresas		245.594.856	219.887.618				
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 8	201.143	201.143				
Otros activos financieros		201.143	201.143				
Periodificaciones a corto plazo	Nota 10	665.368	1.318.925				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	Nota 11	949.381	1.479.226				
Tesorería		949.381	1.479.226				
Total activo corriente		366.595.688	333.518.782	Total pasivo corriente		99.616.349	95.391.671
TOTAL ACTIVO		415.885.611	379.735.132	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		415.885.611	379.735.132

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025

CLASE B^a



0P7514126



OP7514127

CLASE 8.^a

LABORATORIOS MENARINI, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

	Notas de la Memoria	2025	2024
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 16	284.423.668	275.071.344
Ventas		242.119.549	233.645.218
Prestaciones de servicios		42.304.119	41.426.126
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 9	966.266	1.537.925
Aprovisionamientos-	Nota 16	(127.182.571)	(123.232.605)
Consumo de mercaderías		(83.969.606)	(72.273.220)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(40.564.074)	(47.450.065)
Trabajos realizados por otras empresas		(3.260.338)	(2.354.480)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	Nota 9	611.447	(1.154.840)
Otros ingresos de explotación-	Nota 16	58.328	2.175.156
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		58.328	2.175.156
Gastos de personal-	Nota 16	(73.227.257)	(54.741.763)
Sueldos, salarios y asimilados		(59.667.427)	(44.260.598)
Cargas sociales		(13.559.830)	(10.481.165)
Otros gastos de explotación-	Nota 16	(46.853.134)	(53.008.392)
Servicios exteriores		(42.890.682)	(52.901.681)
Tributos		(131.081)	(127.713)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 8	65.060	(100.149)
Otros gastos de gestión corriente		(3.896.431)	121.151
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(3.642.503)	(3.712.578)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(43)	(154)
Resultados por enajenaciones y otras		(43)	(154)
Otros resultados		492.900	(266.658)
Resultado de explotación		35.035.654	43.822.275
Ingresos financieros-	Nota 16	6.025.936	9.189.074
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		6.025.936	9.189.074
En empresas del grupo y asociadas	Nota 18	6.025.936	9.188.891
En terceros		0	183
Gastos financieros-	Nota 16	(1.030.535)	(1.955.543)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18	(1.028.700)	(1.953.824)
Por deudas con terceros		(1.835)	(1.719)
Diferencias de cambio		94.320	(31.800)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-	Notas 8 y 16	(1.357.046)	(3.104.195)
Deterioros y pérdidas		(1.357.046)	(3.104.195)
Resultado financiero		3.732.675	4.097.536
Resultado antes de impuestos		38.768.329	47.919.811
Impuestos sobre beneficios	Nota 15	(6.842.528)	(9.716.451)
Resultado del ejercicio		31.925.801	38.203.360

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.ª



OP7514128

LABORATORIOS MENARINI, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	31.12.2025	31.12.2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	Nota 3	31.925.801	38.203.360
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por otros ajustes	Nota 13.3.	0	0
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)		0	0
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		0	0
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)		31.925.801	38.203.360

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.^ª



OP7514129

LABORATORIOS MENARINI, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2023	1.202.000	211.186.454	33.751.647	246.140.101
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	38.203.360	38.203.360
Otras variaciones del patrimonio neto	0	33.751.647	(33.751.647)	0
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	1.202.000	244.938.101	38.203.360	284.343.461
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	31.925.801	31.925.801
Otras variaciones del patrimonio neto	0	38.203.360	(38.203.360)	0
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	1.202.000	283.141.461	31.925.801	316.269.262

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



OP7514130

CLASE 8.ª

LABORATORIOS MENARINI, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

(Expresado en euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		28.529.425	32.960.391
Resultado del ejercicio antes de impuestos		38.768.329	47.919.811
Ajustes al resultado-		(364.312)	1.158.401
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	3.642.503	3.712.578
Correcciones valorativas por deterioro	Notas 8, 9 y 10	851.468	4.154.014
Variación de provisiones	Nota 13	231.395	493.386
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		43	154
Ingresos financieros	Nota 16	(6.025.936)	(9.189.074)
Gastos financieros	Nota 16	1.030.535	1.955.543
Diferencias de cambio		(94.320)	31.800
Cambios en el capital corriente-		(2.293.799)	(9.906.833)
Existencias	Nota 9	(3.152.543)	(19.479.573)
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.182.535	10.428.757
Otros activos corrientes		653.557	69.537
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.477.348)	(925.554)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(7.080.793)	(6.210.988)
Pagos de intereses	Nota 16	(1.030.535)	(1.955.543)
Cobros de intereses	Nota 18	6.025.936	9.189.074
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(11.326.558)	(13.444.519)
Otros cobros (pagos)		(749.636)	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(32.482.906)	23.505.547
Pagos por inversiones-		(32.482.906)	(5.812.526)
Operaciones con empresas del grupo y asociadas	Notas 8 y 18	(28.022.792)	(3.000.000)
Inmovilizado intangible	Nota 6	(4.091.519)	(556.508)
Inmovilizado material	Nota 7	(368.220)	(2.255.108)
Otros activos financieros		(375)	(910)
Cobros por desinversiones-		0	29.318.073
Operaciones con empresas del grupo y asociadas		0	29.318.073
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		3.423.636	(57.339.329)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		3.423.636	(57.339.329)
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		3.423.636	0
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		0	(57.339.329)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(529.845)	(873.391)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	Nota 11	1.479.226	2.352.617
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	Nota 11	949.381	1.479.226

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.ª



OP7514131

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

1. Información general

Laboratorios Menarini, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 16 de noviembre de 1961 y su domicilio social se encuentra en la calle Alfonso XII, nº 587 de Badalona (Barcelona).

Su objeto social es la fabricación y venta de especialidades farmacéuticas tanto en el mercado nacional como en el extranjero.

Tal como se indica en la Nota 8, la Sociedad, que forma parte del grupo italiano A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite, S.R.L., es a su vez la sociedad dominante de un Grupo de sociedades situadas en España y Latinoamérica.

2. Bases de presentación

2.1 *Marco normativo*

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad (PGC) aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el RD 1159/2010, RD 602/2016 y siendo las últimas las incorporadas mediante el Real Decreto 1/2022, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y las notas de la memoria de las cuentas anuales) están expresadas en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OP7514132

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2025.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales requiere la realización por parte de la Sociedad de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias.

Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos:

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos (ver Notas 4.10 y 15).

b) Vidas útiles de los elementos del inmovilizado intangible e inmovilizado material:

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su Inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el periodo en que los elementos de Inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. La Sociedad revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio (ver Notas 4.1 y 4.2).

c) Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Nota 4.5) y no financieros (Nota 4.4).

d) Provisiones:

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable son necesarias estimaciones significativas. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias, así como del importe del pasivo a liquidar a futuro (ver Notas 4.11 y 13).

2.4 Comparabilidad de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE B.^a



OP7514133

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

2.5 Cuentas anuales consolidadas

Aun cuando la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades en el sentido del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, por lo que está sometida a la obligación general de formular cuentas anuales consolidadas, los Administradores han decidido acogerse a la disposición incorporada en los artículos 7 y 9 del Real Decreto 1159/2010 por el que se aprueban las normas sobre su formulación y depositar las cuentas anuales consolidadas debidamente traducidas de la Sociedad dominante. La Sociedad pertenece al grupo A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite, S.r.l. con domicilio social en la Vía Sette Santi, 3, en Florencia (Italia) cuyas cuentas anuales consolidadas se van a depositar en el Registro Mercantil de Barcelona.

3 Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente (así como la distribución del resultado del ejercicio 2024 finalmente aprobada el 30 de junio de 2025):

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Base de reparto:		
Beneficio del ejercicio	31.925.801	38.203.360
Propuesta de distribución:		
Reservas voluntarias	21.075.084	30.304.196
Reservas de capitalización	10.850.717	7.899.164

4 Criterios contables

4.1 Inmovilizado intangible

4.1.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

El fondo de comercio reconocido por separado se amortiza linealmente durante su vida útil estimada, valorándose por su precio de adquisición menos la amortización acumulada, y en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las UGE a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no serán objeto de reversión en los ejercicios posteriores.



OP7514134

CLASE 8.ª

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)**4.1.2 Gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable la generación de beneficios es probable y si los gastos activados derivan en una patente o similar.

Otros costes de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.4).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 los gastos de I+D capitalizados se encuentran totalmente amortizados (ver Nota 6).

4.1.3 Patentes, licencias y marcas

Las patentes, licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las patentes y marcas durante su vida útil estimada (hasta 10 años).

4.1.4 Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 3 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

4.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su coste de adquisición o producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.



CLASE 8.^a



OP7514135

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025 (Expresada en euros)

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años
Instalaciones técnicas	8 – 10
Maquinaria	10
Ustillaje	3 – 4
Mobiliario	10
Equipos proceso información	4
Elementos de transporte	8

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuere necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

4.4 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida. Las pérdidas reconocidas por deterioro de un activo son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando mejoran las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo hasta el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del fondo de comercio, cuyo deterioro no es reversible.



CLASE 8.ª



OP7514136

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros

a) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación esté acordada a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal en la medida en la que se considere que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.



CLASE 8.^a



OP7514137

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Deterioro del valor

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, al menos al cierre y siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Con carácter general, la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, se basa en un análisis específico de cada una de las situaciones que ha generado la mencionada cuenta cobrar y cuya conclusión establece la necesidad de corregir o no el valor del importe registrado.

b) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, no incorporándose éstos últimos en el coste de las inversiones en empresas del grupo.

No obstante, en los casos en los que existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



CLASE 8.^a



OP7514138

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Cuando se debe asignar valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registra como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantienen tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se producen las siguientes circunstancias:

- a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no se revierte.
- b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable es superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementa, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considera coste de la inversión. Sin embargo, cuando existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en la siguiente categoría:



CLASE 8.ª



OP7514139

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa. Los préstamos participativos que tienen las características de un préstamo ordinario o común también se incluyen en esta categoría sin perjuicio del tipo de interés acordado (cero o por debajo de mercado).

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, se valoren inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

4.6 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.



CLASE 8.ª



OP7514140

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

4.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios.

4.8 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias, las cuales se presentan por su valor nominal.

4.9 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

4.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto o ingreso por el impuesto corriente y como el gasto o ingreso por impuesto diferido.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicables, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.



CLASE 8.ª



OP7514141

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Sociedad se acoge al régimen de declaración consolidada. El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se efectúa sobre la declaración consolidada. El gasto por impuesto se basa en el cálculo individual, registrándose como menor cargo por Impuesto sobre Sociedades el beneficio obtenido en la consolidación fiscal. El grupo fiscal está formado por las siguientes sociedades: Laboratorios Menarini, S.A. (sociedad dominante), Guidotti Farma, S.L.U., Retrain, S.A.U., Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. (anteriormente Tecefarma, S.A.U.), Laboratorios Fermon, S.A.U., A. Menarini Latin América, S.L.U., Comercial Vallvidrera, S.A.U., Menarini Diagnósticos, S.A. y Menarini Stemline España, S.L.U. Las sociedades filiales extranjeras no están incluidas dentro del perímetro de consolidación fiscal al tributar según los regímenes fiscales del país de su domicilio social.

Adicionalmente, la Sociedad es la dominante del grupo de IVA formado por la propia sociedad (Laboratorios Menarini, S.A.), Guidotti Farma, S.L.U., Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. (anteriormente Tecefarma, S.A.U.) y A.Menarini Latin America, S.L.U.

4.11 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconoce provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.



CLASE 8.ª



OP7514142

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

4.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

4.12.1 Venta de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al cliente, éste tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

En ocasiones, los productos se venden con descuentos por volumen de compra o los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos en el mercado. Los ingresos de ventas reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro en línea con la práctica del mercado.

Para los productos que se espera que se devuelvan se reconoce un pasivo por reembolso, incluido en provisiones. Se utiliza para estimar estas devoluciones en el momento de la venta, el método del valor esperado, considerando la experiencia acumulada.

4.12.2 Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de promoción de algunos productos de otras sociedades del grupo. Los ingresos por la prestación de estos servicios comerciales, que se suministran sobre la base de contratos a precio fijo, se reconocen en el período en que se prestan los mismos sobre una base lineal durante el período de duración del contrato.



CLASE 8.ª



OP7514143

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

4.12.3 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado, se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

4.12.4 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del grupo participada por esta última ha generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.13 Arrendamientos

Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.14 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Sociedad (Euro) utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.15 Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4.16 Actuaciones con incidencia en el medioambiente

Anualmente se registran como gasto o como inversión, en función de su naturaleza, los desembolsos efectuados para cumplir con las exigencias legales en materia de medio ambiente. Los importes registrados como inversión se amortizan en función de su vida útil.

No se ha considerado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental habida cuenta que no existen contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente.



CLASE 8.ª



OP7514144

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

4.17 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

4.18 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (nota 4.15).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (nota 4.5).

5 Gestión del riesgo financiero

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

5.1.1 Riesgo de mercado

5.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, no se considera significativo, por cuanto la operativa transaccional con moneda extranjera que realiza la Sociedad no es relevante en el conjunto de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



OP7514145

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

5.1.1.2 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge principalmente de las cuentas financieras que la Sociedad tiene establecidos con el Grupo.

Grupo Menarini tiene establecido un sistema de cuentas bancarias centralizadas para todas las sociedades del Grupo en España y al mismo tiempo con Grupo Menarini Internacional, a las que se cargan los intereses correspondientes a los saldos negativos y se remuneran los positivos.

El tipo de interés aplicado a dicho sistema de tesorería centralizado es el de mercado (tipo de interés variable en función del ESTR y del SOFR en función de la moneda).

5.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de deudores comerciales u otras deudas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En relación a los deudores comerciales, la Sociedad evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por la Dirección de la Sociedad. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. Adicionalmente, la Sociedad mantiene contratos de seguros para cubrir potenciales pérdidas resultantes de morosidad o insolvencias.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Una parte de la deuda comercial de la Sociedad es con hospitales públicos cuyo periodo medio de cobro puede ser superior a un año. La Sociedad, en estos casos no procede a reclamar los intereses de demora a la Administración. No obstante, a lo anterior, el efecto de la actualización por los intereses no sería relevante.

En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades financieras de solvencia reconocida.

5.1.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez que implica la disponibilidad de financiación por un importe suficiente a través de facilidades de crédito del propio Grupo al que pertenece.

La Sociedad realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.

5.2 Estimación del valor razonable

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.



OP7514146

CLASE 8.ª

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)**6 Inmovilizado intangible**

Los importes y variaciones experimentadas durante los ejercicios 2025 y 2024 por las partidas que componen el inmovilizado intangible, son las siguientes:

Ejercicio 2025

Coste	Saldo 01/01/2025	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo 31/12/2025
Gastos I + D	25.279.015	0	0	0	25.279.015
Concesiones, propiedad industrial y similares	21.046.964	34.013	(17.832)	45.000	21.108.145
Derechos de traspaso	18.030	0	0	0	18.030
Fondo de comercio	0	749.636	0	0	749.636
Aplicaciones informáticas	7.148.358	64.880	(1.633.330)	211.078	5.790.986
Anticipos e inmovilizado en curso	256.078	3.242.990	0	(256.078)	3.242.990
Total coste	53.748.445	4.091.519	(1.651.162)	0	56.188.802

Amortización	Saldo 01/01/2025	Dotación	Bajas	Trasposos	Saldo 31/12/2025
Gastos I + D	(25.279.015)	0	0	0	(25.279.015)
Concesiones, propiedad industrial y similares	(16.475.872)	(969.189)	17.832	0	(17.427.229)
Derechos de traspaso	(18.030)	0	0	0	(18.030)
Fondo de comercio	0	(50.001)	0	0	(50.001)
Aplicaciones informáticas	(6.715.709)	(308.125)	1.633.330	0	(5.390.504)
Total amortización	(48.488.626)	(1.327.315)	1.651.162	0	(48.164.779)

Ejercicio 2024

Coste	Saldo 01/01/2024	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo 31/12/2024
Gastos I + D	25.279.015	0	0	0	25.279.015
Concesiones, propiedad industrial y similares	19.226.994	274.970	0	1.545.000	21.046.964
Derechos de traspaso	18.030	0	0	0	18.030
Aplicaciones informáticas	6.756.537	25.460	0	366.361	7.148.358
Anticipos e inmovilizado en curso	1.911.361	256.078	0	(1.911.361)	256.078
Total coste	53.191.937	556.508	0	0	53.748.445



CLASE 8.ª



OP7514147

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Amortización	Saldo 01/01/2024	Dotación	Bajas	Trasposos	Saldo 31/12/2024
Gastos I + D	(25.279.015)	0	0	0	(25.279.015)
Concesiones, propiedad industrial y similares	(15.340.475)	(1.135.397)	0	0	(16.475.872)
Derechos de traspaso	(18.030)	0	0	0	(18.030)
Aplicaciones informáticas	(6.337.602)	(378.107)	0	0	(6.715.709)
Total amortización	(46.975.122)	(1.513.504)	0	0	(48.488.626)

El valor neto contable del inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Inmovilizado Intangible	Saldo 31/12/2025	Saldo 31/12/2024
Coste	56.188.802	53.748.445
Amortización acumulada	(48.164.779)	(48.488.626)
Valor Neto Contable	8.024.023	5.259.819

A 31 de diciembre de 2025 existe inmovilizado intangible, todavía en uso y totalmente amortizado por valor de 45.897.191 euros (2024: 42.097.803 euros).

El valor de coste del fondo de comercio corresponde a que con fecha 1 de enero de 2025, la Sociedad ha adquirido la rama de actividad de prestación de servicios de visita médica, que constituye una unidad de negocio autónoma, a las sociedades participadas Guidotti Farma, S.L. y Retrain, S.A.U.

La transmisión se ha realizado mediante un contrato de compra-venta, en el cual se han transferido todos los contratos con clientes, proveedores y el personal dedicado a esta actividad (junto con sus derechos y obligaciones).

El precio abonado por la Sociedad de acuerdo con los respectivos contratos de compra-venta ha sido de 749.636 euros, en el caso de la unidad de negocio de Guidotti Farma, S.L. y de 0 euros en el caso de la de Retrain, S.A., siendo dichos precios el valor razonable establecido por un experto independiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido adquisiciones de inmovilizado intangible a empresas del Grupo.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existe inmovilizado intangible sujeto a restricciones de titularidad o pignorado como garantía de pasivos.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos correspondientes a royalties, cánones y alquiler de software por importe de 1.346.732 euros (2024: 1.379.130 euros).



CLASE 8.ª



0P7514148

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

7 Inmovilizado material

Los importes y variaciones experimentadas durante los ejercicios 2025 y 2024 por las partidas que componen el inmovilizado material, son las siguientes:

Ejercicio 2025

Coste	Saldo al 01/01/2025	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2025
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.414.685	797.101	(9.670)	247.005	36.449.121
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.051.011	278.360	(281.568)	0	6.047.803
Otro inmovilizado	3.273.109	429.938	(1.783.455)	0	1.919.592
Inmovilizado en curso y anticipos	507.156	27.721	0	(247.005)	287.872
Total coste	45.245.961	1.533.120	(2.074.693)	0	44.704.388

Amortización	Saldo al 01/01/2025	Dotación	Bajas	Trasposos	Saldo al 31/12/2025
Instalaciones técnicas y maquinaria	(27.607.888)	(1.692.419)	9.670	0	(29.290.637)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.064.851)	(280.903)	281.568	0	(5.064.186)
Otro inmovilizado	(2.694.442)	(341.866)	1.783.412	0	(1.252.896)
Total amortización	(35.367.181)	(2.315.188)	2.074.650	0	(35.607.719)



CLASE 8.ª



OP7514149

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Ejercicio 2024

Coste	Saldo al 01/01/2024	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2024
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.827.713	1.586.972	0	0	35.414.685
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.942.321	271.247	(162.557)	0	6.051.011
Otro inmovilizado	3.096.098	263.905	(86.894)	0	3.273.109
Inmovilizado en curso y anticipos	437.029	70.127	0	0	507.156
Total coste	43.303.161	2.192.251	(249.451)	0	45.245.961

Amortización	Saldo al 01/01/2024	Dotación	Bajas	Trasposos	Saldo al 31/12/2024
Instalaciones técnicas y maquinaria	(25.998.257)	(1.609.631)	0	0	(27.607.888)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.957.763)	(269.645)	162.557	0	(5.064.851)
Otro inmovilizado	(2.461.384)	(319.798)	86.740	0	(2.694.442)
Total amortización	(33.417.404)	(2.199.074)	249.297	0	(35.367.181)

El valor neto contable del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Inmovilizado Material	31/12/2025	31/12/2024
Coste	44.704.388	45.245.961
Amortización acumulada	(35.607.719)	(35.367.181)
Valor Neto Contable	9.096.669	9.878.780

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 existe inmovilizado material, todavía en uso y totalmente amortizado por valor de 25.413.515 euros (2024: 25.979.646 euros).

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Estas pólizas se consideran adecuadas y coherentes con las estrategias de protección definidas a nivel de Grupo.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existe inmovilizado material sujeto a restricciones de titularidad o pignorado como garantías de pasivos.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido adquisiciones de inmovilizado material a empresas del Grupo.

A 31 de diciembre de 2025 existe abierto un total de 1.447.166 euros (2024: 1.298.996 euros) en presupuestos de compra de inmovilizado firmados y con fecha efectiva de compra en el ejercicio 2026.



CLASE 8.ª



OP7514150

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de oficinas de la sociedad, de equipos de oficina, de la flota de vehículos del personal y otro inmovilizado material por importe de 4.410.047 euros (2024: 3.607.770 euros).

8 Activos Financieros

8.1 *Análisis por categorías*

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

	Euros					
	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.2)		Créditos Derivados Otros		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos financieros a coste (Nota 8.2)	31.373.815	30.230.860	0	0	31.373.815	30.230.860
Activos financieros a coste amortizado (Nota 8.4)	0	0	92.632	92.257	92.632	92.257
No corriente	31.373.815	30.230.860	92.632	92.257	31.466.447	30.323.117
Activos financieros a coste amortizado (Nota 8.4)	0	0	290.181.102	265.140.571	290.181.102	265.140.571
Corriente	0	0	290.181.102	265.140.571	290.181.102	265.140.571
Total activos financieros	31.373.815	30.230.860	290.273.734	265.232.828	321.647.549	295.463.688



OP7514151

CLASE 8.^a**Laboratorios Menarini, S.A.**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Los activos financieros a coste amortizado incluyen los siguientes conceptos e importes:

	2025	2024
No corriente		
Fianzas	92.632	92.257
Corriente		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17.006.157	18.906.333
Clientes, empresas del grupo y asociadas	27.097.158	25.922.922
Deudores varios	148.959	145.004
Personal	132.829	77.551
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	245.594.856	219.887.618
Créditos a empresas		
Otros activos financieros. Fianzas	201.143	201.143
Total	290.273.734	265.232.828

8.2 Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas**8.2.1 Detalle de las participaciones en empresas del Grupo**

El valor en libros de la categoría de "Instrumentos financieros valorados a coste" establecidos en la norma de registro y valoración, se detalla en la siguiente tabla con el movimiento de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024, respectivamente, y su correspondiente corrección valorativa por deterioro de valor de participaciones:

Ejercicio 2025

Sociedad	Coste			Deterioro			VNC
	Coste al 01/01/2025	Altas / (Bajas)	Coste al 31/12/2025	Deterioro acumulado 01/01/2025	Aplicación / (Deterioro)	Deterioro acumulado 31/12/2025	Valor neto contable al 31/12/2025
Retrain, S.A.U.	60.101	0	60.101	0	0	0	60.101
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U.	55.360.142	2.500.001	57.860.143	(54.558.063)	(1.343.556)	(55.901.619)	1.958.524
Guidotti Farma, S.L.U.	299.735	0	299.735	0	0	0	299.735
Laboratorios Fermon, S.L.U.	276.183	0	276.183	(247.836)	(13.490)	(261.326)	14.857
A.Menarini Mexico, S.A.de C.V.	598	0	598	0	0	0	598
A.Menarini Mexico Servicios	0	0	0	0	0	0	0
A.Menarini Latin América, S.L.U.	29.040.000	0	29.040.000	0	0	0	29.040.000
	85.036.759	2.500.001	87.536.760	(54.805.899)	(1.357.046)	(56.162.945)	31.373.815



OP7514152

CLASE 8.ª

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)**Ejercicio 2024**

Sociedad	Coste			Deterioro			VNC
	Coste al 01/01/2024	Altas / (Bajas)	Coste al 31/12/2024	Deterioro acumulado 01/01/2024	Aplicación / (Deterioro)	Deterioro acumulado 31/12/2024	Valor neto contable al 31/12/2024
Retrain, S.A.U.	60.101	0	60.101	0	0	0	60.101
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U.	52.360.142	3.000.000	55.360.142	(51.467.270)	(3.090.793)	(54.558.063)	802.079
Guidotti Farma, S.L.U.	299.735	0	299.735	0	0	0	299.735
Laboratorios Fermon, S.L.U.	276.183	0	276.183	(234.434)	(13.402)	(247.836)	28.347
A.Menarini Mexico, S.A.de C.V.	598	0	598	0	0	0	598
A.Menarini Mexico Servicios	0	0	0	0	0	0	0
A.Menarini Latin América, S.L.U.	29.040.000	0	29.040.000	0	0	0	29.040.000
	82.036.759	3.000.000	85.036.759	(51.701.704)	(3.104.195)	(54.805.899)	30.230.860

La totalidad de las dotaciones y reversiones han sido cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" (Nota 16.7) y han ascendido a un deterioro total de 1.357.046 euros al cierre del ejercicio 2025 (2024: 3.104.195 euros). Dichas dotaciones y reversiones se han realizado en función de la mejor evidencia del valor recuperable de las sociedades participadas (véase Nota 4.5.1), siendo ésta su valor teórico contable a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

8.2.2 Información relevante de las empresas del Grupo

La información más relevante de las citadas sociedades es la siguiente:

- **Guidotti Farma, S.L. (Sociedad Unipersonal)**, domiciliada en calle Alfonso XII, 587, Badalona (Barcelona). Su objeto social es la fabricación y venta, distribución, comercialización y promoción, importación y exportación, investigación y desarrollo, de toda clase de medicamentos de uso humano y de uso veterinario, medicamentos biológicos, productos sanitarios, productos cosméticos, complementos alimenticios, biocidas, productos para la higiene personal, productos químicos, químico farmacéuticos, fito-farmacéuticos, productos dietoterapéuticos, productos de autocuidado de la salud, dietéticos, biológicos, preparados para lactantes y preparados de continuación, nacionales y extranjeros, aprobados y autorizados por la Autoridad competente.

El porcentaje de participación es del 100% del capital social de 300.000 euros, que está representado por 500 participaciones nominativas de 600 euros de valor nominal cada una, totalmente asumidas y desembolsadas.

- **Retrain, S.A. (Sociedad Unipersonal)**, se constituyó el 5 de julio de 1989 y su domicilio social se encuentra en la calle Alfonso XII, nº 587 de Badalona (Barcelona). Su objeto social es la fabricación y venta, distribución, comercialización y promoción, importación y exportación, investigación y desarrollo, de toda clase de medicamentos de uso humano y de uso veterinario, medicamentos biológicos, productos sanitarios, productos cosméticos, complementos alimenticios, biocidas, productos para la higiene personal, productos químicos, químico farmacéuticos, fito-farmacéuticos, productos dietoterapéuticos, productos de autocuidado de la salud, dietéticos, biológicos, preparados para lactantes y preparados de continuación, nacionales y extranjeros, aprobados y autorizados por la Autoridad competente.

El porcentaje de participación es del 100% del capital social de 60.200 euros, que está representado por 10.000 acciones nominativas de 6,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OP7514153

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

- Menarini Consumer Healthcare, S.A. (Sociedad Unipersonal), denominada anteriormente Tecefarma, S.A., se constituyó el 16 de noviembre de 1989 y su domicilio social se encuentra en la calle Guifré, nº 724 de Badalona (Barcelona). Su objeto social es la fabricación y venta, distribución, comercialización y promoción, importación y exportación, investigación y desarrollo, de toda clase de medicamentos de uso humano y de uso veterinario, medicamentos biológicos, productos sanitarios, productos cosméticos, complementos alimenticios, biocidas, productos para la higiene personal, productos químicos, químicos farmacéuticos, fito-farmacéuticos, productos dietoterapéuticos, productos de autocuidado de la salud, dietéticos, biológicos, preparados para lactantes y preparados de continuación, nacionales y extranjeros, aprobados y autorizados por la Autoridad competente.

El porcentaje de participación es del 100% del capital social de 60.110 euros, que está representado por 1.000 acciones nominativas de 60,11 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Desde 2013, anualmente, la Sociedad ha procedido a realizar aportaciones de fondos para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y restaurar la situación patrimonial de Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. En este sentido, las aportaciones realizadas entre 2013 y 2023 ascendieron a 46.800.000 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha procedido a realizar una aportación de fondos por importe de 2.500.001 euros para compensar pérdidas y restaurar el equilibrio patrimonial de Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. En el ejercicio 2024 la aportación fue de 3.000.000 euros.

- Laboratorios Fermon, S.L. (Sociedad Unipersonal), se constituyó el 30 de junio de 1997 y su domicilio social se encuentra en la calle Alfonso XII, nº 587 de Badalona (Barcelona). Su objeto social es la fabricación y venta, distribución, comercialización y promoción, importación y exportación, investigación y desarrollo, de toda clase de medicamentos de uso humano y de uso veterinario, medicamentos biológicos, productos sanitarios, productos cosméticos, complementos alimenticios, biocidas, productos para la higiene personal, productos químicos, químicos farmacéuticos, fito-farmacéuticos, productos dietoterapéuticos, productos de autocuidado de la salud, dietéticos, biológicos, preparados para lactantes y preparados de continuación, nacionales y extranjeros, aprobados y autorizados por la Autoridad competente.

El porcentaje de participación es del 100% del capital social de 18.030 euros, que está representado por 3.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad ha realizado aportaciones para compensar pérdidas por importe de 258.153 euros entre los ejercicios 2009 y 2025.

- A. Menarini México Servicios S.A. de C.V., se constituyó el 1 de Octubre 2013, teniendo su domicilio social en México, Distrito Federal. Su objeto social es la comercialización, fabricación, venta, distribución, exportación, importación y compra de toda clase de productos químicos, químicos farmacéuticos, especialidades bacteriológicas, etc., así como su distribución, almacenaje y diseño de todo tipo de productos relacionados entre otros. Su capital social es de 50.000 pesos mexicanos, representado por 50.000 acciones de 1 peso mexicano de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El porcentaje de participación directa e indirecta por parte de Laboratorios Menarini, S.A. en dicha sociedad es del 0,002% y el 99,998%.

- A. Menarini México S.A. de C.V., se constituyó el 1 de Octubre 2013, teniendo su domicilio social en México, Distrito Federal. Su objeto social es la comercialización, fabricación, venta, distribución, exportación, importación y compra de toda clase de productos químicos, químicos farmacéuticos, especialidades bacteriológicas, etc., así como su distribución, almacenaje y diseño de todo tipo de productos relacionados entre otros. Su capital social es de 50.000 pesos mexicanos, representado por 50.000 acciones de 1 peso mexicano de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



OP7514154

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

El porcentaje de participación directa e indirecta por parte de Laboratorios Menarini, S.A. en dicha sociedad es del 0,002% y el 99,998%.

En 2018 esta sociedad realizó una ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias por importe de 232.888.110 pesos mexicanos (10.388.953 euros). Laboratorios Menarini, S.A. contribuyó en dicha ampliación de capital en proporción a su participación directa en el capital social de la sociedad filial.

Durante el ejercicio 2020 la sociedad realizó una aportación de socios mediante aportaciones dinerarias por importe de 126.127.077 pesos mexicanos (5.985.924 euros). Laboratorios Menarini, S.A. contribuyó en dicha aportación de socios en proporción a su participación directa en el capital social de la sociedad filial.

- A. Menarini Latin América, S.L. (Sociedad Unipersonal), se constituyó el 16 de octubre de 2012 y su domicilio social se encuentra en la calle Alfonso XII, nº 587 de Badalona, Barcelona. Su objeto social es 1) la fabricación y venta, distribución, comercialización y promoción, importación y exportación, investigación y desarrollo, de toda clase de medicamentos de uso humano y de uso veterinario, medicamentos biológicos, productos sanitarios, productos cosméticos, complementos alimenticios, biocidas, productos para la higiene personal, productos químicos, químico farmacéuticos, fito-farmacéuticos, productos dietoterapéuticos, productos de autocuidado de la salud, dietéticos, biológicos, preparados para lactantes y preparados de continuación, nacionales y extranjeros, aprobados y autorizados por la Autoridad competente; y 2) la prestación de servicios empresariales, informáticos, contables, laborales y administrativos a sociedades del grupo.

El porcentaje de participación es del 100% del capital social de 29.040.000 euros, que está representado por 29.040 acciones nominativas de 1.000 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas mediante una aportación de capital no dineraria consistente en las acciones que poseía la Sociedad en Produfarma Internacional, S.A. y sociedades dependientes y MZ Pharma LLC y sociedades dependientes cuyo valor patrimonial conjunto a 30 de septiembre de 2012 coincidía con el valor nominal de las participaciones suscritas de la nueva sociedad. Fruto de esta aportación no dineraria, la Sociedad registró una reserva de 28.869.809 euros.

Con fecha 28 de julio de 2018, la Sociedad amplió el capital social de A. Menarini Latin América en 10.000 euros mediante la emisión de 10 nuevas participaciones sociales con un valor nominal de 1.000 euros cada una. El aumento de capital fue desembolsado mediante la aportación de la rama de actividad consistente en los activos y pasivos integrados en el negocio comercial de exportación y venta de productos a los siguientes mercados: Centro América (Guatemala, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Costa Rica y Panamá) y Argentina. La ampliación de capital se realizó a valor neto contable al que estaban registrados los activos y pasivos aportados (10.000 euros).

Esta sociedad participa actualmente en las siguientes sociedades:



OP7514155

CLASE 8.ª

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Sociedad	% de participación	País
Farmen, S.A.	98	Guatemala
Menfar, S.A. de C.V.	99,62	El Salvador
Menfar, S.A. de C.V.	96,30	Honduras
Distribuidora Nicafar, S.A.	98	Nicaragua
Menafar, S.A.	100	Costa Rica
Menafar, S.A.	99	Panamá
Latin Farma, S.A.	99,50	Guatemala
Penrand Corporation, S.R.L	99,99995	República Dominicana
A. Menarini International Licensing S.A.	25	Luxemburgo
A. Menarini México Servicios S.A.de C.V.	99,998	México
A. Menarini México S.A. de C.V.	99,998	México

8.2 Información de las empresas del Grupo

Los importes del capital, reservas y resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 así como el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, son como sigue:

Ejercicio 2025

Sociedad	Porcentaje Participación	Capital Ordinario	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Aportación de socios	Resultado del ejercicio	Total patrimonio	Resultado de explotación
Guidotti Farma, S.L.U.	100%	300.000	21.228.255	0	0	5.067.810	26.656.065	5.928.375
Retrain, S.A.U.	100%	60.200	628.804	0	0	(17.567)	671.437	(41.969)
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U.	100%	60.110	452.621	(43.286.260)	46.295.813	(1.168.489)	2.353.795	(1.511.384)
Laboratorios Fermon, S.L.U.	100%	18.030	129.185	(218.885)	100.000	(13.474)	14.856	(18.551)
A.Menarini Mexico, S.A. de C.V.	0,002%	2.368	0	(9.867.924)	30.768.654	173.367	21.076.465	362.789
A.Menarini Mexico Servicios	0,002%	2.368	0	(18.494)	0	6.734	(9.292)	(5.344)
A.Menarini Latin América, S.L.U.	100%	29.040.000	162.461.357	0	0	23.242.923	214.744.280	12.315.742

Ejercicio 2024

Sociedad	Porcentaje Participación	Capital Ordinario	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Aportación de socios	Resultado del ejercicio	Total patrimonio	Resultado de explotación
Guidotti Farma, S.L.U.	100%	300.000	16.286.332	0	0	5.001.923	21.588.255	5.848.444
Retrain, S.A.U.	100%	60.200	394.797	0	0	234.007	689.004	270.611
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U.	100%	60.110	452.621	(40.415.670)	43.795.813	(2.870.589)	1.022.285	(3.791.959)
Laboratorios Fermon, S.L.U.	100%	18.030	129.185	(205.466)	100.000	(13.419)	28.330	(19.428)
A.Menarini Mexico, S.A. de C.V.	0,002%	2.320	0	(10.410.996)	30.151.293	741.067	20.483.684	1.057.133
A.Menarini Mexico Servicios	0,002%	2.320	0	(462)	0	19.958	21.816	(3.227)
A.Menarini Latin América, S.L.U.	100%	29.040.000	123.366.271	0	0	39.086.865	191.493.136	8.398.969



CLASE 8.^a



OP7514156

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

La información correspondiente a Retrain, S.A.U., Laboratorios Fermon, S.L.U., y A. Menarini México Servicios S.A. de C.V. se ha obtenido de las cuentas anuales no auditadas, mientras que los de las demás sociedades proceden de cuentas anuales auditadas.

Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.

8.3 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	92.632	92.257
Fianzas	92.632	92.257
Otros activos financieros a corto plazo	201.143	201.143
Créditos a empresas del Grupo (Nota 18)	245.594.856	219.887.618
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.385.103	45.051.810
Clientes por ventas y prestaciones de servicio	17.012.585	18.919.778
Clientes, empresas vinculadas (Nota 18)	27.097.158	25.922.922
Deudores varios	148.959	145.004
Personal	132.829	77.551
Correcciones por deterioro de valor	(6.428)	(13.445)
	290.273.734	265.232.828

El valor contable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es relevante.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. El análisis de antigüedad del saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Deudores varios", netos de la corrección valorativa, es el siguiente a fecha de cierre de los ejercicios 2025 y 2024:



CLASE 8.^a



OP7514157

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

	31/12/2025	31/12/2024
No vencido	13.417.241	12.050.418
Vencido hasta 3 meses	3.662.089	6.875.419
Vencido de 3 a 6 meses	56.561	81.831
Vencido de 6 meses a 1 año	13.991	26.205
Vencido más de 1 año	5.234	17.464
Total	17.155.116	19.051.337

El movimiento de la corrección valorativa por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(13.445)	(22.948)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(6.428)	(13.443)
Reversión de la provisión	13.445	15.799
Cuentas a cobrar dadas de baja como incobrables	0	7.147
Saldo final	(6.428)	(13.445)

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes, se incluyen en su caso, dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, dicho importe por deterioro de las cuentas a cobrar aparece minorando el saldo de clientes. Se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha regularizado un saldo de la cuenta de clientes por valor de 593 euros (7.147 euros en 2024), correspondientes a saldos de clientes, que la Sociedad ha considerado no recuperables.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad utiliza un seguro de crédito para las cuentas a cobrar registradas en el epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios" al término de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. Los Administradores de la Sociedad consideran cubierto el riesgo de crédito a través de dicho seguro contratado.

Asimismo, del total saldo deudor de "Clientes por ventas y prestación de servicios" un total de 739.884 euros (2024: 570.147 euros) son con entidades públicas. Los Administradores no tienen dudas acerca de la cobrabilidad del saldo al tratarse de Administraciones Públicas.

CLASE 8.^a

OP7514158

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)**9 Existencias**

El detalle de los saldos de existencias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025			2024		
	Coste	Provisión por deterioro	Valor Neto Contable	Coste	Provisión por deterioro	Valor Neto Contable
Comerciales	42.827.668	(856.989)	41.970.679	41.014.657	(1.352.307)	39.662.350
Materias primas y otros aprovisionamientos	14.743.807	(471.439)	14.272.368	14.483.437	(587.568)	13.895.869
Productos en curso	1.559.414	(135.007)	1.424.407	1.509.158	(14.378)	1.494.780
Productos terminados	8.571.513	0	8.571.513	7.542.607	(7.733)	7.534.874
	67.702.402	(1.463.435)	66.238.967	64.549.859	(1.961.986)	62.587.873

La Sociedad realiza correcciones valorativas de las existencias basándose en criterios de lenta rotación, caducidad y valor neto realizable de las mismas a cierre del ejercicio. El movimiento de la corrección valorativa durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 así como el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 han sido los siguientes:

	Materias primas y otros aprovisionamientos		Comerciales		Productos en curso y terminados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saldo 01.01	(587.568)	(364.084)	(1.352.307)	(420.951)	(22.111)	(124.776)
Dotaciones	(112.896)	(499.562)	(856.989)	(1.352.307)	(135.007)	(22.111)
Reversiones	229.025	276.078	1.352.307	420.951	22.111	124.776
Saldo 31.12	(471.439)	(587.568)	(856.989)	(1.352.307)	(135.007)	(22.111)

El movimiento de la provisión por deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos se registra en el epígrafe "Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El movimiento de la provisión de productos en curso y productos terminados se registra como variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.

Este importe por deterioro de existencias aparece minorando el saldo de éstas en el activo del balance, por lo que éste se presenta por el valor neto.

9.1 Seguros

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



CLASE 8.^a



OP7514159

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

9.2 Compromisos de compra o venta de existencias

No existen compromisos de compra o venta de existencias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 en condiciones distintas a las usuales de mercado ni limitaciones a su disponibilidad.

10 Periodificaciones a corto plazo

Los importes reflejados en el balance a 31 de diciembre de 2025 y 2024 en "Periodificaciones a corto plazo" corresponden principalmente a gastos anticipados por servicios prestados por agencias de viajes derivados de congresos médicos que tienen lugar en el primer semestre del ejercicio posterior al cierre.

11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Los saldos incluidos en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se componen principalmente de saldos en cuentas bancarias de diversas entidades financieras españolas e importes en efectivo y equivalentes.

12 Fondos propios

12.1 Capital social

El capital social está representado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 por 200.000 acciones nominativas de 6,01 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El 95% del capital social es poseído por la sociedad A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l (con domicilio social en Italia), perteneciendo el 5% restante a otra sociedad del Grupo.

12.2 Reservas

El detalle de las Reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Legal y estatuarías:		
Reserva legal	240.405	240.405
	240.405	240.405
Otras reservas:		
Reservas voluntarias	240.371.301	210.985.673
Reservas redenominación capital social	24	24
Reserva capitalización	42.529.731	33.711.999
	282.901.056	244.697.696
	283.141.461	244.938.101



CLASE 8.^a



OP7514160

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

12.2.1 *Reserva legal*

De acuerdo con el artículo 274 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10 por ciento del capital ya aumentado, y sólo será disponible para los Accionistas en caso de liquidación de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 esta reserva está totalmente dotada.

12.2.2 *Reservas voluntarias*

Este epígrafe incluye otras reservas voluntarias de libre disposición, una vez compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores y de otras reservas con saldo deudor.

12.2.3 *Reserva de capitalización*

A raíz de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha dotado una reserva de capitalización por importe de 42.529.731 euros (2024: 33.711.999 euros) con cargo a reservas voluntarias y su importe corresponde a la reducción de la base imponible aplicada en la declaración de los Impuestos sobre Sociedades, en virtud de la aplicación del incentivo fiscal previsto en la citada Ley (ver Notas 3 y 15.2.).

En 2025 la Sociedad ha dotado una reserva de capitalización por importe de 8.817.732 euros (2024: 6.922.727 euros) con cargo a reservas voluntarias.

13 Provisiones a corto plazo

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 han sido los siguientes:

Ejercicio 2025

	Provisión "Farmaindustria"	Provisión por devoluciones	Provisión RDL 8/10 y 9/11	Total
Saldo inicial (Dotación) / Reversión	(3.690.690)	(1.372.168)	(488.446)	(5.551.304)
Pagos	3.503.491	58.636	(7.200.836)	(10.645.691)
	3.411.677	0	7.002.619	10.414.296
Saldo final	(3.782.504)	(1.313.532)	(686.663)	(5.782.699)

CLASE 8.^a

OP7514161

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)**Ejercicio 2024**

	Provisión "Farmaindustria"	Provisión por devoluciones	Provisión RDL 8/10 y 9/11	Total
Saldo inicial	(3.370.884)	(1.269.663)	(417.371)	(5.057.918)
(Dotación) / Reversión	(3.690.690)	(102.505)	(6.171.007)	(9.964.202)
Pagos	3.370.884	0	6.099.932	9.470.816
Saldo final	(3.690.690)	(1.372.168)	(488.446)	(5.551.304)

13.1 Provisión Farmaindustria

Con fecha 20 de diciembre de 2004 entró en vigor la disposición adicional cuadragésima octava de la Ley 2/2004, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2005, que añade una disposición adicional novena a la Ley del Medicamento (BOE 28.XII.2004), por la que los empresarios, grupos empresariales, fabricantes e importadores de medicamentos y sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de la receta oficial del Sistema Nacional de Salud, deberán ingresar con carácter cuatrimestral las cantidades que resulten de aplicar sobre su volumen cuatrimestral de ventas unos porcentajes sobre diferentes tramos contemplados en dicha disposición, aplicándole a la cuantía resultante una minoración porcentual en función de la valoración de las compañías en el marco de la acción PROFARMA, según porcentajes establecidos.

El 50% de dichas cantidades se ingresará en la Caja del Instituto Carlos III, destinándose a la investigación en el ámbito de la biomedicina que desarrolla este Organismo. El resto de los fondos se ingresará en el Tesoro Público, destinándose al desarrollo de la política de cohesión sanitaria, al desarrollo de programas de formación para facultativos médicos así como a programas de educación sanitaria de la población para favorecer el uso racional o responsable de medicamentos.

Como consecuencia de todo ello, la Sociedad tiene dotada una provisión al cierre del ejercicio 2025 de 3.782.504 euros (2024: 3.690.690 euros) por estimar que deberá realizar aportaciones adicionales al fondo correspondientes al ejercicio 2025, dada su cuota de mercado y la evolución de sus ventas. Al cierre del ejercicio 2025, el convenio con Farmaindustria está en proceso de aprobación. El criterio de cálculo de la provisión correspondiente se ha realizado en línea con la metodología utilizada en ejercicios anteriores aplicando un porcentaje sobre las ventas realizadas de los productos de la Sociedad financiados a través del Sistema Nacional de Salud.

13.2 Provisión por devoluciones

Dicha provisión corresponde al coste estimado de las devoluciones de productos a los que deberá hacer frente la Sociedad en el futuro en relación a las ventas ya realizadas.

13.3 Provisión RDL 8/2010 y 9/2011

El saldo de "Provisión RDL 8/2010 y 9/2011" incluye 686.663 euros (2024: 488.446 euros) en relación a la provisión de pagos a realizar por ventas ya realizadas con respecto a las deducciones incluidas en el Decreto-Ley 8/2010 de 20 de mayo y en el Decreto-Ley 9/2011 de 19 de agosto aplicable a la facturación de los medicamentos financiados por el Sistema Nacional de Salud a través de ventas en farmacias, hospitales, centros de salud y estructuras de atención primaria.



CLASE 8.^a



OP7514162

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

14 Pasivos Financieros

14.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", (Nota 4.5.2.), es el siguiente:

Pasivos financieros a corto plazo	2025	2024
Pasivos financieros a coste amortizado	91.418.642	87.252.954

Los pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo incluyen los siguientes conceptos e importes:

	2025	2024
Otros pasivos financieros	1.513.775	348.875
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	45.774.873	41.895.282
Proveedores	5.758.415	6.638.631
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	24.455.716	23.474.541
Acreedores varios	5.571.372	6.603.974
Personal	8.344.491	8.291.651
Total	91.418.642	87.252.954

14.2 Débitos y partidas a pagar

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la composición de los débitos y partidas a pagar se compone de los siguientes conceptos:

	31/12/2025	31/12/2024
Deudas a corto plazo:	1.513.775	348.875
Otros pasivos financieros (Nota 14.4)	1.513.775	348.875
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 18)	45.774.873	41.895.282
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	44.129.994	45.008.797
Proveedores	5.758.415	6.638.631
Proveedores empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18)	24.455.716	23.474.541
Acreedores varios	5.571.372	6.603.974
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	8.344.491	8.291.651
	91.418.642	87.252.954



CLASE 8.^a



OP7514163

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Tanto en 2025 como en 2024, la totalidad de las deudas a pagar tienen vencimiento inferior a un año.

Los valores contables de las deudas a pagar a corto plazo se aproximan a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

14.3 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	45	51
Ratio de operaciones pagadas	47	55
Ratio de operaciones pendientes de pago	31	22
	Importe	Importe
Total pagos realizados	191.515.529	211.680.954
Total pagos pendientes	23.951.411	29.309.182

La Ley 31/2014, de 3 de diciembre, modificó la Ley 15/2010 en relación con la información a incluir en la memoria para solicitar el periodo medio de pago a proveedores. Posteriormente, la resolución del ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas) de 29 de enero de 2016 ha desarrollado la metodología para su cálculo, tal y como se muestra anteriormente.

Tras la publicación en el BOE de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas adicionalmente se incorpora el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad:

Ejercicio 2025:

- Volumen monetario de facturas pagadas en plazo menor de 60 días: 115.089.857 euros
- Número de facturas pagadas en plazo menor de 60 días: 11.167 facturas
- Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas (12.221 facturas): 91,38%
- Porcentaje sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores (191.515.529 euros): 60,10%

Ejercicio 2024:

- Volumen monetario de facturas pagadas en plazo menor de 60 días: 95.118.152 euros
- Número de facturas pagadas en plazo menor de 60 días: 10.390 facturas
- Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas (11.848 facturas): 87,69%
- Porcentaje sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores (211.680.954 euros): 44,93%



CLASE 8.^a



OP7514164

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

14.4 Otros pasivos financieros

Dentro de dicho epígrafe, se incluyen deudas a corto plazo con proveedores de bienes de inmovilizado por importe de 1.513.775 euros en 2025 (348.875 euros en 2024).

15 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

15.1 Saldos no corrientes y corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos no corrientes y corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Saldos deudores:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	947.836	0	1.378.744	0
H.P. deudora por IS	7.612.261	0	1.602.599	0
Activo por impuesto diferido	0	702.784	0	754.634
H.P. deudora otros conceptos	773	0	10.844	0
	8.560.870	702.784	2.992.187	754.634
Saldos acreedores:				
H.P. acreedora por retenciones	(1.119.059)	0	(1.306.799)	0
Organismos Seguridad Social	(1.295.949)	0	(1.265.956)	0
H.P. acreedora otros conceptos	0	0	(14.658)	0
	(2.415.008)	0	(2.587.413)	0

15.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio			31.925.801
Impuesto de Sociedades Art. 25 LIS. (Reserva de Capitalización)	0	(10.850.717)	(10.850.717)
Diferencias permanentes:	1.658.217	(81.351)	1.576.866
Diferencias temporarias:			
- Con origen en ejercicios anteriores	0	(1.635.573)	(1.635.573)
- Con origen en el ejercicio	1.428.170	0	1.428.170
Base imponible fiscal	3.086.387	(12.567.641)	29.287.075



CLASE 8.ª



OP7514165

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025 (Expresada en euros)

Las diferencias permanentes positivas corresponden principalmente a los ajustes por los deterioros contables de la cartera de inversión por importe de 1.357.046 euros (ver Nota 8) y a gastos no deducibles.

El concepto de las diferencias temporarias se explica en el apartado "Impuestos Diferidos" (Ver Nota 15.3).

Reducción de la base imponible por Reserva de Capitalización (artículo 25 de la LIS): El artículo 25 de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades establece un incentivo fiscal que permite a los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen previsto en los apartados 1 o 6 del artículo 29 de la Ley del Impuesto de Sociedades una reducción en la base imponible del 20 por ciento del importe del incremento de sus fondos propios, siempre que se cumplan con los requisitos establecidos en dicho Artículo 25. El Grupo Fiscal, atendiendo a lo mencionado en dicho artículo, ha reducido en 2025 la base imponible del Impuesto de Sociedades en 10.850.717 euros (2024: 7.899.164 euros).

Los componentes del gasto / (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto corriente	6.869.279	9.497.932
Impuesto diferido	51.851	1.236.623
Impuesto ejercicios anteriores	(78.602)	(1.018.105)
Total	6.842.528	9.716.451

Tal como se indica en la Nota 4.10, la Sociedad es cabecera de un grupo de consolidación fiscal. El gasto por impuesto se basa en el cálculo individual, registrándose como menor cargo por Impuesto sobre Sociedades el beneficio obtenido en la consolidación fiscal. El Impuesto sobre Sociedades corriente es el resultado de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible aplicando las deducciones en concepto de donaciones y de inversión en actividades de investigación y desarrollo e innovación a nivel consolidado y otras deducciones (por el límite de deducibilidad de la amortización contable), que ascienden en total a 452.490 euros (2024: 105.934 euros).

La cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades a nivel consolidado ha ascendido a 10.425.237 euros (2024: 17.548.835 euros). Las retenciones e ingresos a cuenta a nivel consolidado durante el ejercicio han ascendido a 15.223.362 euros (2024: 17.642.517 euros) resultando finalmente, un importe a devolver de 4.798.125 euros (2024: 93.682 euros). Además de este importe, el resto del saldo del epígrafe Activos por impuesto corriente (2.814.136 euros) corresponde a dos acuerdos de liquidación comunicados por la Agencia Tributaria por el concepto Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2014/15/16/17, por una parte y 2019/20/21, por otra. Contra dichos acuerdos de liquidación fueron interpuestos un recurso ante la Audiencia Nacional y una reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), respectivamente. Ambos están pendientes de resolución (ver Nota 15.4).

Los créditos / (deudas) con empresas del Grupo como consecuencia de la declaración consolidada del Impuesto de Sociedades ascienden a un saldo acreedor de 874.704 euros (2024: saldo deudor de 852.138 euros) y están detallados en la Nota 18.3.



CLASE 8.^a



OP7514166

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

15.3 Impuestos diferidos

15.3.1 Activos por impuesto diferido

El movimiento habido en los activos por impuesto diferido es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	754.634	1.991.258
Cargos en cuenta de resultados	357.043	369.498
(Abonos) en cuenta de resultados	(408.893)	(1.606.122)
Saldo final	702.784	754.634

El activo por impuesto diferido por diferencias temporarias, por importe de 702.784 euros a 31 de diciembre de 2025 (2024: 754.634 euros), corresponde a los siguientes conceptos:

- (i) Activo diferido por diferencias temporarias por provisiones de devoluciones y slow moving por un importe de 352.118 euros (2024: 365.260 euros).
- (ii) Activo diferido por diferencias entre el criterio de amortización fiscal y contable del inmovilizado intangible por importe de 347.428 euros (2024: 387.111 euros).
- (iii) Activo diferido por diferencias temporarias por deterioro de saldos de clientes por un importe de 3.238 euros (2024: 2.263 euros).

15.3.2 Pasivos por impuesto diferido

La Sociedad no ha registrado ningún pasivo por impuesto diferido durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

15.4 Otra información fiscal

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son aplicables de los siguientes ejercicios:

Impuesto	Ejercicio
Impuesto sobre Sociedades	Últimos cinco ejercicios*
Impuesto sobre el Valor Añadido	Últimos cuatro ejercicios
Impuesto General Indirecto Canario	Últimos cuatro ejercicios
Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos	Últimos cuatro ejercicios
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Últimos cuatro ejercicios
Impuesto sobre Actividades Económicas	Últimos cuatro ejercicios



CLASE 8.ª



OP7514167

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025 (Expresada en euros)

Con fecha 30 de mayo de 2019, la Agencia Tributaria comunicó a la Sociedad el inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial del Impuesto de Sociedades, limitándose éstas a la comprobación e investigación de la reducción de rentas de determinados activos intangibles (art. 23 TRLIS) de los periodos 2014 a 2017. Dicho procedimiento de inspección finalizó el 30 de julio de 2021 en el que la Agencia Tributaria comunicó el Acuerdo de Liquidación de dichas actuaciones por un importe de 1.508.916 euros (1.321.823 euros de cuota y 178.093 de intereses de demora). Asimismo, con fecha 4 de abril de 2022 fue impuesta sanción por infracción tributaria con un importe de 660.912 euros. Ambos actos administrativos, liquidación y sanción, fueron objeto de reclamación económico-administrativa ante el TEA Central. Con fecha 20 de marzo de 2024, TEA Central resolvió dicha reclamación confirmando la liquidación y anulando la sanción. Con fecha 12 de septiembre de 2024, la Sociedad interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional por entender que existen argumentos sólidos que justificarían la anulación de la liquidación. A la fecha de formulación de esta memoria, el procedimiento sigue su curso a la espera de que se dicte la resolución judicial.

Por otra parte, en julio de 2024, la Agencia Tributaria comunicó a la Sociedad el inicio de un nuevo procedimiento de comprobación e investigación de carácter parcial del Impuesto de Sociedades, de los ejercicios 2019 a 2021 limitado a la comprobación e investigación de la reducción de rentas de determinados activos intangibles (art. 23 TRLIS). Con fecha 21 de enero de 2025 ha sido notificado el acta de inspección de la que se deriva una propuesta de liquidación de 1.373.041 euros (1.211.800 euros de cuota y 161.241 euros de intereses de demora). Dicha propuesta ha sido firmada en disconformidad por la Sociedad. Dicho procedimiento de inspección ha finalizado el 28 de mayo de 2025 en el que la Agencia Tributaria ha comunicado el Acuerdo de Liquidación de dichas actuaciones por el importe previamente mencionado. Con fecha 28 de octubre de 2025, la Sociedad ha interpuesto recurso económico-administrativo ante el TEA Central por entender que existen argumentos sólidos que justificarían la anulación de la liquidación. A la fecha de formulación de esta memoria, el procedimiento sigue su curso a la espera de que se dicte la resolución judicial.

(*) Debido a las referidas inspecciones, se ha visto interrumpida también la prescripción del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2014 a 2017 y 2019 a 2021.

Los Administradores, junto con sus asesores fiscales, consideran que derivado de dicho procedimiento y de otras posibles inspecciones, no se derivarán pasivos que pudieran afectar significativamente a estos estados financieros.

16 Ingresos y gastos

16.1 *Importe neto de la cifra de negocios*

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad y a la realización de acciones promocionales se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	%	
	31/12/2025	31/12/2024
Nacional	89	92
Extranjero	11	8
Total	100	100



CLASE 8.^a



OP7514168

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad se desglosa por categoría como sigue:

Categoría	%	
	31/12/2025	31/12/2024
Diabetis	26	26
Aparato cardiovascular	33	35
Sistema nervioso	16	18
Aparato locomotor	4	3
Aparato respiratorio	15	13
Resto	6	5
Total	100	100

Dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios", se encuentran registrados 3.101.638 euros relacionados con ingresos por la cesión de derechos a sociedades del Grupo (5.003.117 euros a 31 de diciembre de 2024). Las prestaciones de servicios corresponden básicamente a servicios prestados a otras sociedades del Grupo (ver Nota 18).

16.2 Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	31/12/2025	31/12/2024
Consumo de mercaderías:		
Compras:	85.782.617	89.051.747
- Nacionales	4.841.126	4.704.806
- Adquisiciones intracomunitarias	72.293.280	73.806.211
- Importaciones	8.648.211	10.540.730
Variación de existencias	(1.813.011)	(16.778.527)
Total	83.969.606	72.273.220
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
Compras:	40.824.444	48.715.851
- Nacionales	19.687.523	12.246.794
- Adquisiciones intracomunitarias	12.895.214	28.823.497
- Importaciones	8.241.707	7.645.560
Variación de existencias	(260.370)	(1.265.786)
Total	40.564.074	47.450.065

16.3 Otros ingresos de explotación

16.3.1 Subvenciones de explotación incorporadas al resultado corriente

No se han concedido subvenciones de explotación incorporadas al resultado de los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.^a



OP7514169

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

16.4 Gastos de personal

El desglose de gastos de personal por conceptos es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	58.229.032	43.291.791
Indemnizaciones	1.438.395	968.807
Cotizaciones a la Seguridad Social	12.584.753	9.654.980
Otros gastos sociales	975.077	826.185
Gastos de personal	73.227.257	54.741.763

La Sociedad no dispone de aportaciones a planes de pensiones.

El número medio de empleados en el curso de los ejercicios 2025 y 2024 distribuido por categorías es el siguiente:

Categoría	31/12/2025		31/12/2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Fijos:				
Directivos	28	20	15	3
Mandos Intermedios	100	74	49	39
Resto de empleados	298	195	268	202
Total fijos	426	289	332	244
Eventuales	18	17	14	15
Total plantilla media	750		605	

El número de personas empleadas en el curso del ejercicio 2025 y 2024 con discapacidad mayor o igual al 33%, ha sido el siguiente:

Categoría	31/12/2025		31/12/2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Fijos: Resto de empleados	3	3	3	3
Total fijos	3	3	3	3
Eventuales	1	1	0	0
Total plantilla media	8		6	



CLASE 8.^a



OP7514170

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Asimismo, la distribución por sexos al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 del personal de la Sociedad es la siguiente:

Categoría	31/12/2025		31/12/2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Fijos:				
Directivos	29	19	14	3
Mandos Intermedios	99	81	50	42
Resto de empleados	295	193	273	211
Total fijos	423	293	337	256
Eventuales	18	20	13	13
Total plantilla media	754		619	

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 3 consejeros que no forman parte de la plantilla de la Sociedad.

16.5 Otros gastos de explotación

El desglose de los gastos de explotación por conceptos es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Gastos en investigación y desarrollo	1.682.920	1.220.383
Arrendamientos y cánones	5.756.780	4.986.900
Reparaciones y conservación	637.443	684.667
Servicios de profesionales independientes	1.058.670	1.248.085
Transportes	2.501.339	2.393.510
Primas de seguros	938.280	829.543
Servicios bancarios y similares	25.328	24.916
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	12.655.955	12.426.168
Suministros	808.810	768.679
Otros servicios	16.825.157	28.318.830
Otros tributos	131.081	127.713
Pérdidas / (Ganancias) por operaciones comerciales	(65.060)	100.149
Otros gastos de gestión corriente	3.896.431	(121.151)
Total	46.853.134	53.008.392

El gasto registrado en "Otros servicios" corresponde principalmente a la información científica de los productos, servicios de visita médica y viajes.



CLASE 8.^a



OP7514171

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

16.6 Gastos e ingresos financieros

El desglose de los ingresos y gastos financieros por conceptos es el siguiente:

	2025	2024
Ingresos Financieros		
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
De empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18)	6.025.936	9.189.074
De terceros	6.025.936	9.188.891
	0	183
Tota Ingresos Financieros	6.025.936	9.189.074
Gastos Financieros		
Por deudas con empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18)	(1.028.700)	(1.953.824)
Por deudas con terceros	(1.835)	(1.719)
Total Gastos Financieros	(1.030.535)	(1.955.543)

16.7 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Corresponde principalmente a la corrección valorativa de la participación que la Sociedad mantiene en Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. por importe de 1.343.556 euros y en Laboratorios Fermon, S.L.U por importe de 13.490 euros (ver Nota 8).

En el ejercicio 2024 se registró principalmente la corrección valorativa de la participación que la Sociedad mantenía en Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. por importe de 3.090.793 euros (ver Nota 8).



CLASE 8.^a



OP7514172

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

16.8 Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, a su contravalor en euros, son los siguientes:

Compras y servicios recibidos:	EUR	
	2025	2024
USD (dólar americano)	727.735	1.540.182
MXN (Pesos mejicanos)	0	19.093
SEK (Corona sueca)	0	11.868
DKK (Corona danesa)	0	6.228
GBP (Libra de Gran Bretaña)	0	4.378
BRL (Reales brasileños)	0	1.405

17 Contingencias y compromisos

17.1 Pasivos contingentes

a) Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados.

b) Aavales

La Sociedad tiene concedido un aval por importe de 1.586.637 euros (2024: 1.586.637 euros) como garantía de pago de la deducción incluida en el Decreto-Ley 8/2010 de 20 de mayo y en el Decreto-Ley 9/2011 de 19 de agosto. Asimismo, existen otros avales concedidos ante terceros por importe de 408.728 euros (2024: 408.831 euros).

17.2 Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila las instalaciones productivas y oficinas en las que se ubica la sede social bajo contratos indefinidos y otros locales y pequeña maquinaria bajo contratos renovables de arrendamiento operativo. Los contratos renovables tienen una duración de entre 2 y 5 años, continuando habitualmente con el contrato a su vencimiento en condiciones de mercado.

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 5.756.780 euros (2024: 4.986.900 euros).

La Sociedad tiene la potestad para cancelar los diversos compromisos por arrendamiento operativo en un plazo inferior a un año, por lo que no tiene compromisos a largo plazo por este concepto.



CLASE 8.^a



OP7514173

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

El importe total aproximado de las cuotas a pagar futuras derivadas de los contratos de arrendamiento operativo mantenido por la Sociedad se detalla a continuación:

Ejercicio	31/12/25	31/12/24
2025	0	1.561.003
2026	1.701.354	1.397.834
2027	1.620.876	1.084.704
2028	968.235	579.204
2029	85.923	0

18 Operaciones con partes vinculadas

18.1 Retribución a Administradores

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado durante el ejercicio siguientes sueldos, dietas o remuneraciones de cualquier clase. Tampoco se han concedido anticipos ni créditos de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración.

La Sociedad tiene un empleado calificado como de Personal de Alta Dirección en los términos establecidos por la legislación laboral aplicable.

18.2 Situaciones de conflictos de interés y Póliza de responsabilidad civil de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha satisfecho una prima de seguro por responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones, por importe de 5.418 euros (2024: 8.152 euros).



OP7514174

CLASE 8.ª

Laboratorios Menarini, S.A.Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)**18.3 Empresas del Grupo y Asociadas**

Los activos y pasivos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Sociedad	Créditos, empresas del Grupo y asociadas	Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Deudas, empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas
A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite Srl	0	748.150	0	(2.032.555)
Laboratori Guidotti SpA	0	29.722	0	0
Istituto Luso Farmaco d'Italia spa	0	388.719	0	0
F.I.R.M.A. SpA	0	112.092	0	0
Lusochimica spa	0	287	0	(54)
Menarini Ricerche SpA	0	218.606	0	(204.951)
A. Menarini Farmaceutica Internazionale Srl	0	1.514.273	0	(12.402.255)
A. Menarini Manufacturing Logistics & Services Srl	0	28.400	0	(2.290.521)
Berlin-Chemie AG	0	1.617.428	0	(3.476.559)
A. Menarini Research & Business Service GmbH	0	121.620	0	0
A. Menarini Asia Pacific Holdings Pte Ltd	0	31.933	0	0
Retrain, S.A.	0	0	(673.505)	(18.546)
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. (anteriormente Tecefarma, S.A.U.)	1.436.849	216.861	(185.914)	0
Guidotti Farma, S.L.	163.235	460.154	(25.910.298)	(695.438)
Laboratorios Fermon, S.L.	1.756	0	(15.858)	(586)
Latin Farma, S.A.	0	0	0	(26.409)
A. Menarini Latin America, S.L.U.	2.120.138	5.612.290	(2.691.552)	(16.170)
A. Menarini Mexico, SA de CV	0	92.680	0	0
Menarini International Operations Luxembourg, S.A.	0	7.496.567	0	(696.248)
A.Menarini Participations Int. S.A.	240.855.049	5.982.426	0	(1.000)
Pharddiag, Ltd.	0	0	0	(1.579.072)
Comercial Vallvidrera, S.A.	155.251	0	(16.119.736)	(877.054)
Menarini Diagnósticos, SA	504.088	43.149	(178.010)	0
A.Menarini ICT Services S.A.	0	0	0	(103.677)
Menarini Hellas SA	0	0	0	(34.621)
Stemline Therapeutics Inc., NY	0	328.537	0	0
Stemline Therapeutics Switzerland GmbH	0	1.928.910	0	0
Menarini Stemline España, SLU	358.490	124.354	0	0
Total	245.594.856	27.097.158	(45.774.873)	(24.455.716)



OP7514175

CLASE 8.^a**Laboratorios Menarini, S.A.**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Los activos y pasivos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024 eran los siguientes:

Sociedad	Créditos, empresas del Grupo y asociadas	Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Deudas, empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas
A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite Srl	0	292.587	0	(1.582.398)
Laboratori Guidotti SpA	0	107.679	0	0
Istituto Luso Farmaco d'Italia spa	0	348.751	0	0
F.I.R.M.A. SpA	0	64.458	0	0
Lusochimica spa	0	0	0	(111)
Menarini Ricerche SpA	0	112.196	0	(120.900)
A. Menarini Farmaceutica Internazionale Srl	0	2.820.790	0	(12.729.840)
A. Menarini Manufacturing Logistics & Services Srl	0	51.855	0	(2.368.557)
Berlin-Chemie AG	0	2.201.879	0	(3.025.441)
A. Menarini Asia Pacific Holdings Pte Ltd	0	44.150	0	0
Retrain, S.A.	0	(27.691)	(1.395.171)	(227.321)
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. (anteriormente Tecefarma, S.A.U.)	820.434	146.549	(1.485.194)	0
Guidotti Farma, S.L.	445.447	292.793	(21.928.270)	(921.693)
Laboratorios Fermon, S.L.	3.132	0	(32.416)	(669)
Latin Farma, S.A.	0	53.042	0	(91.337)
A. Menarini Latin America, S.L.U.	850.665	5.803.913	(1.341.348)	(31.296)
A. Menarini Mexico, SA de CV	0	327.065	0	0
Menarini International Operations Luxembourg, S.A.	0	7.177.382	0	(622.964)
A.Menarini Participations Int. S.A.	217.093.608	4.337.005	0	(1.000)
Phardiag, Ltd.	0	0	0	(917.425)
Comercial Vallvidrera, S.A.	84.087	0	(15.712.883)	(753.897)
Menarini Diagnósticos, SA	417.103	0	0	0
A.Menarini ICT Services S.A.	0	0	0	(59.358)
Menarini Hellas SA	0	0	0	(10.596)
Menarini Von Heyden	0	0	0	(9.738)
Stemline Therapeutics Inc., NY	0	96.821	0	0
Stemline Therapeutics Switzerland GmbH	0	1.167.636	0	0
Menarini Stemline España, SLU	173.142	504.062	0	0
Total	219.887.618	25.922.922	(41.895.282)	(23.474.541)

Las cuentas a cobrar a empresas del grupo y asociadas surgen de transacciones de venta o servicios prestados. Las cuentas a cobrar no devengan ningún interés.



CLASE 8.^a



OP7514176

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Las cuentas a pagar a empresas de grupo y asociadas surgen de transacciones de compra o servicios recibidos. Las cuentas a pagar no devengan ningún interés.

Grupo Menarini tiene establecido un sistema de cuentas bancarias centralizadas a las que se cargan los intereses correspondientes a los saldos negativos y se remuneran los positivos. El tipo de interés aplicado a dicho sistema de tesorería centralizado es de mercado. A 31 de diciembre 2025, el saldo deudor por este concepto de la Sociedad con la sociedad del grupo A. Menarini Participations Internationals, S.A. asciende a 240.855.049 euros (2024: 217.093.608 euros).

Adicionalmente, dentro de los epígrafes de deudas y créditos con empresas del Grupo a corto plazo se incluyen saldos acreedores por importe de 26.619.941 euros (2024: 24.352.794 euros) y saldos deudores por importe de 879.090 euros (2024: 0 euros) con otras sociedades españolas del Grupo por cash pooling al actuar la Sociedad como centralizadora de las cuentas bancarias de las sociedades españolas.

Asimismo, los epígrafes de deudas y créditos con empresas del Grupo a corto plazo incluyen créditos por importe de 1.740.599 euros (2024: 1.556.151 euros) y deudas por importe de 2.430.065 euros (2024: 704.013 euros), respectivamente, efecto de la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades (ver Nota 15.2).

Adicionalmente desde el ejercicio 2017, la Sociedad realiza las funciones de matriz del consolidado fiscal en materia de IVA para el grupo formado por Laboratorios Menarini, S.A., Guidotti Farma, S.L.U, Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. y A.Menarini Latin America, S.L.U. Los saldos con la Hacienda Pública por este concepto ascienden a 0 euros de créditos (2024: 387.193 euros) y deudas por 605.130 euros (2024: 1.125.590 euros).

Adicionalmente, dentro de los epígrafes de deudas y créditos con empresas del Grupo existe una cuenta corriente con la sociedad del Grupo A. Menarini Latin América, S.L.U. que incluye en el ejercicio 2025 un saldo deudor por importe de 2.120.138 euros clasificado en "Créditos, empresas del Grupo y asociadas" (2024: saldo deudor por importe de 850.665 euros) correspondiente al contrato de financiación firmado entre las partes con fecha 19 de diciembre de 2013.

Asimismo, dentro de las deudas con empresas del Grupo existe una cuenta corriente con la sociedad del Grupo Comercial Vallvidrera S.A. por importe de 16.119.736 euros (2024: 15.712.883 euros).



CLASE 8.ª



OP7514177

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad realizó las siguientes transacciones con empresas del Grupo y Asociadas:

Sociedad	Ventas / Ingresos por servicios	Compras / Gastos por servicios	Ingreso / Gasto por intereses
A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite Srl	2.003.179	(2.032.555)	0
Laboratori Guidotti SpA	30.471	0	0
Istituto Luso Farmaco d'Italia spa	947.797	0	0
F.I.R.M.A. SpA	1.497.444	0	0
Lusochimica spa	2.540	(3.049)	0
Menarini Ricerche SpA	218.606	(194.083)	0
Pomezia Engineering & Finance Services SPA	0	0	0
A. Menarini Farmaceutica Internazionale Srl	5.650.383	(71.806.563)	0
A. Menarini Manufacturing Logistics & Services Srl	30.255	(5.091.006)	0
Berlin-Chemie AG	1.617.428	(8.554.616)	0
A. Menarini Research & Business Service GmbH	121.620	0	0
A. Menarini Asia Pacific Holdings Pte Ltd	31.933	0	0
Retrain, S.A.	0	0	(18.546)
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. (anteriormente Tecefarma, S.A.U.)	6.148.438	0	42.080
Guidotti Farma, S.L.	2.710.965	(831.146)	(596.811)
Laboratorios Fermon, S.L.	0	0	(586)
Latin Farma, S.A.	1.130.348	(35.935)	0
A. Menarini Latin America, S.L.U.	17.300.154	(160.362)	1.430
Menarini International Operations Luxembourg, S.A.	21.584.062	(696.248)	0
A.Menarini Participations Int. S.A.	0	0	5.981.426
Phardiag, Ltd.	0	(11.096.984)	0
Comercial Vallvidrera, S.A.	0	(1.429.137)	(411.757)
Menarini Diagnósticos, SA	35.660	0	0
A.Menarini ICT Services S.A.	0	(196.357)	0
Menarini Hellas SA	0	(34.620)	0
Stemline Therapeutics Inc., NY	328.537	0	0
Stemline Therapeutics Switzerland GmbH	1.928.910	0	0
Menarini Stemline España, SLU	676.142	0	0
Total	63.994.872	(102.162.661)	4.997.236



CLASE 8.^a



OP7514178

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 la Sociedad realizó las siguientes transacciones con empresas del Grupo y Asociadas:

Sociedad	Ventas / Ingresos por servicios	Compras / Gastos por servicios	Ingreso / Gasto por intereses
A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite Srl	1.185.379	(1.598.117)	0
Laboratori Guidotti SpA	107.679	0	0
Istituto Luso Farmaco d'Italia spa	707.298	0	0
F.I.R.M.A. SpA	1.281.006	0	0
Lusochimica spa	339	(2.983)	0
Menarini Ricerche SpA	112.196	(119.283)	0
A. Menarini Farmaceutica Internazionale Srl	7.315.386	(77.067.559)	0
A. Menarini Manufacturing Logistics & Services Srl	55.548	(6.678.486)	0
Berlin-Chemie AG	2.203.131	(8.436.100)	0
A. Menarini Asia Pacific Holdings Pte Ltd	44.150	0	0
Retrain, S.A.	62.734	(4.161.628)	(40.731)
Menarini Consumer Healthcare, S.A.U. (anteriormente Tecefarma, S.A.U.)	5.219.927	0	34.575
Guidotti Farma, S.L.	2.953.199	(8.961.157)	(808.841)
Laboratorios Fermon, S.L.	0	0	(2.522)
Latin Farma, S.A.	350.448	(113.295)	0
A. Menarini Latin America, S.L.U.	17.035.476	(544.279)	(482.871)
A. Menarini Mexico, SA de CV	92.680	0	0
Menarini International Operations Luxembourg, S.A.	20.734.636	(623.770)	0
A.Menarini Participations Int. S.A.	0	(1.000)	9.154.316
Phardiag, Ltd.	262	(9.395.560)	0
Comercial Vallvidrera, S.A.	0	(1.390.262)	(618.859)
A.Menarini ICT Services S.A.	0	(186.014)	0
Menarini Hellas SA	0	(10.596)	0
Menarini Von Heyden	0	(9.738)	0
Stemline Therapeutics Inc., NY	96.821	0	0
Stemline Therapeutics Switzerland GmbH	1.167.636	0	0
Menarini Stemline España, SLU	668.098	0	0
Total	61.394.029	(119.299.827)	7.235.067

Los servicios prestados a las sociedades de Grupo Menarini corresponden principalmente a servicios de manufacturing, servicios relacionados con la I+D+i y a servicios de administración. Por otro lado, los servicios recibidos se corresponden principalmente con servicios de visita médica y manufacturing.

El criterio de "transfer price" elegido por la Sociedad en sus operaciones con entidades vinculadas está basado en métodos y parámetros generalmente aceptados. Este criterio garantiza que las compraventas y prestaciones de servicio con empresas vinculadas se realicen por su valor de mercado.



CLASE 8.^a



OP7514179

Laboratorios Menarini, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2025
(Expresada en euros)

19 Información sobre medio ambiente

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, ha venido acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se han devengado gastos relacionados con el medio ambiente por importe de 268.400 euros (2024: 203.740 euros).

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2025 relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente han ascendido a 123.845 euros. Durante el ejercicio 2024 se realizaron inversiones por importe de 82.283 euros.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, la Sociedad considera que la probabilidad de que sucedan está minimizada por el alto control medioambiental existente.

20 Combinaciones de negocios

Con fecha 1 de enero de 2025, la Sociedad ha adquirido la rama de actividad correspondiente a la prestación de servicios de visita médica, que constituye una unidad de negocio autónoma, a la sociedad del grupo Guidotti Farma, S.L.

La transmisión se ha realizado mediante un contrato de compra-venta, en el cual se han transferido los contratos con clientes, proveedores y el personal dedicado a esta actividad (junto con sus derechos y obligaciones).

El precio acordado de acuerdo al contrato es de 749.636 euros, siendo dicho precio el valor razonable establecido por un experto independiente.

Como consecuencia de la adquisición, se ha generado un fondo de comercio por importe de 749.636 euros (Nota 6). El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las importantes sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por parte de la Sociedad.

21 Hechos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho significativo posterior a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales que afecte a la situación económica y patrimonial de la Sociedad que no sea consecuencia de la actividad normal de la Sociedad.

22 Otra información

22.1 Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por los auditores de cuentas en el ejercicio 2025 han ascendido a 73.042 euros (2024: 70.307 euros) y corresponden, íntegramente, a servicios de auditoría. Ni a la Sociedad auditada, ni a ninguna sociedad del Grupo al que pertenece ésta, ha prestado ningún otro tipo de servicio, a parte de la auditoría.

Badalona, 31 de marzo de 2026



CLASE 8.^a



OP7514180

Laboratorios Menarini, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

Evolución del negocio y situación de la Sociedad

El gasto farmacéutico a través de recetas en España ha cerrado 2025 con un crecimiento moderado, en un contexto marcado por el máximo histórico en el número de recetas dispensadas. Los datos confirman que el principal motor del aumento del gasto ha sido el incremento del volumen de prescripción, mientras que el coste medio por receta ha evolucionado de forma más contenida.

En total, en 2025 se han dispensado 1.178,1 millones de recetas, mientras que el gasto en farmacia ha alcanzado los 13.855,1 millones de euros, con una tasa de crecimiento que se mantiene en niveles moderados. La comparación con 2024 muestra que el número de recetas ha crecido un 1,98%, mientras que el gasto ha aumentado un 3,82%. Ambas tasas se sitúan en un rango de crecimiento contenido y reflejan una evolución estable del sistema tras los fuertes cambios registrados en la etapa previa y posterior a la pandemia.

En este contexto de crecimiento moderado de la industria farmacéutica, la Sociedad está a expensas de los nuevos cambios legislativos relativos a las contribuciones de los laboratorios farmacéuticos al financiamiento del Sistema Nacional de Salud. En este sentido, se mantiene la normativa del descuento del 7,5% y 15% a medicamentos con patente dispensados en oficinas de farmacia a través del SNS (RDL 08/2010) y el pago de cantidades al Sistema Nacional de Salud por medicamentos financiados (Ley 26/2006).

Todo parece indicar que en los próximos meses la patronal farmacéutica llegará a un acuerdo estratégico con la Administración que regulará el sector durante los próximos ejercicios. Asimismo, hay también un nuevo marco legislativo en el que se ha venido trabajando en los últimos tiempos y que posiblemente entrará en vigor a finales del ejercicio 2026, donde se adaptará a los requerimientos europeos en materia sanitaria, así como a una mayor potenciación de los genéricos. En ese sentido, cabe destacar que la cuota de mercado de los genéricos en España, según los últimos informes de 2025, es de un 64% del mercado total en valores y de un 86% en unidades.

En este complejo escenario, Laboratorios Menarini ha conseguido un resultado antes de impuestos de 39 millones de euros y una cifra de negocio de 284 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +3% respecto a los datos del 2024, mejorando año a año su posición en el sector farmacéutico, actualmente en el nº 11 del ranking del mercado de prescripción.

Evolución previsible de la Sociedad

2025 ha sido el año de estabilización de los importantes lanzamientos de productos del ejercicio 2023. Ha sido el año de la consolidación de los productos de diabetes: Canagliflozina decrece respecto a 2024 un -15%, pero Canagliflozina + Metformina crecen un +38,2%. También los productos del *partnership* con Novartis lanzados en 2023 (Atecura +82% y Enerzair +103%) evolucionan muy positivamente, reforzando el posicionamiento de la Sociedad en el área respiratoria. Por último, Ryaltris, del área de alergia, crece un 86% con respecto al 2024. En el ejercicio 2025 no ha habido pérdidas de patentes como en años anteriores y los productos maduros han seguido con una tendencia de ligero crecimiento. Finalmente, la Sociedad sigue trabajando en el crecimiento de sus marcas de antibióticos, sobre todo en el ámbito hospitalario. Por su parte, la Business Unit de OTC sigue creciendo un +16%, especialmente en Enandol (analgesia), Kaleidon (food supplements) y Oddent (productos para la higiene bucal).



CLASE 8.ª



OP7514181

Laboratorios Menarini, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

En cuanto al mercado ético se refiere, y en concreto, a las cuatro grandes áreas terapéuticas (que suponen más del 90% de la facturación del Grupo), los principales resultados son los siguientes:

- **(i) Área Cardiovascular:** Es la de mayor facturación en la Sociedad pese a que sus productos están ya fuera de patente y compitiendo con genéricos. Esta área sigue creciendo impulsada por la familia Olmesartán. Sigue siendo, en términos de facturación, la más importante para la Sociedad, con cerca de 86 millones de euros de venta bruta.
- **(ii) Área Dolor:** Enantyum sigue siendo la referencia del área terapéutica, buque insignia de la Sociedad y producto que se encuentra entre los 10 más vendidos en España. En este 2025, sin embargo, tiene un ligero retroceso respecto a 2024, un decrecimiento que el producto nunca había tenido antes. La presencia cada vez más importante de los genéricos y la estrategia combinada con el dexketoprofeno de la Business Unit de OTC (Enandol) provocan esta situación. A pesar de este decrecimiento en el DKP ético, el conjunto de la molécula (con OTC incluido) sigue creciendo con respecto al año anterior; lo que es lo mismo, sigue reforzando su posición de liderazgo en el mundo de la analgesia. Por su parte, la combinación de DKP con Tramadol se mantiene con un nivel de facturación muy similar al del año anterior.
- **(iii) Área Respiratoria:** Sigue siendo un área estratégica. Destacan los lanzamientos de los productos Atecura y Enerzair de finales del 2023, que mantienen un crecimiento importante. Por su parte, la familia Aclidinium, lanzada en 2013, está en un periodo de desaceleración de ventas debido a la incorporación de nuevos tratamientos más innovadores, mientras que Gibiter, lanzado en 2021, se está recuperando tras una rotura de stock muy larga durante el año 2024. Por otra parte, Ryaltris, un producto para la rinitis que también sumamos a esta área terapéutica, está obteniendo un crecimiento muy favorable (+86% respecto al año 2024).
- **(iv) Área Diabetes:** Como comentado, el lanzamiento de Canagliflozina y Canagliflozina + Metformina ha supuesto un crecimiento en ventas muy importante en la Sociedad, alcanzando entre los dos productos una venta neta de 39 millones de euros. Menarini ya contaba con un producto de referencia en esta área como es Alogliptina (más de 18 M€ de facturación en 2025).

Asimismo, otra de las áreas por la que Menarini España sigue apostando es su línea de productos OTC. Creada como Business Unit en el año 2014 y desarrollada a través de la sociedad participada Menarini Consumer Healthcare, la línea de productos que no necesitan prescripción médica ha ido ampliando su portfolio en estos últimos años para poder dar más y mejor cobertura a las farmacias. El ejercicio 2025 ha concluido con un crecimiento respecto al 2024 de un 16% en ventas. Destaca el producto Enandol, que representa el 55% de las ventas de la Sociedad, siendo el complemento de OTC a el área de dolor de ético. También crece de forma clara en comparación con el año anterior Kaleidon (food supplement) con un +26%, confirmando el auge del mercado en este tipo de probióticos y nuestra implicación en la formación sobre dichos productos al personal sanitario.



CLASE 8.ª



OP7514182

Laboratorios Menarini, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

El mercado latinoamericano (atendido a través de la sociedad participada A. Menarini Latin America, S.L.U.) mantiene una tendencia positiva. Las filiales establecidas en Centroamérica continúan teniendo una posición de prestigio en el mercado (situándose dentro de las primeras cinco compañías del área y continuando con un buen posicionamiento, sobre todo en las áreas de dolor y cardiovascular). Como estrategia de crecimiento, todos los años se realizan lanzamientos de productos y extensiones de línea (en 2025 se han lanzado un total de 5 marcas), además de continuar con la consolidación de los productos lanzados durante 2024. Menarini en Centroamérica crece un +7,4% versus 2024, a pesar de la entrada en vigor en Costa Rica de una ley de regulación de márgenes, situación que impactó de forma significativa al ser la filial costarricense la segunda con mayor facturación en el área.

Por su parte, Menarini México se consolida un año más con resultados positivos. Su crecimiento en ventas versus 2024 fue de un +11%, cifra que por segundo año consecutivo continúa siendo de doble dígito gracias a la consolidación del portafolio vigente, así como a la de los lanzamientos realizados durante 2024: Ranolazina (indicada para tratar la angina de pecho) y Kaleidon Probiotics (food supplement en un mercado en auge en México).

Respecto a las dos sucursales en Perú y Colombia, cabe destacar que ambas lograron un crecimiento en ingresos de doble dígito durante 2025: Colombia con un 17% y Perú con un 26%, a pesar de no contar con lanzamientos. Durante el año se buscó seguir mejorando la participación de mercado con el fortalecimiento del portafolio vigente. En Colombia fue necesario buscar más oportunidades en el mercado privado para mitigar el impacto en el mercado institucional debido a la crisis de impago de las "Entidades Promotoras de Salud". Mientras la sucursal peruana cierra un nuevo año con resultados positivos (4º año consecutivo en esta buena línea), Colombia se va acercando año tras año a una situación de equilibrio; en este 2025 recorta más de un 17% el negativo del año anterior y es de esperar que consiga superávit en 2026, año en que la sucursal tiene previsto un lanzamiento importante en el área cardiovascular.

Por último, destacar que el Grupo Menarini está presente en otros países de la región latinoamericana a través de acuerdos comerciales con distribuidores locales, siendo los más importantes en Brasil, México (con un modelo de copromoción de algunas marcas) y Argentina.

Finalmente, destacar que el Área de Producción ha cerrado el ejercicio 2025 con 69,6 millones de unidades fabricadas en la planta sita en Badalona.

Menarini España asume compromisos sociales para conciliar los intereses y procesos de su actividad empresarial con los valores y demandas de la sociedad. Así, está fuertemente implicada con la ciudad donde está ubicada su sede y su fábrica, Badalona, que es además la localidad donde viven muchos de sus empleados y empleadas. Adicionalmente, Menarini participa regularmente en compañías de donación de fármacos a través de ONG's quienes distribuyen dichos medicamentos a distintos países de todo el mundo afectados por conflictos, desastres naturales y zonas de gran necesidad.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

No se ha producido ningún hecho importante posterior a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales que afecte a la situación económica y patrimonial de la Sociedad que no sea consecuencia de su actividad normal.



CLASE 8.ª



OP7514183

Laboratorios Menarini, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Departamento de Investigación y Desarrollo, que continúa siendo, como en ejercicios precedentes, uno de los principales destinos de los recursos de la Sociedad, sigue en la línea de integrarse cada vez más en la estrategia del Grupo a nivel mundial, con el objetivo de optimizar las cuantiosas inversiones destinadas a proyectos de carácter supranacional.

Tanto por el volumen de las inversiones a realizar como por el riesgo que se asume en cada proyecto, esta integración está en línea con las tendencias actuales en el campo de la I+D de las empresas farmacéuticas. Destacamos la dedicación de nuestros investigadores a nuevas moléculas en el campo de la oncología, además de otros proyectos en áreas terapéuticas como la cardiología.

Las adquisiciones de acciones propias

La Sociedad no ha adquirido acciones propias a lo largo del periodo ni tiene en sus activos cantidad alguna de las mismas.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad y gestión del riesgo financiero

La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado. La gestión del riesgo financiero por parte de la Sociedad se encuentra debidamente desglosada en la Nota 5 de la memoria.

Información relativa al personal

La información relativa al personal se encuentra detallada en la Nota 16.4 de la memoria.

Medio ambiente

La información sobre medio ambiente se encuentra debidamente desglosada en la Nota 19 de la memoria.

Periodo medio de pago a proveedores

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores se encuentra debidamente detallada en la Nota 14.3 de la memoria.



CLASE 8.^a



OP7514184

Laboratorios Menarini, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

Estado de información no financiera

De conformidad con lo establecido en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad, la Sociedad Laboratorios Menarini, S.A. ha elaborado el Estado de información no financiera relativo al ejercicio 2025 que se incluye como un documento separado adjunto al Informe de gestión del ejercicio 2025 según lo establecido en el artículo 44 del Código de Comercio.

Badalona, 31 de marzo de 2026



CLASE 8.^a



0P7514185

Laboratorios Menarini, S.A.

Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2025

El Consejo de Administración de la sociedad Laboratorios Menarini, S.A. en fecha 31 de marzo de 2026, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito numerados en papel timbrado con números 0P7514125 a 0P7514185.

Badalona, 31 de marzo de 2026

Claudio Bertolaccini

Presidente

Francesco Michienzi

Consejero

Attilio Sebastio

Consejero
