

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI ORDINARIE DI PIÙ MEDICAL S.P.A.

Emittente



Euronext Growth Milan è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con *business* consolidati.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

CONSOB e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

Il presente documento di ammissione (il "**Documento di Ammissione**") è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ai fini dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie (le "**Azioni Ordinarie**") di Più Medical S.p.A. ("**Più Medical**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") su Euronext Growth Milan.

Nel contesto dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan, l'Emittente offrirà in sottoscrizione Azioni Ordinarie di nuova emissione, mentre G.S.M. S.r.l. ("**GSM**") e La Farmaceutica S.p.A. ("**La Farmaceutica**", e congiuntamente a GSM, gli "**Azionisti Venditori**") offriranno in vendita Azioni Ordinarie esistenti, in un collocamento riservato, esente pertanto dall'applicazione delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di titoli, ivi incluso l'obbligo di pubblicare un prospetto.

Investire nelle Azioni Ordinarie comporta dei rischi. I potenziali investitori dovrebbero leggere attentamente l'intero Documento di Ammissione e, in particolare, la sezione "Fattori di Rischio" per una descrizione dei fattori di rischio che devono essere attentamente valutati prima di investire nelle Azioni.

Il Documento di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.piumedical.com.

**EURONEXT GROWTH ADVISOR,
JOINT GLOBAL COORDINATOR E
JOINT BOOKRUNNER**

Value Track SIM S.p.A.

**JOINT GLOBAL COORDINATOR,
JOINT BOOKRUNNER E
SPECIALIST**

Banca Investis S.p.A.

JOINT BOOKRUNNER

TP-ICAP

ADVISOR FINANZIARIO

Emintad Italy S.r.l.

AVVERTENZE

Natura del Documento di Ammissione e Collocamento Privato

Alla Data del Documento di Ammissione, le Azioni non sono negoziate in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione italiano o estero e Più Medical ha presentato domanda di ammissione esclusivamente su Euronext Growth Milan.

Il Documento di Ammissione, pertanto, è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ai fini dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan.

Il collocamento privato prodromico all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan è realizzato dalla Società e dagli Azionisti Venditori (il "**Collocamento Privato**") ed è rivolto esclusivamente a: (i) "investitori qualificati" (come definiti nell'articolo 2, paragrafo 3, del Regolamento Prospetto) in Italia e negli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo; (ii) a "investitori qualificati" (come definiti nell'articolo 2, paragrafo 3, del Regolamento Prospetto, in quanto normativa nazionale ai sensi dello *European Union (Withdrawal) Act* del 2018) nel Regno Unito; (iii) investitori istituzionali esteri al di fuori degli Stati Uniti d'America, ai sensi della Regulation S dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, ad esclusione di Australia, Canada e Giappone, e di qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili.

Né in relazione all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan né ai fini del Collocamento Privato verrà, pertanto, predisposto un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto, in quanto il Collocamento Privato è un "*offerta pubblica di titoli*" esente ai sensi dell'articolo 1, comma 4, lett. a), del Regolamento Prospetto.

Il Documento di Ammissione non potrà essere diffuso, né direttamente né indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta dei titoli citati nel Documento di Ammissione non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni da parte delle autorità competenti e/o comunicato ad investitori residenti in tali paesi, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni ed osservare tali restrizioni.

Le Azioni Ordinarie non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* of 1933 e sue successive modifiche, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti d'America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Le Azioni Ordinarie non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America né potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone o Stati Uniti d'America, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

IN CONSIDERAZIONE DELLE RESTRIZIONI APPLICABILI AL COLLOCAMENTO PRIVATO, SI INVITANO I POTENZIALI INVESTITORI A CONSULTARSI CON I PROPRI CONSULENTI LEGALI PRIMA DI PRESENTARE OFFERTE PER LA SOTTOSCRIZIONE E/O L'ACQUISTO DI AZIONI DELL'EMITTENTE.

Euronext Growth Advisor

L'emittente Euronext Growth Milan deve avere incaricato un Euronext Growth Advisor, come definito dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. L'Euronext Growth Advisor deve rilasciare una dichiarazione a Borsa Italiana S.p.A. all'atto dell'ammissione nella forma specificata nella Scheda Due del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan, Value Track SIM S.p.A. ("**Value Track**") ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, Value Track, in qualità di Euronext Growth Advisor, è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana S.p.A..

Value Track, pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del Documento di Ammissione, decida, in qualsiasi momento di investire in Azioni Ordinarie di Più Medical.

Si rammenta che responsabile nei confronti degli investitori in merito alla conformità dei fatti e circa l'assenza di omissioni tali da alterare il senso del Documento di Ammissione è unicamente il soggetto indicato nella Sezione I, Capitolo 1, e Sezione II, Capitolo 1, del Documento di Ammissione.

Si precisa, infine, che nel contesto del Collocamento Privato, First SICAF S.p.A. ("**First SICAF**"), organismo di investimento collettivo del risparmio vigilato da Banca d'Italia e CONSOB e appartenente al medesimo gruppo societario di Value Track, ha manifestato l'intenzione di sottoscrivere una quota delle Azioni Ordinarie oggetto del Collocamento Privato. First SICAF opera tuttavia in regime di piena autonomia gestionale e decisionale, secondo la normativa applicabile agli OICR, e non intrattiene alcun rapporto operativo o informativo con Value Track nell'ambito dell'attività di *advisory* relativa all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan.

Sulla base delle verifiche svolte, tale circostanza non incide sull'indipendenza dell'Euronext Growth Advisor ai sensi dell'articolo 18 del Regolamento Euronext Growth Advisor.

L'attività di *due diligence* e di valutazione dell'appropriatezza condotta dall'Euronext Growth Advisor ai fini dell'Ammissione si è basata su analisi indipendenti e sulla ricezione di *comfort letter* rilasciate da soggetti terzi qualificati, confermando la piena autonomia dell'attività istruttoria e l'assenza di interferenze da parte di soggetti appartenenti al gruppo dell'Euronext Growth Advisor o dall'investitore istituzionale coinvolto nel Collocamento Privato.

Fermo restando quanto sopra, la Società si è impegnata, entro i 30 giorni di calendario successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a far subentrare Banca Investis S.p.A. ("**Banca Investis**") a Value Track quale *Euronext Growth Advisor*. Sia Banca Investis che Value Track si sono rese disponibili nei confronti della Società a perfezionare tale subentro entro il predetto termine.

Informazione ai distributori nello Spazio Economico Europeo

Esclusivamente ai fini degli obblighi di *product governance* previsti da: (i) Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari, come di volta in volta modificata ("**MiFID II**"); (ii) articoli 9 e 10 della Direttiva Delegata (UE) 2017/593 che integra la MiFID II; e (iii) dalle disposizioni nazionali di recepimento (congiuntamente, i "**Requisiti di Product Governance MiFID II**"), e declinando qualsiasi responsabilità, di natura extracontrattuale, contrattuale o di altro tipo, che possa altrimenti sorgere, in capo a qualsiasi "produttore" (ai sensi dei Requisiti di *Product Governance* MiFID II) in relazione a quanto sopra, le Azioni Ordinarie sono state oggetto di un processo di approvazione del prodotto che ha determinato che tali Azioni: (a) sono compatibili con un mercato di riferimento finale costituito da investitori al dettaglio, nonché da investitori che soddisfano i criteri per essere clienti professionali e controparti qualificate, come definiti dalla MiFID II; e (b) sono idonee alla distribuzione tramite tutti i canali di distribuzione previsti dalla MiFID II (la "**Valutazione del Mercato di Riferimento**").

Fermo restando quanto precede, i "distributori" (ai fini dei Requisiti di *Product Governance* MiFID II) sono tenuti ad osservare che il prezzo delle Azioni Ordinarie potrebbe diminuire e che gli investitori potrebbero perdere in tutto o in parte il capitale investito; le Azioni Ordinarie non offrono alcun rendimento garantito né protezione del capitale e un investimento nelle Azioni Ordinarie è compatibile esclusivamente con investitori che non necessitano di un reddito garantito o di protezione del capitale, che (da soli o con il supporto di un consulente finanziario o altro consulente appropriato) siano in grado di valutare i vantaggi e i rischi connessi a tale investimento e che dispongano di risorse sufficienti a sostenere eventuali perdite che possano derivarne. La Valutazione del Mercato di Riferimento non pregiudica l'applicazione di eventuali restrizioni di natura contrattuale, legale o regolamentare alla vendita delle Azioni.

Inoltre, si segnala che, indipendentemente dalla Valutazione del Mercato di Riferimento, i soggetti incaricati del Collocamento Privato si limiteranno a procurare investitori che soddisfino i criteri di clienti professionali e controparti qualificate.

Per completezza, si precisa che la Valutazione del Mercato di Riferimento non costituisce: (i) una valutazione di adeguatezza o appropriatezza ai sensi della MiFID II; né (ii) una raccomandazione, a qualsiasi investitore o gruppo di investitori, ad investire, acquistare o intraprendere qualsiasi altra operazione sulle Azioni.

Ciascun distributore è responsabile di effettuare la propria valutazione del mercato di riferimento in relazione alle Azioni Ordinarie e di stabilire i canali di distribuzione appropriati.

* * *

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito SDIR eMarket Storage gestito da Teleborsa S.r.l..

L'Emittente dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

INDICE

	Pagina
AVVERTENZE.....	2
SEZIONE I.....	1
1 PERSONE RESPONSABILI.....	1
1.1 Responsabili del Documento di Ammissione.....	1
1.2 Dichiarazione di responsabilità.....	1
1.3 Relazioni e pareri di esperti.....	1
1.4 Informazioni provenienti da terzi	1
2 REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	2
2.1 Revisori legali dell’Emittente.....	2
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione.....	2
3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	3
3.1 Premessa.....	3
3.2 Conto economico riclassificato del consolidato intermedio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.	3
3.3 Stato patrimoniale riclassificato del consolidato intermedio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 comparato con lo stato patrimoniale riclassificato del consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.....	13
3.4 Indebitamento finanziario netto consolidato intermedio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 comparato con lo stato patrimoniale riclassificato del consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.....	25
3.5 Conto economico riclassificato del consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con il conto economico riclassificato del consolidato <i>Like for Like Unaudited</i> per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.....	26
3.6 Stato patrimoniale riclassificato del consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con lo stato patrimoniale riclassificato del consolidato <i>Like for Like Unaudited</i> per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.....	37
3.7 Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con l’indebitamento finanziario netto consolidato <i>Like for Like Unaudited</i> per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.	48
3.8 Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma OIC per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con l’indebitamento finanziario netto consolidato <i>Like for Like OIC Unaudited</i> per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. .	50
3.9 Indicatori alternativi di performance dell’Emittente.....	51
3.10 Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie Pro-Forma al 30 giugno 2025 54	54
3.11 Informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024	80

3.12	Stato patrimoniale riclassificato dell'Emittente al 30 giugno 2025	102
4	FATTORI DI RISCHIO	104
4.1	Rischi connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente e del Gruppo Più Medical	104
4.2	Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente	116
4.3	Rischi connessi al quadro legale e normativo	119
4.4	Rischi connessi al controllo interno	122
4.5	Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di <i>governance</i>	123
4.6	Fattori di rischio connessi alla natura delle Azioni Ordinarie.....	127
5	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	132
5.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	132
5.2	Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico	132
5.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente	132
5.4	Residenza e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e indirizzo e numero di telefono della sede sociale	132
6	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI.....	133
6.1	Principali attività	133
6.2	Principali mercati	144
6.3	Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	147
6.4	Strategia e obiettivi	148
6.5	Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari	148
6.6	Fonti delle dichiarazioni riguardo alla posizione concorrenziale.....	149
6.7	Investimenti	149
7	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	152
7.1	Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente	152
7.2	Società partecipate dall'Emittente	153
8	CONTESTO NORMATIVO	154
8.1	Normativa applicabile alle società titolari di farmacie in Italia	154
8.2	Normativa sulla liberalizzazione di determinati tipi di farmaci	154
8.3	Normativa sui nuovi servizi erogati dalle farmacie	155
8.4	Normativa applicabile all'apertura e all'esercizio delle farmacie in Italia	156
8.5	Normativa applicabile alla gestione dei rifiuti sanitari e farmaceutici in Italia	157
8.6	Normativa sulla tutela dei dati personali	157
8.7	Normativa in materia di salute e sicurezza sul lavoro	159
8.8	Normativa in materia di cybersecurity	159

9	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	162
9.1	Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente e del Gruppo fino alla data del Documento di Ammissione.....	162
9.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo almeno per l'esercizio in corso	162
10	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA.....	163
10.1	Organi sociali	163
10.2	Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale	189
10.3	Accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo o principali dirigenti	190
10.4	Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dai principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente	190
11	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	191
11.1	Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica	191
11.2	Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto	192
11.3	Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti	192
11.4	Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati	193
12	DIPENDENTI	194
12.1	Dipendenti	194
12.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i>	194
13	PRINCIPALI AZIONISTI.....	195
13.1	Indicazione del nome delle persone, diverse dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, che detengano una quota del capitale o dei diritti di voto dell'Emittente, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta	195
13.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente	196
13.3	Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza	197
13.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	197

14	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	198
14.1	Premessa	198
14.2	Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente al periodo intermedio riferito al 30 giugno 2025 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.	199
15	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	209
15.1	Capitale azionario	209
16	CONTRATTI IMPORTANTI	216
16.1	Contratto di finanziamento relativo a una linea di credito <i>term</i> di complessivi euro 15.000.000	216
16.2	Contratto quadro commerciale e di fornitura tra GSM e Più Medical	217
16.3	Contratto quadro commerciale e di fornitura tra La Farmaceutica e Più Medical	218
16.4	Contratto di <i>full management</i> tra GSM e Più Medical	219
16.5	Accordi per la prestazione di servizi di natura contabile tra Più Medical, GSM e La Farmaceutica	220
16.6	Contratto di licenza d'uso di marchi tra Più Medical e GSM	221
	SEZIONE II	223
1	PERSONE RESPONSABILI	223
1.1	Persone responsabili delle informazioni	223
1.2	Dichiarazione delle persone responsabili	223
1.3	Dichiarazioni o relazioni di esperti	223
1.4	Informazioni provenienti da terzi	223
2	FATTORI DI RISCHIO	224
3	INFORMAZIONI ESSENZIALI	225
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	225
3.2	Ragioni del Collocamento Privato e impiego dei proventi dell'Aumento di Capitale	225
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	226
4.1	Descrizione del tipo e della classe dei titoli ammessi alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (ISIN)	226
4.2	Legislazione in base alla quale i titoli sono stati creati	226
4.3	Caratteristiche dei titoli	226
4.4	Valuta di emissione dei titoli	226
4.5	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro limitazioni, e la procedura per il loro esercizio	226
4.6	In caso di nuove emissioni indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi	228

4.7	In caso di nuove emissioni indicazione della data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari	228
4.8	Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	229
4.9	Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli	229
4.10	Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sui titoli nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso	229
4.11	Profili fiscali	229
4.12	Se diverso dall'emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione	229
5	POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	230
5.1	Azionisti Venditori	230
5.2	Azioni offerte in vendita	230
5.3	Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione	230
5.4	Impegni di <i>lock-up</i>	230
6	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN	233
6.1	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan	233
7	DILUIZIONE	234
7.1	Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dal Collocamento Privato. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'offerta.	234
7.2	Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti	234
8	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	235
8.1	Soggetti che partecipano all'operazione	235
8.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti	235
8.3	Appendice	235
	DEFINIZIONI	236

SEZIONE I

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Il soggetto di seguito indicato si assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenuti nel Documento di Ammissione:

Soggetto Responsabile	Qualifica	Sede legale	Parti del Documento di Ammissione di competenza
Più Medical S.p.A.	Emittente	Viale Lombardia 62, Castronno (VA)	Intero Documento di Ammissione
G.S.M. S.r.l.	Azionista Venditore	Viale Lombardia 62, Castronno (VA)	Parti di rispettiva competenza in qualità di Azionista Venditore
La Farmaceutica S.p.A.	Azionista Venditore	Viale Lombardia 64, Castronno (VA)	Parti di rispettiva competenza in qualità di Azionista Venditore

1.2 Dichiarazione di responsabilità

L'Emittente attesta che, per quanto di propria conoscenza, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono conformi ai fatti e che il Documento di Ammissione non presenta omissioni tali da alterarne il senso.

Ciascuno degli Azionisti Venditori attesta che, per quanto di propria conoscenza, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione di rispettiva competenza in qualità di Azionista Venditore sono conformi ai fatti e che il Documento di Ammissione, per le parti di rispettiva competenza in qualità di Azionista Venditore, non presenta omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni rilasciati da esperti.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da terzi. L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o per quanto sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2 REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione la società incaricata della revisione legale dell'Emittente è BDO Italia S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Abruzzi 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 07722780967, iscritta al numero 167911 del Registro dei Revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed istituito ai sensi dell'articolo 2 del D.Lgs. 39/2010 ("**BDO**" o la "**Società di Revisione**").

In data 27 ottobre 2025 l'assemblea dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato relativo al triennio 2025-2027 ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs. 39/2010, per la regolare tenuta della contabilità e della corretta individuazione dei fatti di gestione nei predetti documenti contabili, nonché per la revisione contabile limitata volontaria del bilancio consolidato intermedio redatto per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 ed al 30 giugno 2027.

Nel contesto dell'assemblea tenutasi in data 27 ottobre, il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito alla Società di Revisione è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Inoltre, ai soli fini dell'ammissione delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan, l'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di emettere la relazione su: (i) le informazioni finanziarie intermedie consolidate *Pro-Forma*, composte dai prospetti di conto economico, stato patrimoniale, di indebitamento finanziario netto e rendiconto finanziario al 30 giugno 2025 (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie Pro-Forma al 30 giugno 2025**"); e (ii) le informazioni finanziarie consolidate *Pro-Forma*, composte dai prospetti di conto economico, stato patrimoniale, di indebitamento finanziario netto e rendiconto finanziario al 31 dicembre 2024 (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 31 dicembre 2024**" e, congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-Forma* al 30 giugno 2025, le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma**"), entrambe redatte ai soli fini dell'inclusione nel Documento di Ammissione. Le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* sono state redatte unicamente a scopo illustrativo per riflettere retroattivamente gli effetti della riorganizzazione societaria *Pro-Forma* (di seguito anche "**la Riorganizzazione**") come meglio specificato nelle premesse alla Sezione I, Capitolo 3, Paragrafo 3.10, del Documento di Ammissione.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* sono state redatte in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole, si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sul bilancio dell'Emittente.

3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 Premessa

Nel presente capitolo vengono fornite talune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relativamente a:

- (i) le informazioni finanziarie intermedie consolidate *Pro-Forma* chiuse al 30 giugno 2025, redatte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- (ii) schemi di bilancio redatti secondo i principi contabili nazionali OIC dell'Emittente chiusi al 30 giugno 2025;
- (iii) le informazioni finanziarie consolidate *Pro-Forma* relative al periodo chiuso al 31 dicembre 2024, redatte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Si precisa che le informazioni finanziarie consolidate *Pro-Forma* al 31 dicembre 2024 riportano ai soli fini comparativi i dati consolidati *like for like* ("L4L") al 31 dicembre 2023 che non risultano sottoposti a procedura di revisione contabile o di revisione contabile limitata o ad altra procedura di *assurance*.

L'Emittente ha predisposto le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* al fine di simulare gli effetti di talune operazioni avvenute nel corso dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025 come se fossero avvenute alla data di riferimento delle informazioni finanziarie *Pro-Forma* per gli aspetti patrimoniali e dal 1° gennaio del periodo, per quanto attiene gli aspetti economici (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 3.10 del presente capitolo del Documento di Ammissione).

Le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 2 ottobre 2025 e redatte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. Le stesse sono state sottoposte a procedure di *assurance* da parte della Società di Revisione, che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi.

Gli schemi di bilancio dell'Emittente chiusi al 30 giugno 2025 sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 2 ottobre 2025 e redatti in conformità ai principi contabili OIC.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente alle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* ed agli schemi di bilancio riportati in allegato al Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente e sul sito *internet* dell'Emittente www.piumedical.com.

Per maggiori dettagli circa la costruzione delle Informazioni Finanziarie Consolidate intermedie *Pro-Forma* al 30 giugno 2025 e per la costruzione delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* al 31 dicembre 2024 si rimanda rispettivamente ai paragrafi 3.10 "Informazioni Finanziarie Intermedie consolidate *Pro-Forma*" e 3.11 "Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma*" del presente capitolo del Documento di Ammissione.

3.2 Conto economico riclassificato del consolidato intermedio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Di seguito si riporta lo schema riclassificato di conto economico consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Conto Economico riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.358	100,0%
Altri ricavi e proventi	16	0,1%
Valore della produzione	13.375	100,1%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(8.952)	-67,0%
Costi per servizi	(2.065)	-15,5%
Costi per godimento di beni di terzi	(18)	-0,1%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	172	1,3%
Costi per il personale	(1.761)	-13,2%
Oneri diversi di gestione	(57)	-0,4%
EBITDA (**)	693	5,2%
<i>Sconto volumi</i>	<i>407</i>	<i>3,0%</i>
<i>Storno addebito</i>	<i>157</i>	<i>1,2%</i>
<i>Management fees</i>	<i>(103)</i>	<i>-0,8%</i>
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	<i>(200)</i>	<i>-1,5%</i>
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	<i>69</i>	<i>0,5%</i>
EBITDA PRO-FORMA	1.022	7,7%
<i>Bonus una tantum a management</i>	<i>960</i>	<i>7,2%</i>
EBITDA ADJUSTED	1.982	14,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(419)	-3,1%
EBIT (***)	604	4,5%
Risultato finanziario	(332)	-2,5%
EBT	272	2,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(201)	-1,5%
Risultato d'esercizio	71	0,5%
effetto OCI	(22)	-0,2%
Risultato d'esercizio complessivo	49	0,4%
di cui di gruppo	74	0,6%
di cui di terzi	(26)	-0,2%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

Conto Economico riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)

(**) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(***) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Riconciliazione EBITDA

Si riporta di seguito il dettaglio dell'EBITDA consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Riconciliazione EBITDA	NOTE	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%
(Dati in Euro/000)		30.06.25	(*)
EBITDA Reported		693	5,2%
<i>Sconto volumi</i>	(1)	407	3,0%
<i>Storno addebito</i>	(2)	157	1,2%
<i>Management fees</i>	(3)	(103)	-0,8%
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	(4)	(200)	-1,5%
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	(5)	69	0,5%
EBITDA PRO-FORMA		1.022	7,7%
<i>Bonus una tantum a management</i>	(6)	960	7,2%
EBITDA ADJUSTED		1.982	14,8%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

Gli aggiustamenti contabili dell'EBITDA (*EBITDA Adjusted*) riguardano la simulazione dell'impatto delle seguenti scritture:

- (1) Scrittura pro-forma riguardante la voce "Sconto Volumi" evidenzia il riconoscimento, da parte di GSM e La Farmaceutica, di uno sconto legato ai volumi di acquisto di merci effettuati dalle farmacie del Gruppo rispettivamente per Euro 192 migliaia ed Euro 215 migliaia al 30 giugno 2025. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2.3 del Documento di Ammissione;

- (2) Scrittura pro-forma riguardante la voce “*Storno addebito*” evidenzia il riconoscimento alle farmacie del Gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica, di uno sconto sui costi di trasporto legati all’acquisto di merci per Euro 157 migliaia. Si precisa che tale sconto rispecchia il nuovo contratto stipulato in data 2 ottobre 2025, tra l’Emittente e le controllanti GSM e La Farmaceutica, che non prevede per il futuro l’applicazione di costi di trasporto sugli ordini di acquisto;
- (3) Scrittura pro-forma riguardante la voce “*Management fees*” per Euro 103 migliaia, il costo addizionale che le farmacie del Gruppo dovranno sostenere per funzioni centralizzate di supporto strategico offerte dalla GSM (costi di headquarter). Si precisa che in data 2 ottobre 2025 è stato stipulato un contratto per tali servizi tra la controllante e l’Emittente che prevede il pagamento mensile da parte di quest’ultima di Euro 2 migliaia per ciascuna delle farmacie gestite. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2 del Documento di Ammissione;
- (4) Scrittura pro-forma riguardante la voce “Costi struttura Più Medical” per Euro 200 migliaia evidenzia i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita, relativi sia a costi per personale da assumere che per servizi. In particolare, la voce “Costi struttura Più Medical” evidenzia i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita relativi a:
- (i) costi per personale riferito all’assunzione del *Chief Financial Officer* per Euro 58 migliaia;
 - (ii) costi per servizi per Euro 142 migliaia riguardanti principalmente compensi ad organi amministrativi, costi per consulenze di tipo legali, notarili, finanziarie e di vario genere e costi vari;
- (5) Scrittura pro-forma riguardante la voce “*adj costi per servizi (compensi amministratori)*” per Euro 69 migliaia, riflette due aggiustamenti (i) la rettifica di costi straordinari per Euro 129 migliaia, relativi a compensi non ricorrenti per amministratori e proprietari delle farmacie oggetto di preliminare, che non verranno più sostenuti dall’Emittente dopo l’acquisizione, (ii) l’incremento di Euro 60 migliaia stimati di costi per il personale legati all’assunzione di nuovi farmacisti;
- (6) Scrittura di aggiustamento riguardante la voce “*Bonus una tantum a management*” per Euro 960 migliaia, che evidenzia la rettifica di costi per servizi e nel dettaglio di premi straordinari deliberati in favore degli amministratori per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.

Per ulteriori approfondimenti circa la voce “Bonus una tantum a management” si rimanda alla descrizione delle operazioni con parti correlate presenti alla Sezione I, Capitolo 15 del Documento di Ammissione.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Vendita prodotti	12.997	97,3%

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Servizi	361	2,7%
Totale	13.358	100,0%

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” pro-forma sono pari ad Euro 13.358 migliaia al 30 giugno 2025 e sono generati principalmente dalla vendita al dettaglio di una gamma completa di prodotti farmaceutici, incluse anche le linee a marchio proprio.

Parte dei ricavi deriva dall'erogazione di servizi ed, in particolar modo, includono anche i proventi derivanti dalla gestione e dispensazione di farmaci e presidi medici attraverso il canale della Distribuzione per Conto (DPC), in convenzione con l'ATS per Euro 275 migliaia al 30 giugno 2025.

Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri ricavi e proventi” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Altri ricavi e proventi	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Rimborsi	6	39,2%
Sopravvenienze attive	5	31,1%
Contributi e altre incentivazioni	2	12,8%
Altri ricavi	3	17,0%
Totale	16	100,0%

Gli “Altri ricavi e proventi” pro-forma sono pari ad Euro 16 migliaia al 30 giugno 2025 e sono principalmente costituiti dalla voce Rimborsi pari ad Euro 6 migliaia e da Sopravvenienze attive per Euro 5 migliaia.

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Acquisti merci	8.740	97,6%
Addebito costi di distribuzione	157	1,8%
Servizio distribuzione per ASL	52	0,6%
Altri costi per materie prime	2	0,0%
Totale	8.952	100,0%

Al 30 giugno 2025 i “Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 8.952 migliaia. I principali costi che compongono tale voce sono “Acquisti merci” riguardante l’acquisto da fornitori di prodotti farmaceutici destinati alla rivendita per Euro 8.740 migliaia e l’“Addebito costi di distribuzione” per Euro 157 migliaia al 30 giugno 2025. Questi ultimi sono costi che vengono addebitati dai fornitori per la distribuzione del prodotto alle farmacie.

Si precisa che la voce “Addebito costi di distribuzione” risulta rettificata dalla scrittura pro-forma riguardante la voce “Storno Addebito” per Euro 157 migliaia, come meglio specificato nella sezione dedicata alla costruzione del bilancio consolidato pro-forma (per maggiori informazioni si rinvia al dettaglio esposto nella tabella “Riconciliazione EBITDA” del presente paragrafo del Documento di Ammissione). Tale posta, prevede il riconoscimento alle farmacie del gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica, di uno sconto sui costi di trasporto legati all’acquisto di merci.

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per servizi” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per servizi	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Compensi amministratori e collegio sindacale	1.210	58,6%
Consulenze	412	20,0%
Commissioni bancarie	65	3,1%
Utenze	61	3,0%
Servizio di pulizia	35	1,7%
Lavoro interinale	26	1,3%
Pubblicità e promozione	24	1,1%
Visite ed esami medici	14	0,7%

Costi per servizi	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Licenze programmi	11	0,5%
Manutenzione	9	0,4%
Interventi tecnici	8	0,4%
Contributi Enpaf	4	0,2%
Altri costi per servizi	186	9,0%
Totale	2.065	100,0%

Al 30 giugno 2025 i “Costi per servizi” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 2.065 migliaia e risultano principalmente composti da:

- (i) Compensi agli amministratori per Euro 1.210 migliaia al 30 giugno 2025.
- (ii) Consulenze, pari ad Euro 412 migliaia, che si compongono prevalentemente di compensi riconosciuti ai farmacisti a partita iva, costi di *full management*, consulenze di tipo fiscale e studio paghe.
- (iii) Commissioni bancarie, per Euro 65 migliaia, strettamente legate alle transazioni di vendita a mezzo pagamento elettronico.
- (iv) Utenze, per Euro 61 migliaia, relative a costi per gas, luce, acqua e telefonia fissa.

Costi per godimento di beni di terzi

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per godimento di beni di terzi	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Affitti passivi	13	73,9%
Spese generali e condominiali	2	13,0%
Altri costi per godimento di beni di terzi	2	13,0%
Totale	18	100,0%

Al 30 giugno 2025 i “Costi per il godimento di beni di terzi” consolidato Pro-Forma risultano pari ad Euro 18 migliaia.

Tali costi, prima dell'applicazione delle scritture di transizione ai principi contabili IAS/IFRS al 30 giugno 2025, si riferivano principalmente ad affitti passivi per Euro 363 migliaia e canoni di *leasing* per Euro 16 migliaia.

La scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la riduzione degli “Altri costi per godimento di beni di terzi” per Euro 366 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, prevede la differente contabilizzazione dei costi relativi ai contratti di affitto, noleggio e leasing, non comprendendo più questi ultimi nella voce Costi per godimento di beni di terzi.

Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per il personale	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Salari e stipendi	827	46,9%
Oneri sociali	412	23,4%
Trattamento di fine rapporto	126	7,1%
Altri costi per il personale	396	22,5%
Totale	1.761	100,0%

Al 30 giugno 2025 i “Costi per il personale” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 1.761 migliaia.

Tali costi afferiscono principalmente a “Salari e stipendi” pari ad Euro 827 migliaia, “Oneri sociali” pari ad Euro 412 migliaia, TFR pari ad Euro 126 migliaia e a “Altri costi per il personale” per complessivi Euro 396 migliaia.

Il numero medio dei dipendenti pro-forma al 30 giugno 2025 è pari a n.82, di cui n.1 dirigente e n.81 impiegati.

Oneri diversi di gestione

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Oneri diversi di gestione	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Imposte e tasse	20	35,4%
Sopravvenienze passive	16	28,3%
Tributi locali	8	14,1%

Oneri diversi di gestione	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	
Altri oneri diversi di gestione	13	22,2%
Totale	57	100,0%

Al 30 giugno 2025 gli “Oneri diversi di gestione” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 57 migliaia e sono principalmente costituiti dalle “Imposte e tasse” pari ad Euro 20 migliaia e dalle “Sopravvenienze passive” per Euro 16 migliaia.

Ammortamenti

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti” consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Ammortamenti	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)
Ammortamenti <i>Right of Use</i>	341	93,6%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	1	0,3%
Altre attività immateriali	22	6,1%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	364	87,1%
Mobili e arredi	25	45,4%
Attrezzature industriali e commerciali	12	21,9%
Impianti e macchinario	11	20,6%
Altre immobilizzazioni materiali	7	12,1%
Ammortamenti Imm.ni materiali	55	12,9%
Totale	419	100,0%

(*) Incidenze percentuali calcolate rispettivamente sul totale degli Amm. di Imm.ni Immateriali e sul totale degli Amm. di Imm.ni Materiali.

Al 30 giugno 2025 gli “Ammortamenti” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 419 migliaia, costituiti prevalentemente dall’ammortamento del *Right of Use* risultante dall’applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Gli “Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali”, iscritti secondo i principi contabili OIC, subiscono una rettifica pari a complessivi Euro 115 migliaia derivanti dall’applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la rettifica in diminuzione degli “Ammortamenti” per Euro 115 migliaia prevede, come effetto a conto economico, l’iscrizione dell’ammortamento del *Right of Use* (diritto d’uso) per Euro 341 migliaia e il non ammortamento del *goodwill* per Euro 456 migliaia.

Risultato finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Risultato finanziario	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)
Interessi attivi su finanziamenti	12	98,6%
Altri proventi finanziari	0	1,4%
Proventi finanziari	12	-3,8%
Interessi passivi su finanziamenti	(244)	70,9%
Interessi passivi IFRS 16	(88)	25,5%
Altri oneri finanziari	(12)	3,6%
Oneri finanziari	(344)	103,8%
Totale	(332)	100,0%

(*) Incidenze percentuali calcolate rispettivamente sul totale dei Proventi finanziari e sul totale degli Oneri finanziari.

Il “Risultato finanziario” risulta essere negativo per un’eccedenza di “Oneri finanziari” al 30 giugno 2025, in particolare di Euro 332 migliaia.

Gli “Oneri finanziari” risultano essere composti prevalentemente da interessi ed oneri su finanziamenti riconducibili soprattutto agli interessi passivi sul Finanziamento Arcano (come *infra* definito) nei confronti dell’Emittente, pari ad Euro 226 migliaia, in aggiunta agli Euro 18 migliaia relativi a finanziamenti in favore di Antica Farmacia Lonate S.r.l. e Farmacia Borsano S.r.l. Altri interessi derivano dall’applicazione dell’IFRS 16, per un totale di Euro 344 migliaia al 30 giugno 2025. I “Proventi finanziari”, invece, risultano costituiti dagli interessi attivi derivanti da Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia Rovello Porro S.r.l. e Farmacia Borsano S.r.l. per finanziamenti concessi alle società La Farmaceutica e GSM.

Il risultato finanziario OIC subisce una rettifica dei costi (oneri finanziari) per l’effetto della transizione ai principi contabili IAS/IFRS. In particolare, la scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS prevede l’iscrizione degli oneri finanziari sulle passività per leasing per Euro 88 migliaia a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, oltre ad oneri per Euro 8 migliaia rinvenienti dall’applicazione del principio contabile internazionale IAS 19.

3.3 **Stato patrimoniale riclassificato del consolidato intermedio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 comparato con lo stato patrimoniale riclassificato del consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.**

Di seguito si riporta lo schema riclassificato di stato patrimoniale consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Stato Patrimoniale riclassificato	Conso. Pro- F. IAS/IFRS	%	Conso. Pro- F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)	31.12.24	(*)	
Immobilizzazioni Immateriali	32.322	99,5%	32.621	99,4%	-0,9%
<i>Avviamento</i>	27.144	83,5%	26.914	82,0%	0,9%
<i>Right of Use</i>	5.078	15,6%	5.548	16,9%	-8,5%
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	100	0,3%	159	0,5%	-37,1%
Immobilizzazioni Materiali	651	2,0%	696	2,1%	-6,5%
Immobilizzazioni Finanziarie	6	0,0%	9	0,0%	-33,3%
Capitale Immobilizzato**	32.980	101,5%	33.327	101,6%	-1,0%
Rimanenze	2.375	7,3%	2.202	6,7%	7,9%
Crediti commerciali	609	1,9%	631	1,9%	-3,5%
Debiti commerciali	(3.201)	-9,9%	(3.181)	-9,7%	0,6%
Capitale Circolante Commerciale	(216)	-0,7%	(349)	-1,1%	-38,1%
Altre attività correnti	160	0,5%	101	0,3%	58,4%
Altre passività correnti	(1.139)	-3,5%	(1.151)	-3,5%	-1,0%
Crediti/debiti pro-forma	55	0,2%	83	0,3%	-33,7%
Crediti e debiti tributari netti	220	0,7%	324	1,0%	-32,1%
Ratei e risconti netti	995	3,1%	1.029	3,1%	-3,3%
Capitale Circolante Netto***	74	0,2%	37	0,1%	100,0%
Fondo per rischi ed oneri	(26)	-0,1%	(27)	-0,1%	-3,7%
Fondo TFR	(572)	-1,8%	(527)	-1,6%	8,5%
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	32.489	100,0%	32.810	100,0%	-1,0%
Debiti finanziari	3.609	11,1%	3.618	11,0%	-0,2%
Crediti finanziari	—	0,0%	—	0,0%	n/a

Stato Patrimoniale riclassificato	Conso. Pro- F. IAS/IFRS	%	Conso. Pro- F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)	31.12.24	(*)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)	-0,2%	(50)	-0,2%	0,0%
Passività b/t IFRS 16	627	1,9%	617	1,9%	1,6%
Passività ml/t IFRS 16	4.979	15,3%	5.319	16,2%	-6,4%
Indebitamento finanziario Netto	9.164	28,2%	9.504	29,0%	-3,6%
Capitale sociale	100	0,3%	100	0,3%	0,0%
Riserve	22.114	68,1%	20.780	63,3%	6,4%
Riserva IAS	421	1,3%	484	1,5%	-13,0%
Riserva OCI	(22)	-0,1%	21	0,1%	<-100,0%
Risultato d'esercizio	71	0,2%	1.254	3,8%	-94,3%
Patrimonio Netto di Gruppo	22.684	69,8%	22.639	69,0%	0,2%
Patrimonio Netto di Terzi	641	2,0%	666	2,0%	-3,8%
Totale Fonti	32.489	100,0%	32.810	100,0%	-1,0%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce "Capitale Investito Netto" e sulla voce "Totale Fonti".

(**) Il "Capitale Immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(***) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(****) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti Pro-Forma, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall' Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall' Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Il "Capitale Investito Netto" è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei crediti finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Capitale Immobilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio del "Capitale Immobilizzato" consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Capitale Immobilizzato	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.2025		31.12.2024		
Immobilizzazioni immateriali	32.322	98,0%	32.621	97,9%	-0,9%
Immobilizzazioni materiali	651	2,0%	696	2,1%	-6,5%
Immobilizzazioni finanziarie	6	0,0%	9	0,0%	-33,3%
Totale	32.980	100,0%	33.327	100,0%	-1,0%

Al 30 giugno 2025 il “Capitale Immobilizzato” consolidato pro-forma risulta pari ad Euro 32.980 migliaia registrando un complessivo decremento dell’1,0% rispetto agli Euro 33.327 migliaia del consolidato pro-forma al 31 dicembre 2024. Il decremento rilevato è imputabile principalmente alle “Immobilizzazioni immateriali” (in calo dello 0,9%) che al 30 giugno 2025 costituiscono il 98,0% del “Capitale Immobilizzato” ed insieme alle “Immobilizzazioni materiali” (in calo del 6,5%), subiscono i maggiori impatti delle scritture di pro-formazione. Inoltre, si rileva al 30 giugno 2025, anche una leggera diminuzione delle immobilizzazioni finanziarie per Euro 3 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” consolidate pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni immateriali	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.2025		31.12.2024		
Avviamento	27.144	84,0%	26.914	82,5%	0,9%
<i>Right of Use</i>	5.078	15,7%	5.548	17,0%	-8,5%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	3	0,0%	4	0,0%	-25,0%
Sp.incremento/allestim. beni di terzi	–	0,0%	38	0,1%	-100%
Altre attività immateriali	97	0,3%	117	0,4%	-17,1%
Totale	32.322	100,0%	32.621	100,0%	-0,9%

Nei periodi in esame, le “Immobilizzazioni immateriali” sono pari ad Euro 32.322 migliaia al 30 giugno 2025 e ad Euro 32.621 migliaia al 31 dicembre 2024, registrando un decremento dello 0,9%. Le “Immobilizzazioni immateriali” sono composte principalmente dalle voci:

- (i) “Avviamento”, che costituisce l’84,0% delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2025 ed è pari ad Euro 27.144 migliaia, in linea con l’esercizio precedente (Euro 26.914 migliaia al 31 dicembre 2024). Tale voce è il risultato della somma degli avviamenti delle società controllate dall’Emittente (pari ad Euro 11.267 migliaia), dell’avviamento generatosi dal consolidamento delle stesse per complessivi Euro 14.503 migliaia e delle scritture derivanti dalla transizione ai principi contabili IAS/IFRS per ulteriori Euro 1.374 migliaia;
- (ii) “*Right of Use*”, voce derivante dalla transizione ai principi contabili IAS/IFRS ed in particolare a seguito dei *Right of Use capitalizzati* per effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 pari ad Euro 5.078 migliaia al 30 giugno 2025;
- (iii) “Concessioni, licenze, marchi e diritti”, pari ad Euro 3 migliaia al 30 giugno 2025.

Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” consolidate pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni materiali	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Terreni e fabbricati	392	60,2%	392	56,3%	0,0%
Mobili e Arredi	114	17,4%	135	19,4%	-15,6%
Attrezzature industriali e commerciali	76	11,7%	87	12,5%	-12,6%
Impianti e macchinario	54	8,3%	65	9,3%	-16,9%
Altre attività materiali	15	2,4%	17	2,5%	-11,8%
Totale	651	100,0%	696	100,0%	-6,5%

Al 30 giugno 2025 le “Immobilizzazioni materiali” sono pari ad Euro 651 migliaia, registrando un decremento del 6,5% rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 696 migliaia) dovuto principalmente all’effetto dell’ammortamento sulle diverse voci. Le “Immobilizzazioni materiali” risultano composte principalmente dalla voce “Terreni e fabbricati” per Euro 392 migliaia, interamente afferenti all’acquisto, nel corso del 2025, di un immobile commerciale che rappresenterà la sede della neo-acquisita Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l..

Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” consolidate pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni finanziarie	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.2025		31.12.2024		
Depositi cauzionali	6	92,9%	6	64,7%	0,0%
Partecipazioni	1	10,4%	1	7,8%	0,0%
Altri crediti	(0)	-3,3%	3	27,5%	-100%
Totale	6	100,0%	9	100,0%	-33,3%

Al 30 giugno 2025 le “Immobilizzazioni finanziarie” consolidate pro-forma sono pari ad Euro 6 migliaia e sono principalmente derivati dalla voce “Depositi cauzionali” pari ad Euro 6 migliaia.

Si segnala che per effetto delle scritture di consolidamento si rileva l’elisione delle quote possedute nelle società controllate e nelle società oggetto di acquisizione nel corso del 2025 per complessivi Euro 26.845 migliaia.

Capitale Circolante Netto

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Circolante Netto” consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Capitale Circolante Netto	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Rimanenze	2.375	>100%	2.202	>100%	7,9%
Crediti commerciali	609	>100%	631	>100%	-3,5%
Debiti commerciali	(3.201)	<-100%	(3.181)	<-100%	0,6%
Capitale Circolante Commerciale	(216)	<-100%	(349)	<-100%	-38,1%
Altre attività correnti	160	>100%	101	>100%	58,4%
Altre passività correnti	(1.139)	<-100%	(1.151)	<-100%	-1,0%
Crediti/debiti pro-forma	55	74,1%	83	>100%	-33,7%

Capitale Circolante Netto	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Crediti e debiti tributari netti	220	>100%	324	>100%	-32,1%
Ratei e risconti netti	995	>100%	1.029	>100%	-3,3%
Capitale Circolante Netto	74	100,0%	37	100,0%	100%

Il “Capitale Circolante Netto” pro-forma risulta essere positivo al 30 giugno 2025 e pari ad Euro 74 migliaia, in aumento di circa il 100% rispetto agli Euro 37 migliaia registrati al 31 dicembre 2024.

L'incremento è dovuto in primo luogo all'aumento delle rimanenze di magazzino, con una maggiorazione del 7,9% rispetto al 31 dicembre 2024, coerentemente con l'andamento annuale del business e l'aumento delle vendite registrato nel primo semestre del 2025. I crediti e debiti commerciali al 30 giugno 2025 risultano sostanzialmente stabili rispetto al 31 dicembre 2024.

L'aumento delle rimanenze risulta parzialmente compensato dalla riduzione dei crediti e debiti tributari netti, pari ad Euro 220 migliaia (Euro 324 migliaia nel 2024), nonché i crediti pro-forma derivanti dalle attività di pro-formazione, pari ad Euro 55 migliaia al 30 giugno 2025, con un decremento del 33,7% rispetto agli Euro 83 migliaia del 31 dicembre 2024.

Rimanenze

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Rimanenze” consolidate pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Rimanenze	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Merci	2.375	100,0%	2.202	100,0%	7,9%
Totale	2.375	100,0%	2.202	100,0%	7,9%
DIO (days inventory outstanding)	49		47		

Al 30 giugno 2025 le “Rimanenze” consolidate pro-forma sono pari ad Euro 2.375 migliaia e composte esclusivamente da merci pronte per essere vendute.

I giorni medi di rotazione del magazzino (DIO - *days inventory outstanding*) tra i due esercizi in esame aumentano passando da n. 47 giorni al 31 dicembre 2024 a n. 49 giorni al 30 giugno 2025.

I giorni medi di rotazione del magazzino esprimono il tempo medio per cui le rimanenze di magazzino vengono vendute durante l'anno espresso in giorni. Sono calcolati come il rapporto tra: (i) le rimanenze di fine esercizio e (ii) i costi per materie prime e la variazione delle rimanenze. Tale rapporto è moltiplicato per 365 / 2 giorni al 30 giugno 2025 e per 365 giorni al 31 dicembre 2024.

Dettaglio calcolo:

$[Rimanenze\ finali\ di\ magazzino / (Costi\ per\ materie\ prime,\ sussidiarie,\ di\ consumo\ e\ merci + Variazione\ delle\ Rimanenze)] * 365 / 2$

Per il dettaglio di calcolo relativo al 31 dicembre 2024 si rimanda alla descrizione della voce "Rimanenze" del paragrafo 3.6 del presente capitolo del Documento di Ammissione.

Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Crediti commerciali" consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Crediti commerciali	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Crediti ASL	470	77,2%	477	75,7%	-1,5%
Crediti verso clienti	91	14,9%	123	19,6%	-26,0%
Fatture da emettere	50	8,2%	32	5,1%	56,3%
Fondo svalutazione crediti	(2)	-0,4%	(2)	-0,4%	0,0%
Totale	609	100,0%	631	100,0%	-3,5%
DSO (<i>days sales outstanding</i>)	8		8		

Al 30 giugno 2025 i "Crediti commerciali" consolidati pro-forma sono pari ad Euro 609 migliaia e composti come segue:

- (i) Euro 470 migliaia riguardanti crediti ASL, in decremento dell'1,5% rispetto agli Euro 477 migliaia del 31 dicembre 2024;
- (ii) Euro 91 migliaia di fatture emesse al 30 giugno 2025;
- (iii) Euro 50 migliaia di fatture da emettere al 30 giugno 2025;

(iv) Euro 2 migliaia riguardanti il fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2025.

Si evidenzia che il numero di giorni medi di incasso (DSO - *days sales outstanding*) risulta pari a 8 al 30 giugno 2025 in linea con il 31 dicembre 2024.

I giorni medi di incasso dei crediti verso clienti indicano il tempo medio d'incasso dei crediti verso clienti espresso in giorni. I giorni medi di incasso dei crediti commerciali sono calcolati come il rapporto tra la somma: (i) delle fatture emesse verso clienti scorporate dell'iva; (ii) delle fatture da emettere; (iii) dei "Crediti ASL" e (iv) del fondo svalutazione crediti; e l'ammontare dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni". Tale rapporto è moltiplicato per 365 / 2 giorni al 30 giugno 2025 e per 365 giorni al 31 dicembre 2024.

Dettaglio calcolo:

$$\{[(\text{Fatture emesse} / 1,1) + \text{Fatture da emettere} + \text{Crediti verso ASL} + \text{Fondo svalutazione crediti}] / \text{Ricavi delle vendite e delle prestazioni}\} * 365 / 2$$

Per il dettaglio di calcolo relativo al 31 dicembre 2024 si rimanda alla descrizione della voce "Crediti commerciali" del paragrafo 3.6 del presente capitolo del Documento di Ammissione.

Debiti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Debiti commerciali" consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Debiti commerciali	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Debiti verso fornitori	2.547	79,6%	2.775	87,2%	-8,2%
Fatture da ricevere	654	20,4%	437	13,7%	49,7%
Note credito da ricevere	—	0,0%	(30)	-1,0%	-100,0%
Totale	3.201	100,0%	3.181	100,0%	0,6%
DPO (<i>days payable outstanding</i>)	50		53		

Al 30 giugno 2025 i "Debiti commerciali" consolidati pro-forma sono pari ad Euro 3.201 migliaia, in aumento dello 0,6% rispetto agli Euro 3.181 migliaia del 31 dicembre 2024. In particolare, la voce risulta essere composta principalmente dai "Debiti verso fornitori" per Euro 2.547 migliaia e dalle "Fatture da ricevere" per Euro 654 migliaia.

Si evidenzia che il numero di giorni medi di pagamento (DPO - *days payable outstanding*) risulta pari a 50 giorni al 30 giugno 2025, in diminuzione rispetto ai 53 giorni medi di pagamento rilevati al 31 dicembre 2024.

I giorni medi di pagamento dei debiti verso fornitori indicano il tempo medio di pagamento dei debiti verso fornitori espresso in giorni. I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono calcolati come il rapporto tra la somma: (i) dei “Debiti verso fornitori “scorporate dell’IVA e (ii) delle “Fatture da ricevere” al netto delle note credito da ricevere; e l’ammontare dei costi della produzione comprensivo della variazione delle rimanenze. Tale rapporto è moltiplicato per 365 / 2 giorni al 30 giugno 2025 e per 365 giorni al 31 dicembre 2024.

Dettaglio calcolo:

$$\{[(\text{Debiti verso fornitori} / 1,1) + \text{Fatture da ricevere} + \text{note credito da ricevere}] / (\text{Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci} + \text{Costi per servizi} + \text{Costi per godimento beni di terzi} + \text{Variazione delle rimanenze})\} * 365 / 2$$

Per il dettaglio di calcolo relativo al 31 dicembre 2024 si rimanda alla descrizione della voce “Debiti commerciali” del paragrafo 3.6 del presente capitolo del Documento di Ammissione.

Altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre attività correnti” consolidate pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Altre attività correnti	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Depositi cauzionali	46	29,0%	46	45,7%	0,0%
Acconti a fornitori	35	22,0%	50	49,5%	-30,0%
Altri crediti	79	49,1%	5	4,8%	>100,0%
Totale	160	100,0%	101	100,0%	58,4%

Al 30 giugno 2025 le “Altre attività correnti” consolidate pro-forma sono pari ad Euro 160 migliaia. In particolare, la voce risulta essere composta da:

- (i) “Depositi cauzionali” per Euro 46 migliaia, perfettamente in linea rispetto al 31 dicembre 2024;
- (ii) “Acconti a fornitori” per Euro 35 migliaia, in diminuzione del 30,0% rispetto all’esercizio precedente;
- (iii) “Altri crediti” per Euro 79 migliaia.

Altre passività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre passività correnti” consolidate pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Altre passività correnti	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Debiti verso personale dipendente	727	63,8%	546	47,4%	33,2%
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale	382	33,5%	297	25,8%	28,6%
Debiti verso amministratori	10	0,9%	289	25,1%	-96,5%
Anticipi da clienti	4	0,4%	4	0,4%	0,0%
Altri debiti	16	1,4%	14	1,3%	14,3%
Totale	1.139	100,0%	1.151	100,0%	-1,0%

Al 30 giugno 2025 le “Altre passività correnti” consolidate pro-forma risultano pari ad Euro 1.139 migliaia. Le stesse sono composte principalmente da:

- (i) “Debiti verso personale dipendente” pari ad Euro 727 migliaia, in aumento del 33,2% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;
- (ii) “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” per un ammontare di Euro 382 migliaia e in aumento del 28,6% rispetto al 31 dicembre 2024;
- (iii) “Debiti verso Amministratori” per Euro 10 migliaia, in netto decremento rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Tale decremento è dovuto alla rilevazione alla fine dell’esercizio 2024 di compensi straordinari agli amministratori, principalmente per Farmacia Rovello Porro S.r.l., Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia Borsano S.r.l. e Farmacia Forni S.r.l..

Crediti e debiti tributari netti

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari netti” consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Crediti e debiti tributari netti	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025	(*)	31.12. 2024	(*)	
IRES	265	83,0%	257	67,2%	3,1%
IRAP	27	8,6%	18	4,7%	50,0%
IVA	1	0,2%	87	22,8%	-98,9%

Crediti e debiti tributari netti	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025	(*)	31.12. 2024	(*)	
Altri crediti tributari	26	8,2%	20	5,3%	30,0%
Crediti tributari	320	100%	382	100%	-16,2%
IRES	(55)	55,1%	(17)	28,7%	>100,0%
IRAP	(30)	30,3%	(11)	18,2%	>100,0%
IVA	(9)	9,0%	(2)	2,6%	>100,0%
Erario c/ritenute	3	-2,8%	(19)	32,8%	>100,0%
Altri debiti tributari	(8)	8,4%	(10)	17,6%	-20,0%
Debiti tributari	(100)	100%	(58)	100%	72,4%
Totale	220		324		-32,1%

(*) Incidenze percentuali calcolate rispettivamente sul totale dei Crediti tributari e sul totale dei Debiti tributari.

Al 30 giugno 2025 si registra un'eccedenza di crediti tributari rispetto ai debiti tributari, il cui totale ammonta ad Euro 220 migliaia.

I Crediti tributari ammontano ad Euro 320 migliaia, registrando un decremento del 16,2% rispetto al 31 dicembre 2024 e sono riferibili principalmente ai crediti IRES per Euro 265 migliaia e ai Crediti IRAP per Euro 27 migliaia.

Ratei e risconti netti

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Ratei e risconti netti" consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Ratei e risconti netti	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025	(*)	31.12. 2024	(*)	
Risconti attivi	979	96,8%	1.035	97,5%	-5,4%
Ratei attivi	33	3,2%	27	2,5%	22,2%
Ratei e risconti attivi	1.011	100,0%	1.062	100,0%	-4,8%
Ratei passivi	(10)	61,6%	(27)	81,1%	-63,0%
Risconti passivi	(6)	38,4%	(6)	18,9%	0,0%
Ratei e risconti passivi	(16)	100,0%	(33)	100,0%	-51,5%

Ratei e risconti netti	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025	(*)	31.12. 2024	(*)	
Totale	995		1.029		-3,3%

(*) Incidenze percentuali calcolate rispettivamente sul totale dei Ratei e risconti attivi e sul totale dei Ratei e risconti passivi.

Al 30 giugno 2025, si registra un'eccedenza di Ratei e risconti attivi pro-forma pari ad Euro 1.011 migliaia, rispetto all'ammontare dei Ratei e risconti passivi pro-forma pari ad Euro 16 migliaia.

I ratei e risconti netti, con valore positivo, ammontano ad Euro 995 migliaia nel consolidato pro-forma al 30 giugno 2025 e ad Euro 1.029 migliaia nel consolidato pro-forma al 31 dicembre 2024, registrando un lieve decremento del 3,3%.

Patrimonio netto

Si riporta di seguito il dettaglio del "Patrimonio Netto" consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Patrimonio Netto	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato o Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025		31.12. 2024		
Capitale Sociale	100	0,4%	100	0,4%	0,0%
Riserve	22.114	97,5%	20.780	91,8%	6,4%
Riserva IAS	421	1,9%	484	2,1%	-13,0%
Riserva OCI	(22)	-0,1%	21	0,1%	<-100%
Risultato d'esercizio	71	0,3%	1.254	5,5%	-94,3%
Patrimonio Netto di Gruppo	22.684	100,0%	22.639	100,0%	0,2%
Patrimonio Netto di Terzi	641		666		-3,8%

Al 30 giugno 2025 il "Patrimonio Netto di Gruppo" consolidato pro-forma IAS/IFRS risulta pari ad Euro 22.684 migliaia, in aumento dello 0,2% rispetto all'esercizio precedente (Euro 22.639 migliaia al 31 dicembre 2024). In particolare, le scritture di consolidamento prevedono, per la formazione del "Capitale Sociale" consolidato pro-forma, l'elisione del "Capitale Sociale" delle

società confluite nello stato patrimoniale aggregato per complessivi Euro 581 migliaia e la costituzione del nuovo “Capitale Sociale” dell’Emittente per Euro 100 migliaia.

3.4 Indebitamento finanziario netto consolidato intermedio pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 comparato con lo stato patrimoniale riclassificato del consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Di seguito si riporta l’Indebitamento Finanziario Netto consolidato pro-forma riclassificato del periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Indebitamento Finanziario Netto	Consolidato Pro-Forma IAS/IFRS	Consolidato Pro-Forma IAS/IFRS	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06. 2025	31.12. 2024	
A. Disponibilità liquide	50	50	0,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	–	–	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	50	50	0%
E. Debito finanziario corrente	3.609	3.618	-0,2%
F. Parte corrente dell’indebitamento non corrente	627	617	1,6%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	4.236	4.235	0,0%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	4.186	4.185	0%
I. Debito finanziario non corrente	4.979	5.319	-6,4%
J. Strumenti di debito	–	–	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.979	5.319	-6,4%
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	9.164	9.504	-3,6%

L’Indebitamento Finanziario Netto pro-forma al 30 giugno 2025 è caratterizzato da un’eccedenza di passività finanziarie per Euro 9.164 migliaia, già comprensiva della componente di attività finanziarie (disponibilità liquide) pari a Euro 50 migliaia.

Si riportano di seguito i dettagli delle singole voci che compongono l'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma:

- (A) "Disponibilità liquide", la voce è riferita alle disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia al 30 giugno 2025, derivanti dall'ammontare del capitale sociale versato alla costituzione della Più Medical S.p.A.;
- (B) "Debito finanziario corrente", la voce si riferisce a passività finanziarie esigibili a breve termine, diverse da piani di finanziamento a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2025 tale voce ammonta a Euro 3.609 migliaia e si compone di:
 - (i) debiti finanziari derivanti dall'aggregato pari ad Euro 1.191 migliaia e raffiguranti debiti per finanziamenti erogati dalla GSM e dalla La Farmaceutica nei confronti delle farmacie;
 - (ii) il debito complessivo risulta incrementato dai debiti finanziari rinvenienti dall'Emittente, raffiguranti il debito nato dall'acquisizione dell'immobile relativo a Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l e delle tre nuove farmacie oggetto di preliminare (Farmacia Saronnese S.r.l. e, Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l e Farmacia Cascine Maggio S.r.l.) per un ammontare complessivo pari ad Euro 5.992 migliaia;
 - (iii) rettifica di debiti finanziari per mezzo della compensazione pari ad Euro 3.574 migliaia di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. (per maggiori informazioni sulla ricostruzione del dato si rimanda al sottoparagrafo 3.10.5 del presente capitolo)
- (C) "Parte corrente dell'indebitamento non corrente", la voce viene alimentata per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, dal quale ne consegue l'iscrizione di un debito finanziario a breve termine pari ad Euro 627 migliaia;
- (D) "Debito finanziario non corrente" risulta essere pari ad Euro 4.979 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 5.319 migliaia al 31 dicembre 2024) riguardanti interamente debiti finanziari a medio/lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

3.5 Conto economico riclassificato del consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con il conto economico riclassificato del consolidato *Like for Like Unaudited* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Di seguito si riporta lo schema riclassificato di conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e lo schema riclassificato di conto economico consolidato L4L *Unaudited* per il 31 dicembre 2023.

Conto Economico riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	(*)	31.12.23	(*)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.074	100,0%	25.029	100,0%	4,2%
Altri ricavi e proventi	35	0,1%	179	0,7%	-80,4%

Conto Economico riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	(*)	31.12.23	(*)	
Valore della produzione	26.109	100,1%	25.209	100,7%	3,6%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(17.175)	-65,9%	(16.611)	-66,4%	3,4%
Costi per servizi	(2.770)	-10,6%	(1.899)	-7,6%	45,9%
Costi per godimento di beni di terzi	(95)	-0,4%	(82)	-0,3%	15,9%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(52)	-0,2%	(163)	-0,7%	-68,1%
Costi per il personale	(3.312)	-12,7%	(3.118)	-12,5%	6,2%
Oneri diversi di gestione	(121)	-0,5%	(243)	-1,0%	-50,2%
EBITDA (**)	2.584	9,9%	3.092	12,4%	-16,4%
<i>Sconto volumi</i>	744	2,9%	656	2,6%	13,4%
<i>Storno addebito</i>	315	1,2%	245	1,0%	28,6%
<i>Management fees</i>	(164)	-0,6%	(207)	-0,8%	-20,8%
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	(400)	-1,5%	(400)	-1,6%	0,0%
<i>adj costi per servizi</i> <i>(compensi amministratori)</i>	126	0,5%	137	0,5%	-8,0%
EBITDA PRO-FORMA	3.206	12,3%	3.525	14,1%	-9,0%
<i>Bonus una tantum a management</i>	413	1,6%		0,0%	n/a
EBITDA ADJUSTED	3.619	13,9%	3.525	14,1%	2,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(835)	-3,2%	(844)	-3,4%	-1,1%
EBIT (***)	2.370	9,1%	2.680	10,7%	-11,6%
EBIT ADJUSTED	2.784	10,7%	2.680	10,7%	3,9%
Risultato finanziario	(697)	-2,7%	(733)	-2,9%	-4,9%
EBT	1.673	6,4%	1.947	7,8%	-14,1%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(419)	-1,6%	(469)	-1,9%	-10,7%
Risultato d'esercizio	1.254	4,8%	1.478	5,9%	-15,2%
effetto OCI	21	0,1%	—	0,0%	n/a

Conto Economico riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	(*)	31.12.23	(*)	
Risultato d'esercizio complessivo	1.275	4,9%	1.478	5,9%	-13,7%
di cui di gruppo	1.300	5,0%	1.499	6,0%	-13,3%
di cui di terzi	(24)	-0,1%	(21)	-0,1%	14,3%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

(**) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(***) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Riconciliazione EBITDA

Si riporta di seguito il dettaglio dell'EBITDA consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Riconciliazione EBITDA	NOTE	Conso. Pro.f. IAS/IFRS	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	Var. %
(Dati in Euro/000)		31.12.24	31.12.23	
EBITDA Reported		2.584	3.092	-16,4%
<i>Sconto volumi</i>	(1)	744	656	13,4%
<i>Storno addebito</i>	(2)	315	245	28,6%
<i>Management fees</i>	(3)	(164)	(207)	-20,8%
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	(4)	(400)	(400)	0,0%
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	(5)	126	137	-8,0%
EBITDA PRO-FORMA		3.206	3.525	-9,0%
<i>Bonus una tantum a management</i>	(6)	413	–	n/a

Riconciliazione EBITDA	NOTE	Conso. Pro.f. IAS/IFRS	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	Var. %
(Dati in Euro/000)		31.12.24	31.12.23	
EBITDA ADJ		3.619	3.525	2,7%

Gli aggiustamenti contabili dell'EBITDA (EBITDA Adjusted) riguardano la simulazione dell'impatto delle seguenti scritture:

- (1) Scrittura pro-forma riguardante la voce "Sconto Volumi" evidenzia il riconoscimento, da parte di GSM e La Farmaceutica, di uno sconto legato ai volumi di acquisto di merci effettuati dalle farmacie del Gruppo rispettivamente per Euro 363 migliaia ed Euro 381 migliaia al 31 dicembre 2024. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2.3 del Documento di Ammissione;
- (2) Scrittura pro-forma riguardante la voce "Storno addebito" evidenzia il riconoscimento alle farmacie del Gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica, di uno sconto sui costi di trasporto legati all'acquisto di merci per Euro 315 migliaia. Si precisa che tale sconto rispecchia il nuovo contratto stipulato in data 2 ottobre 2025, tra l'Emittente e le controllanti GSM e La Farmaceutica, che non prevede per il futuro l'applicazione di costi di trasporto sugli ordini di acquisto;
- (3) Scrittura pro-forma riguardante la voce "*Management fees*" per Euro 164 migliaia, il costo addizionale che le farmacie del Gruppo dovranno sostenere per funzioni centralizzate di supporto strategico offerte dalla GSM (costi di *headquarter*). Si precisa che in data 2 ottobre 2025 è stato stipulato un contratto per tali servizi tra la controllante e l'Emittente che prevede il pagamento mensile da parte di quest'ultima di Euro 2 migliaia per ciascuna delle farmacie gestite. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2.3 del Documento di Ammissione;
- (4) Scrittura pro-forma riguardante la voce "Costi struttura Più Medical" per Euro 400 migliaia evidenzia i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita relativi sia a costi per personale da assumere che per servizi. In particolare, la voce "Costi struttura Più Medical" per Euro 400 migliaia, evidenzia i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita relativi a:
 - (i) costi per personale riferito all'assunzione del Chief Financial Officer per Euro 115 migliaia;
 - (ii) costi per servizi per Euro 285 migliaia riguardanti principalmente compensi ad organi amministrativi, costi per consulenze di tipo legali, notarili, finanziarie e di vario genere e costi vari;
- (5) Scrittura pro-forma riguardante la voce "adj costi per servizi (compensi amministratori)" per Euro 126 migliaia, riflette due aggiustamenti (i) la rettifica di costi straordinari per Euro 226 migliaia, relativi a compensi non ricorrenti per amministratori e proprietari della farmacia oggetto di preliminare, che non verranno più sostenuti dall'Emittente dopo l'acquisizione,

- (ii) l'incremento di Euro 100 migliaia stimati di costi per il personale legati all'assunzione di nuovi farmacisti;
- (6) Scrittura di aggiustamento riguardante la voce "Bonus una tantum a *management*" per Euro 413 migliaia, che evidenzia la rettifica di costi per servizi e nel dettaglio di premi straordinari deliberati in favore degli amministratori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2025;

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla descrizione delle operazioni con parti correlate presenti alla Sezione I, Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Vendita prodotti	25.320	97,1%	24.302	97,1%	4,2%
Servizi	754	2,9%	727	2,9%	3,7%
Totale	26.074	100,0%	25.029	100,0%	4,2%

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" pro-forma al 31 dicembre 2024 sono pari ad Euro 26.074 migliaia rispetto al precedente esercizio in cui si attestavano ad Euro 25.029 migliaia, registrando un incremento a livello consolidato del 4,2%.

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" a livello consolidato sono generati principalmente dalla vendita al dettaglio di una gamma completa di prodotti farmaceutici incluse anche linee a marchio proprio.

Parte dei ricavi deriva dall'erogazione di servizi per Euro 754 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 727 migliaia al 31 dicembre 2023) ed in particolar modo includono anche i proventi derivanti dalla gestione e dispensazione di farmaci e presidi medici attraverso il canale della Distribuzione per Conto (DPC), in convenzione con l'ATS per Euro 568 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 536 migliaia al 31 dicembre 2023).

Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio degli "Altri ricavi e proventi" consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altri ricavi e proventi	Conso. Pro- F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Sopravvenienze attive	18	50,5%	88	49,4%	-79,5%
Rimborsi	12	34,8%	20	10,9%	-40,0%
Contributi e altre incentivazioni	2	5,7%	10	5,8%	-80,0%
Altri ricavi	3	9,0%	61	34,0%	-95,1%
Totale	35	100,0%	179	100,0%	-80,4%

Gli “Altri ricavi e proventi” pro-forma sono pari ad Euro 35 migliaia (Euro 179 migliaia al 31 dicembre 2023) registrando un decremento pari all’80,4%.

La diminuzione della voce è dovuta principalmente a minori sopravvenienze attive registrate, Euro 18 migliaia al 31 dicembre 2024 rispetto ad Euro 88 migliaia al 31 dicembre 2023. La differenza è dovuta al fatto che nel 2023 era stato effettuato un “*clean up*” di poste contabili riferite a esercizi precedenti e connesse alla gestione della Farmacia all’Ippodromo S.r.l. antecedente all’acquisizione da parte dell’Emittente.

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

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” consolidati pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Conso. Pro- F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Acquisti merci	16.746	97,5%	16.267	97,9%	2,9%
Addebito costi di distribuzione	315	1,8%	245	1,5%	28,6%
Servizio distribuzione per ASL	77	0,4%	57	0,3%	35,1%
Altri costi per materie prime	37	0,2%	42	0,3%	- 11,9%
Totale	17.175	100,0%	16.611	100,0%	3,4%

Al 31 dicembre 2024 i “Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 17.175 migliaia, in incremento rispetto al dato consolidato Like for Like registrato nel precedente esercizio (Euro 16.611 migliaia).

L’incremento pari al 3,4% è strettamente correlato all’aumento delle vendite di prodotti farmaceutici a cui sono corrisposti maggiori acquisti.

L'incidenza dei "costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" sui "ricavi delle vendite e delle prestazioni", invece, è lievemente diminuita passando dal 66,4% al 31 dicembre 2023 al 65,9% al 31 dicembre 2024, sottolineando una maggior efficienza.

Si precisa che la voce "Addebito costi di distribuzione" risulta rettificata dalla scrittura pro-forma riguardante la voce "Storno Addebito" per Euro 315 migliaia, come meglio specificato nel sottoparagrafo dedicato all'EBITDA Adjusted. Tale posta prevede il riconoscimento alle farmacie del gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica, di uno sconto sui costi di trasporto legati all'acquisto di merci.

I principali costi che compongono la voce sono "acquisti merci" riguardante l'acquisto da fornitori di prodotti farmaceutici destinati alla rivendita per Euro 16.746 migliaia e l'"addebito costi di distribuzione" per Euro 315 migliaia al 31 dicembre 2024. Quest'ultimi sono costi che vengono addebitati dai fornitori per la distribuzione del prodotto alle farmacie.

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla descrizione delle operazioni con parti correlate presenti alla Sezione I, Capitolo 15 del Documento di Ammissione.

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per servizi" consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L Unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per servizi	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Compensi amministratori	885	32,0%	276	14,5%	>100,0%
Consulenze	841	30,4%	681	35,9%	23,5%
Commissioni bancarie	172	6,2%	118	6,2%	45,8%
Utenze	134	4,8%	131	6,9%	2,3%
Servizio di pulizia	82	3,0%	73	3,9%	12,3%
Contributi Enpaf	78	2,8%	65	3,4%	20,0%
Lavoro interinale	73	2,6%	63	3,3%	15,9%
Manutenzione	57	2,0%	40	2,1%	42,5%
Farmacisti	33	1,2%	44	2,3%	-25,0%
Interventi tecnici	32	1,1%	27	1,4%	18,5%
Visite ed esami medici	29	1,0%	24	1,3%	20,8%
Licenze programmi	28	1,0%	16	0,8%	75,0%
Pubblicità e promozione	25	0,9%	24	1,2%	4,2%
Altri costi per servizi	302	10,9%	318	16,7%	-5,0%
Totale	2.770	100,0%	1.899	100,0%	45,9%

Al 31 dicembre 2024 i “Costi per servizi” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 2.770 migliaia mostrano un incremento rispetto al costo registrato al 31 dicembre 2023 consolidato L4L (Euro 1.899 migliaia).

Al 31 dicembre 2024 i costi per servizi si compongono principalmente di:

- (i) Compensi amministratori, per Euro 885 migliaia, mentre i costi sostenuti per compensi amministratori nel 2023 riguardano esclusivamente la nuova società in fase di acquisizione Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. Si precisa che parte dei costi sostenuti verso amministratori sono compensi straordinari e sono oggetto di aggiustamento dell'EBITDA per i cui dettagli si rimanda a quanto già specificato al sottoparagrafo “EBITDA *Adjusted*” (voci n.5 e n.6);
- (ii) Consulenze, in particolare di carattere fiscale, tributario, lavoro e paghe, tecniche, legali ed altri tipi di consulenze varie per complessivi Euro 841 migliaia;
- (iii) Commissioni bancarie, per Euro 172 migliaia, strettamente legate alle transazioni di vendita a mezzo pagamento elettronico;
- (iv) Utenze, per Euro 134 migliaia, relative a costi per gas, luce, acqua e telefonia fissa.

Costi per godimento di beni di terzi

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per godimento di beni di terzi	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Spese generali e condominiali	45	47,2%	37	45,5%	21,6%
Leasing	4	4,3%	4	5,5%	0,0%
Affitti passivi	33	34,8%	7	9,0%	>100,0%
Altri costi per godimento di beni di terzi	13	13,7%	33	40,1%	-60,6%
Totale	95	100,0%	82	100,0%	15,9%

Al 31 dicembre 2024 i “Costi per il godimento di beni di terzi” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 95 migliaia (Euro 82 migliaia al 31 dicembre 2023).

Tali costi prima dell'applicazione delle scritture di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, al 31 dicembre 2024 si riferivano principalmente ad “Affitti passivi” per Euro 732 migliaia, riguardanti l'affitto di locali commerciali, attuali sedi delle farmacie, e canoni di *leasing* per Euro 38 migliaia riguardanti principalmente l'immobile in cui ha sede Farmacia Lattuada S.r.l.

La scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la riduzione dei “Costi per godimento di beni di terzi” per Euro 733 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, prevede la differente contabilizzazione dei costi relativi ai contratti di affitto, noleggio e *leasing*, non comprendendo più questi ultimi nella voce Costi per godimento di beni di terzi.

Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” consolidati pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per il personale	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Salari e stipendi	2.240	67,6%	2.121	68,0%	5,6%
Oneri sociali	820	24,8%	774	24,8%	5,9%
Trattamento di fine rapporto	173	5,2%	158	5,1%	9,5%
Altri costi per il personale	79	2,4%	65	2,1%	21,5%
Totale	3.312	100,0%	3.118	100,0%	6,2%

Al 31 dicembre 2024 i “Costi per il personale” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 3.312 migliaia.

L’incidenza di tale voce sui “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” è passata dal 12,5% al 31 dicembre 2023 al 12,7% al 31 dicembre 2024, dimostrandosi in linea negli esercizi oggetto di analisi.

Tali costi afferiscono a “Salari e stipendi” pari ad Euro 2.240 migliaia, “Oneri sociali” pari ad Euro 820 migliaia, “Trattamento di fine rapporto” pari ad Euro 173 migliaia e ad altri costi per il personale per complessivi Euro 79 migliaia.

Nel 2024, il costo per il personale consolidato pro-forma OIC si attesta a Euro 3.411 migliaia rispetto a un valore IAS/IFRS pari a Euro 3.312 migliaia, evidenziando quindi un decremento di Euro 99 migliaia derivante dall’applicazione del principio IAS 19 relativo all’attualizzazione del TFR. Anche al 31 dicembre 2023 si registra una riduzione di pari importo (Euro 99 migliaia) con riferimento a un valore consolidato OIC pari a Euro 3.217 migliaia.

Si precisa che i costi per il personale sono stati oggetto di aggiustamento con un incremento per Euro 100 migliaia in entrambi gli esercizi in esame per effetto della simulazione dell’assunzione di nuovi farmacisti per la società in fase di acquisizione Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. L’aggiustamento contabile non è compreso nella tabella su esposta ma rientra nelle scritture di pro-formazione dettagliate nel sottoparagrafo dedicato all’“EBITDA Adjusted” a cui si rimanda per ulteriori informazioni.

Il numero medio dei dipendenti pro-forma al 31 dicembre 2024 è pari a n.86, di cui 1 dirigente e n.85 impiegati.

Oneri diversi di gestione

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” consolidati pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Oneri diversi di gestione	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Sopravvenienze passive	44	36,7%	77	31,5%	-42,9%
Imposte e tasse	26	21,2%	28	11,5%	-7,1%
Tributi locali	21	17,6%	22	9,2%	-4,5%
Omaggi	6	5,0%	5	2,2%	20,0%
Altri oneri diversi di gestione	24	19,5%	111	45,5%	-78,4%
Totale	121	100,0%	243	100,0%	-50,2%

Al 31 dicembre 2024 gli “Oneri diversi di gestione” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 121 migliaia, in decremento rispetto al consolidato L4L chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 243 migliaia).

Al 31 dicembre 2024 la principale voce che compone gli “Oneri diversi di gestione” risulta essere “Sopravvenienze passive” per Euro 44 migliaia, in diminuzione rispetto al precedente esercizio. In particolare, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, tali sopravvenienze erano prevalentemente riconducibili alla società Farmacia all'Ippodromo S.r.l. e originate dalla chiusura di un conto cliente legato ai saldi riportati a seguito dell'acquisizione della stessa.

Ammortamenti

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti” consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ammortamenti	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Ammortamenti <i>Right of Use</i>	632	89,7%	620	88,1%	1,9%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	4	0,6%	5	0,7%	-20,0%
Altre attività immateriali	69	9,7%	79	11,2%	-12,7%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	705	84,4%	704	83,3%	0,1%
Mobili e arredi	64	48,7%	65	46,2%	-1,5%
Attrezzature industriali e commerciali	29	22,2%	31	21,7%	-6,5%
Impianti e macchinario	21	15,7%	25	17,7%	-16,0%
Altre immobilizzazioni materiali	18	13,4%	20	14,3%	-10,0%
Ammortamenti Imm.ni materiali	131	15,6%	141	16,7%	-7,1%
Totale	835	100,0%	844	100,0%	-1,1%

Al 31 dicembre 2024 gli “Ammortamenti” consolidati pro-forma risultano pari ad Euro 835 migliaia, in linea rispetto al consolidato L4L al 31 dicembre 2023 (Euro 844 migliaia).

Gli “Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali” nel 2024 subiscono una rettifica pari a complessivi Euro 286 migliaia derivanti dall’applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la rettifica in diminuzione dei costi di “Ammortamenti” per Euro 286 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, prevede, come effetto a Conto Economico, l’iscrizione dell’ammortamento del *Right of Use* (diritto d’uso) per Euro 632 migliaia e dell’applicazione dell’IFRS 3 che prevede il non ammortamento del Goodwill per Euro 919 migliaia.

Risultato finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Risultato finanziario	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Interessi attivi su finanziamenti	21	98,9%	14	100,1%	50,0%
Altri proventi finanziari	0	1,1%	(0)	-0,1%	n/a
Proventi finanziari	21	-3,1%	14	-1,9%	50,0%
Interessi passivi su finanziamenti	(501)	69,8%	(504)	67,5%	-0,6%
Interessi passivi IFRS 16	(192)	26,8%	(205)	27,5%	-6,3%
Altri oneri finanziari	(25)	3,4%	(38)	5,0%	- 34,2%
Oneri finanziari	(718)	103,1%	(747)	101,9%	-3,9%
Totale	(697)	100,0%	(733)	100,0%	-4,9%

Il “Risultato finanziario” risulta essere negativo per un’eccedenza di “Oneri finanziari” in entrambi gli esercizi oggetto di analisi, in particolare Euro 697 migliaia per il consolidato pro-forma chiuso al 31 dicembre 2024 ed Euro 733 migliaia per il consolidato L4L chiuso al 31 dicembre 2023, registrando un decremento del 4,9%.

In entrambi gli esercizi consolidati il risultato finanziario subisce una rettifica dei costi (oneri finanziari) per l’effetto della transizione ai principi contabili IAS/IFRS.

La scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS prevede l’iscrizione degli oneri finanziari sulle passività per *lease* per Euro 192 migliaia a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 al 31 dicembre 2024 (Euro 205 migliaia al 31 dicembre 2023), oltre ad oneri per Euro 12 migliaia rinvenienti dall’applicazione del principio contabile internazionale IAS 19.

Si precisa che la voce “Interessi passivi su finanziamenti” pari ad Euro 501 migliaia, è composta principalmente da oneri finanziari pari ad Euro 451 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 451 migliaia al 31 dicembre 2023) riguardanti interessi passivi calcolati sul Finanziamento Arcano (come *infra* definito) pari ad Euro 3.167 migliaia. Per maggiori informazioni sulla composizione del debito si rimanda al paragrafo 3.7 del presente capitolo del Documento di Ammissione.

3.6 Stato patrimoniale riclassificato del consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con lo stato patrimoniale riclassificato del consolidato Like for Like *Unaudited* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Di seguito si riporta lo schema riclassificato di stato patrimoniale consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e lo schema riclassificato di stato patrimoniale consolidato L4L *Unaudited* per il 31 dicembre 2023.

Stato Patrimoniale riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	(*)	31.12.23	(*)	
Immobilizzazioni Immateriali	32.621	99,4%	33.263	100,1%	-1,9%
<i>Avviamento</i>	26.914	82,0%	26.954	81,1%	-0,1%
<i>Right of Use</i>	5.548	16,9%	6.072	18,3%	-8,6%
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	159	0,5%	236	0,7%	-32,6%
Immobilizzazioni Materiali	696	2,1%	770	2,3%	-9,6%
Immobilizzazioni Finanziarie	9	0,0%	14	0,0%	-35,7%
Capitale Immobilizzato**	33.327	101,6%	34.046	102,5%	-2,1%
Rimanenze	2.202	6,7%	2.253	6,8%	-2,3%
Crediti commerciali	631	1,9%	659	2,0%	-4,2%
Debiti commerciali	(3.181)	-9,7%	(3.586)	-10,8%	-11,3%
Capitale Circolante Commerciale***	(349)	-1,1%	(674)	-2,0%	-48,2%
Altre attività correnti	101	0,3%	141	0,4%	-28,4%
Altre passività correnti	(1.151)	-3,5%	(818)	-2,5%	40,7%
Crediti/debiti pro-forma	83	0,3%	(53)	-0,2%	>100,0%
Crediti e debiti tributari netti	324	1,0%	89	0,3%	>100,0%
Ratei e risconti netti	1.029	3,1%	1.089	3,3%	-5,5%
Capitale Circolante Netto****	37	0,1%	(227)	-0,7%	>100,0%
Fondo per rischi ed oneri	(27)	-0,1%	(24)	-0,1%	12,5%
Fondo TFR	(527)	-1,6%	(578)	-1,7%	-8,8%
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	32.810	100,0%	33.218	100,0%	-1,2%

Debiti finanziari	3.618	11,0%	4.153	12,5%	-12,9%
Crediti finanziari	–	0,0%	–	0,0%	n/a
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)	-0,2%	(50)	-0,2%	0,0%
Passività b/t IFRS 16	617	1,9%	599	1,8%	3,0%
Passività ml/t IFRS 16	5.319	16,2%	5.936	17,9%	-10,4%
Indebitamento Finanziario Netto*****	9.504	29,0%	10.638	32,0%	-10,7%
Capitale sociale	100	0,3%	100	0,3%	0,0%
Riserve	20.780	63,3%	20.786	62,6%	0,0%
Riserva IAS	484	1,5%	(477)	-1,4%	>100,0%
Riserva OCI	21	0,1%	–	0,0%	n/a
Risultato d'esercizio	1.254	3,8%	1.478	4,5%	-15,2%
Patrimonio Netto di Gruppo	22.639	69,0%	21.888	65,9%	3,4%
Patrimonio Netto di Terzi	666	2,0%	692	2,1%	-3,8%
Totale Fonti	32.810	100,0%	33.218	100,0%	-1,2%

Note:

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce “Capitale Investito Netto” e sulla voce “Totale Fonti”.

(**) Il “Capitale Immobilizzato” è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(***) Il “Capitale Circolante Commerciale” è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(****) Il “Capitale Circolante Netto” è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti pro-forma, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall' Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall' Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Il “Capitale Investito Netto” è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Si precisa che l'”Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei crediti finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Capitale Immobilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Immobilizzato” consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Immobilizzato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Immobilizzazioni immateriali	32.621	97,9%	33.263	97,7%	-1,9%
Immobilizzazioni materiali	696	2,1%	770	2,3%	-9,6%
Immobilizzazioni finanziarie	9	0,0%	14	0,0%	-35,7%
Totale	33.327	100,0%	34.046	100,0%	-2,1%

Al 31 dicembre 2024 il “Capitale Immobilizzato” consolidato pro-forma risulta pari ad Euro 33.327 migliaia registrando un complessivo decremento del 2,1% rispetto agli Euro 34.046 migliaia del consolidato L4L al 31 dicembre 2023. Il decremento rilevato è imputabile principalmente alle immobilizzazioni immateriali (in calo dell’1,9%) che al 31 dicembre 2024 costituiscono il 97,9% del “Capitale Immobilizzato” ed insieme alle “Immobilizzazioni materiali” (in calo del 9,6%), subiscono i maggiori impatti delle scritture di pro-formazione. Inoltre, si rileva anche una leggera diminuzione delle immobilizzazioni finanziarie pari ad Euro 5 migliaia.

Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” consolidate pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni immateriali	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12. 2024		31.12. 2023		
Avviamento	26.914	82,5%	26.954	81,0%	-0,1%
<i>Right of Use</i>	5.548	17,0%	6.072	18,3%	-8,6%
Sp.incremento/allestim. beni di terzi	38	0,1%	48	0,1%	-20,8%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	4	0,0%	7	0,0%	-42,9%
Altre attività immateriali	117	0,4%	181	0,5%	-35,4%
Totale	32.621	100,0%	33.263	100,0%	-1,9%

Nel biennio in esame, le “Immobilizzazioni immateriali” sono pari ad Euro 32.621 migliaia al 31 dicembre 2024 e ad Euro 33.263 migliaia al 31 dicembre 2023, registrando un decremento dell’1,9%. Le immobilizzazioni immateriali sono composte principalmente dalle voci:

- (i) “Avviamento”, che costituisce l’82,5% delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2024 ed è pari ad Euro 26.914 migliaia, in linea con l’esercizio precedente (Euro 26.954 migliaia al 31 dicembre 2023). Tale voce è il risultato della somma degli avviamenti delle società controllate dall’Emittente (pari ad Euro 11.720 migliaia), dell’avviamento generatosi dal consolidamento delle stesse per complessivi Euro 13.308 migliaia, dell’avviamento dell’Emittente pari ad Euro 50 migliaia e delle scritture derivanti dalla transizione ai principi contabili IAS/IFRS per ulteriori Euro 1.837 migliaia.
- (ii) “*Right of Use*”, voce derivante dalla transizione ai principi contabili IAS/IFRS ed in particolare a seguito dei *Right of Use* capitalizzati per effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 pari ad Euro 5.548 migliaia;
- (iii) “Spese incremento/allestimento beni di terzi”, pari ad Euro 38 migliaia al 31 dicembre 2024 e riconducibili esclusivamente all’allestimento della Farmacia Più Medical Stezzano dell’Emittente.

Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” consolidate pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni materiali	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12. 2024		31.12. 2023		
Terreni e fabbricati	392	56,3%	392	50,9%	0,0%
Mobili e Arredi	135	19,4%	206	26,8%	-34,5%
Attrezzature industriali e commerciali	87	12,5%	82	10,6%	6,1%
Impianti e macchinario	65	9,3%	66	8,5%	-1,5%
Altre attività materiali	17	2,5%	24	3,2%	-29,2%
Totale	696	100,0%	770	100,0%	-9,6%

Al 31 dicembre 2024 le “Immobilizzazioni materiali” sono pari ad Euro 696 migliaia, registrando un decremento del 9,6% rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 770 migliaia) dovuto principalmente all’effetto dell’ammortamento sulle diverse voci. Le immobilizzazioni materiali risultano composte principalmente dalla voce “Terreni e fabbricati” per Euro 392 migliaia, interamente afferenti all’acquisto, nel corso del 2025, di un immobile commerciale che rappresenterà la sede di Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l..

Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” consolidate pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni finanziarie	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12. 2024		31.12. 2023		
Depositi cauzionali	6	64,7%	13	96,7%	-53,8%
Partecipazioni	1	7,8%	1	4,9%	0,0%
Altri crediti	3	27,5%	(0)	-1,5%	n/a
Totale	9	100,0%	14	100,0%	-35,7%

Al 31 dicembre 2024 le “Immobilizzazioni finanziarie” consolidate pro-forma sono pari ad Euro 9 migliaia e sono principalmente derivati dalla voce “Depositi cauzionali” pari ad Euro 6 migliaia.

Si segnala che per effetto delle scritture di consolidamento si rileva l’elisione delle quote possedute nelle società controllate e nelle società oggetto di acquisizione nel corso del 2025 per complessivi Euro 26.797 migliaia.

Capitale Circolante Netto

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Circolante Netto” consolidato pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Circolante Netto	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Rimanenze	2.202	n/a	2.253	n/a	-2,3%
Crediti commerciali	631	n/a	659	n/a	-4,2%
Debiti commerciali	(3.181)	n/a	(3.586)	n/a	-11,3%
Capitale Circolante Commerciale	(349)	n/a	(674)	n/a	-48,2%
Altre attività correnti	101	n/a	141	-62,0%	-28,4%
Altre passività correnti	(1.151)	n/a	(818)	n/a	40,7%
Crediti/debiti pro-forma	83	n/a	(53)	23,5%	>100,0%
Crediti e debiti tributari netti	324	n/a	89	-39,4%	>100,0%
Ratei e risconti netti	1.029	n/a	1.089	n/a	-5,5%
Capitale Circolante Netto	37	100,0%	(227)	100,0%	>100,0%

Il “Capitale Circolante Netto” pro-forma risulta essere al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 37 migliaia, in aumento di oltre il 100% rispetto agli Euro 227 migliaia negativi registrati al 31 dicembre 2023.

L'incremento è dovuto in primo luogo all'andamento dei crediti e debiti commerciali: i crediti commerciali ammontano ad Euro 631 migliaia rispetto ad Euro 659 migliaia al 31 dicembre 2023 (-4,2%), mentre i debiti commerciali si attestano ad Euro 3.181 migliaia rispetto ad Euro 3.586 migliaia del 2023 (-11,3%). Tale variazione ha comportato un miglioramento del “Capitale circolante commerciale” pur mantenendo un valore negativo, che passa da Euro 674 migliaia al 31 dicembre 2023 ad Euro 349 migliaia nel 2024 (-48,2%).

In aggiunta, hanno inciso positivamente anche i crediti e debiti tributari netti, pari ad Euro 324 migliaia (Euro 89 migliaia nel 2023), nonché i crediti pro-forma derivanti dalle attività di pro-formazione, pari ad Euro 83 migliaia al 31 dicembre 2024, con un incremento di Euro 136 migliaia rispetto all'esercizio precedente (Euro 53 migliaia negativi).

Rimanenze

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Rimanenze” consolidate pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L Unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Rimanenze	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.23		
Merci	2.202	100,0%	2.253	100,0%	-2,3%
Totale	2.202	100,0%	2.253	100,0%	-2,3%
DIO (<i>days inventory outstanding</i>)	47		49		

Al 31 dicembre 2024 le “Rimanenze” consolidate pro-forma sono pari ad Euro 2.202 migliaia e composte esclusivamente da merci pronte per essere vendute.

I giorni medi di rotazione del magazzino (DIO - *days inventory outstanding*) tra i due esercizi in esame si riducono passando da n. 49 giorni al 31 dicembre 2023 a n. 47 giorni al 31 dicembre 2024.

I Giorni medi di rotazione del magazzino esprimono il tempo medio per cui le rimanenze di magazzino vengono vendute durante l'anno espresso in giorni. Sono calcolati come il rapporto tra: (i) le rimanenze di fine esercizio e (ii) i costi per materie prime e la variazione delle rimanenze. Tale rapporto è moltiplicato per 365 giorni.

Dettaglio calcolo:

$$[\text{Rimanenze finali di magazzino} / (\text{Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci} + \text{Variazione delle Rimanenze})] * 365$$

Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti commerciali” consolidati pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Crediti ASL	477	75,7%	407	61,7%	17,2%
Crediti verso clienti	123	19,6%	230	35,0%	- 46,5%
Fatture da emettere	32	5,1%	23	3,6%	39,1%
Note credito da emettere	(0)	0,0%	–	0,0%	n/a
Fondo svalutazione crediti	(2)	-0,4%	(2)	-0,3%	0,0%
Totale	631	100,0%	659	100,0%	-4,2%
DSO (days sales outstanding)	8		9		

Al 31 dicembre 2024 i “Crediti commerciali” consolidati pro-forma sono pari ad Euro 631 migliaia e composti come segue:

- (i) Euro 477 migliaia riguardanti crediti ASL al 31 dicembre 2024, in incremento del 17,2% rispetto agli Euro 407 migliaia dell’esercizio precedente;
- (ii) Euro 123 migliaia di crediti verso clienti al 31 dicembre 2024;
- (iii) Euro 32 migliaia di fatture da emettere al 31 dicembre 2024;
- (iv) Euro 2 migliaia riguardanti il fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2024.

Si evidenzia che il numero di giorni medi di incasso (DSO - *days sales outstanding*) risulta pari a 8 al 31 dicembre 2024, in linea con i giorni medi di incasso rilevati al precedente esercizio.

I Giorni medi di incasso dei crediti verso clienti indicano il tempo medio d’incasso dei crediti verso clienti espresso in giorni. I giorni medi di incasso dei crediti commerciali sono calcolati come il rapporto tra la somma: (i) delle Fatture emesse verso clienti scorporate dell’iva; (ii) delle fatture da emettere; (iii) dei Crediti ASL e (iv) del fondo svalutazione crediti; e l’ammontare dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. Tale rapporto è moltiplicato per 365 giorni.

Dettaglio calcolo:

$$\{[(\text{Fatture emesse} / 1,1) + \text{Fatture da emettere} + \text{Crediti verso ASL} + \text{Fondo svalutazione crediti}] / \text{Ricavi delle vendite e delle prestazioni}\} \times 365$$

Debiti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Debiti commerciali” consolidati pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Debiti commerciali	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Debiti verso fornitori	2.775	87,2%	2.805	78,2%	-1,1%
Fatture da ricevere	437	13,7%	828	23,1%	-47,2%
Note credito da ricevere	(30)	-1,0%	(47)	-1,3%	-36,2%
Totale	3.181	100,0%	3.586	100,0%	-11,3%
DPO (days payable outstanding)	53		65		

Al 31 dicembre 2024 i “Debiti commerciali” consolidati pro-forma sono pari ad Euro 3.181 migliaia, in diminuzione dell’11,3% rispetto agli Euro 3.586 migliaia del 31 dicembre 2023. In particolare, la voce risulta essere composta principalmente dai debiti verso fornitori per Euro 2.775 migliaia e dalle fatture da ricevere per Euro 437 migliaia, in decremento del 47,2% rispetto al precedente esercizio.

Si evidenzia che il numero di giorni medi di pagamento (DPO - *days payable outstanding*) risulta pari a 53 giorni al 31 dicembre 2024, in netta diminuzione rispetto ai 65 giorni medi di pagamento rilevati al precedente esercizio.

I Giorni medi di pagamento dei debiti verso fornitori indicano il tempo medio di pagamento dei debiti verso fornitori espresso in giorni. I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono calcolati come il rapporto tra la somma: (i) dei “Debiti verso fornitori” scorporate dell’IVA e (ii) delle fatture da ricevere al netto delle note credito da ricevere; e l’ammontare dei costi della produzione comprensivo della variazione delle rimanenze. Tale rapporto è moltiplicato per 365 giorni.

Dettaglio calcolo:

$$\{[(\text{Fatture ricevute} / 1,1) + \text{Fatture da ricevere} + \text{Note credito da ricevere}] / (\text{Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci} + \text{Costi per servizi} + \text{Costi per godimento beni di terzi} + \text{Variazione delle rimanenze})\} * 365$$

Altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre attività correnti” consolidate pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre attività correnti	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Acconti a fornitori	50	49,5%	29	20,5%	72,4%
Depositi cauzionali	46	45,7%	30	21,6%	53,3%
Altri crediti	5	4,8%	81	57,9%	-93,8%
Totale	101	100,0%	141	100,0%	-28,4%

Al 31 dicembre 2024 le “Altre attività correnti” consolidate pro-forma sono pari ad Euro 101 migliaia. In particolare, la voce risulta essere composta da:

- (iv) “Acconti a fornitori” per Euro 50 migliaia, in aumento del 72,4% rispetto all’esercizio precedente;
- (v) “Depositi cauzionali” per Euro 46 migliaia, registrando un incremento del 53,3% rispetto al 31 dicembre 2023;
- (vi) “Altri crediti” per Euro 5 migliaia.

Altre passività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre passività correnti” consolidate pro-forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre passività correnti	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Debiti verso personale dipendente	546	47,4%	548	66,9%	-0,4%
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	297	25,8%	175	21,4%	69,7%
Debiti verso amministratori	289	25,1%	–	0,0%	n/a
Anticipi da clienti	4	0,4%	29	3,5%	-86,2%
Altri debiti	14	1,3%	67	8,1%	-79,1%
Totale	1.151	100,0%	818	100,0%	40,7%

Al 31 dicembre 2024 le “Altre passività correnti” consolidate pro-forma risultano pari ad Euro 1.151 migliaia. Le stesse sono composte principalmente: da “Debiti verso personale dipendente” pari ad Euro 546 migliaia, in linea con il precedente esercizio e rappresentano gli stipendi e gli emolumenti del mese di dicembre 2024 che risultano pagati nei mesi di gennaio e febbraio 2025; “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” per un ammontare

di Euro 297 migliaia e in aumento del 69,7% rispetto al 31 dicembre 2023 e a “Debiti verso amministratori” per Euro 289 migliaia, non rilevati alla chiusura del precedente esercizio in quanto relativi a compensi introdotti solo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Crediti e debiti tributari netti

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari netti” consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti e debiti tributari netti	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	
IRES	257	67,2%	159	78,9%	61,6%
IVA	87	22,8%	13	6,4%	>100,0%
IRAP	18	4,7%	24	11,7%	-25,0%
Altri crediti tributari	20	5,3%	6	2,9%	>100,0%
Crediti tributari	382	100,0%	202	100,0%	89,1%
Erario c/ritenute	(19)	32,8%	(11)	9,5%	72,7%
IRES	(17)	28,7%	(30)	26,8%	-43,3%
IRAP	(11)	18,2%	(11)	9,5%	0,0%
IVA	(2)	2,6%	(14)	12,2%	-85,7%
Altri debiti tributari	(10)	17,6%	(47)	42,0%	-78,7%
Debiti tributari	(58)	100,0%	(113)	100,0%	-48,7%
Totale	324		89		>100,0%

(*) Incidenze percentuali calcolate rispettivamente sul totale dei Crediti tributari e sul totale dei Debiti tributari.

Al 31 dicembre 2024 si registra un'eccedenza di crediti tributari rispetto ai debiti tributari, il cui totale netto ammonta ad Euro 324 migliaia.

I Crediti tributari ammontano ad Euro 382 migliaia, registrando un incremento dell'89,1% rispetto al 31 dicembre 2023 e sono riferibili principalmente ai crediti IRES per Euro 257 migliaia e ai Crediti IVA per Euro 87 migliaia.

Ratei e risconti netti

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ratei e risconti netti” consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ratei e risconti netti	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	(*)	31.12.23	(*)	
Risconti attivi	1.035	97,5%	1.088	97,5%	-4,9%
Ratei attivi	27	2,5%	27	2,5%	0,0%
Ratei e risconti attivi	1.062	100,0 %	1.116	100,0 %	-4,8%
Ratei passivi	(27)	81,1%	(18)	68,9%	50,0%
Risconti passivi	(6)	18,9%	(8)	31,1%	- 25,0%
Ratei e risconti passivi	(33)	100,0 %	(27)	100,0 %	22,2%
Totale	1.029		1.089		-5,5%

(*) Incidenze percentuali calcolate rispettivamente sul totale dei Ratei e risconti attivi e sul totale dei Ratei e risconti passivi.

Al 31 dicembre 2024, si registra un'eccedenza di Ratei e risconti attivi pro-forma pari ad Euro 1.062 migliaia rispetto all'ammontare dei Ratei e risconti passivi pro-forma pari ad Euro 33 migliaia.

I "Ratei e risconti netti", con valore positivo, ammontano ad Euro 1.029 migliaia nel consolidato pro-forma al 31 dicembre 2024 e ad Euro 1.089 migliaia nel consolidato L4L al 31 dicembre 2023, registrando un lieve decremento del 5,5%.

In entrambi gli esercizi, i risconti attivi si riferiscono principalmente al ramo d'azienda "Farmacia Più Medical Stezzano". In particolare, sono riconducibili al 31 dicembre 2024 (i) per Euro 940 migliaia al risconto attivo relativo al costo di competenza degli esercizi futuri ed afferente la somma pagata da GSM nel maggio 2020 al Comune di Stezzano pari ad Euro 1.116 migliaia, per la concessione in affidamento della farmacia comunale con durata trentennale (dal 2020 al 2050); (ii) per Euro 23 migliaia all'atto di fideiussione stipulato nel 2020 e avente durata fino al 2050, a garanzia del beneficiario Comune di Stezzano per l'affidamento in concessione del servizio di gestione della "Farmacia Più Medical Stezzano".

Patrimonio netto

Si riporta di seguito il dettaglio del "Patrimonio Netto" consolidato pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Patrimonio Netto	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Capitale Sociale	100	0,4%	100	0,4%	0,0%

Patrimonio Netto	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	%	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Riserve	20.780	91,8%	20.786	95,0%	0,0%
Riserva IAS	484	2,1%	(477)	-2,2%	>100,0%
Riserva OCI	21	0,1%	–	0,0%	n/a
Risultato d'esercizio	1.254	5,5%	1.478	6,8%	-15,2%
Patrimonio Netto di Gruppo	22.639	100,0%	21.888	100,0%	3,4%
Patrimonio Netto di Terzi	666		692		-3,8%

Al 31 dicembre 2024 il “Patrimonio Netto di Gruppo” consolidato pro-forma IAS/IFRS risulta pari ad Euro 22.639 migliaia, in aumento del 3,4% rispetto all’anno precedente (Euro 21.888 migliaia al 31 dicembre 2023). In particolare, le scritture di consolidamento prevedono, per la formazione del “Capitale Sociale” consolidato pro-forma, l’elisione del “Capitale Sociale” delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato per complessivi Euro 575 migliaia e la costituzione del nuovo “Capitale Sociale” dell’Emittente per Euro 100 migliaia.

Le principali variazioni della voce tra i due esercizi in esame riguardano:

- (i) Riserva IAS, la cui variazione deriva da una prima applicazione dei principi contabili internazionali nel 2024;
 - (ii) Riserva OCI, nel 2024 pari ad Euro 21 migliaia e riconducibile alla prima applicazione del principio contabile internazionale IAS 19.
- 3.7 Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con l'indebitamento finanziario netto consolidato Like for Like *Unaudited* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.**

Di seguito si riporta l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato pro-forma riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Indebitamento Finanziario Netto	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	31.12.2023	
A. Disponibilità liquide	50	50	0,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	–	–	n/a

Indebitamento Finanziario Netto		Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	Var. %
(Dati in Euro/000)		31.12.2024	31.12.2023	
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	50	50	0,0%
E.	Debito finanziario corrente	3.618	4.153	-12,9%
F.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	617	599	3,0%
G.	Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	4.235	4.752	-10,9%
H.	Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	4.185	4.702	-11,0%
I.	Debito finanziario non corrente	5.319	5.936	-10,4%
J.	Strumenti di debito	–	–	n/a
K.	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	n/a
L.	Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	5.319	5.936	-10,4%
M.	Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	9.504	10.638	-10,7%

L'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 9.504 migliaia ed è caratterizzato da passività finanziarie per Euro 9.554 migliaia rispetto alle attività finanziarie pari a Euro 50 migliaia.

Si riportano di seguito i dettagli delle singole voci che compongono l'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma:

- (A) “Disponibilità liquide”, la voce è riferita alle disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia al 31 dicembre 2024, derivanti dall'ammontare del capitale sociale versato alla costituzione della Più Medical S.p.A.;
- (B) “Debito finanziario corrente”, la voce si riferisce a passività finanziarie esigibili a breve termine, diverse da piani di finanziamento a medio-lungo termine. Al 31 dicembre 2024 tale voce ammonta a Euro 3.618 migliaia e si compone di:
- (i) debiti finanziari derivanti dall'aggregato pari ad Euro 1.242 migliaia e raffiguranti principalmente debiti per finanziamenti erogati dalla GSM e dalla La Farmaceutica nei confronti di alcune delle farmacie oggetto di consolidamento;
 - (ii) debiti finanziari per Euro 2.376 migliaia derivanti dalla compensazione delle seguenti poste composte da crediti, debiti finanziari e disponibilità liquide;

- (a) il debito generato dall'acquisizione dell'immobile per Euro 392 migliaia relativo a Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.;
 - (b) il debito nato dall'acquisizione avvenuta nel corso del 2025 delle tre nuove farmacie (Farmacia Saronnese, Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., Farmacia Cascine Maggio S.r.l.) per complessivi Euro 5.357 migliaia;
 - (c) disponibilità liquide aggregate delle farmacie oggetto di consolidamento per complessivi Euro 2.159 migliaia;
 - (d) crediti finanziari per Euro 1.665 migliaia riguardanti crediti per finanziamenti tra le farmacie oggetto di consolidamento e le società GSM e La Farmaceutica;
 - (e) il debito per interessi passivi per Euro 451 migliaia derivanti dal finanziamento concesso all'Emittente da Arcano pari ad Euro 3.167 migliaia.
- (F) "Parte corrente dell'indebitamento non corrente", la voce viene alimentata per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, dal quale ne consegue l'iscrizione di un debito finanziario a breve termine pari ad Euro 617 migliaia;
- (I) "Debito finanziario non corrente" risulta essere pari ad Euro 5.319 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 5.936 migliaia al 31 dicembre 2023) riguardanti interamente debiti finanziari a medio/lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

3.8 Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma OIC per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con l'indebitamento finanziario netto consolidato Like for Like OIC *Unaudited* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Di seguito si riporta l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato pro-forma OIC riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L OIC *Unaudited* dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Indebitamento Finanziario Netto Pro-Forma OIC	Pro - Forma	L4L	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	31.12.2023	UNAUDITED
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	9.504	10.638	-
IAS/IFRS Pro - Forma Reported			10,7%
N. Debiti fin. IFRS 16 <12m	617	599	3,0%
O. Debiti fin. IFRS 16 >12m	5.319	5.936	-
			10,4%
P. Totale indebitamento finanziario netto Pro -	3.568	4.103	-
Forma OIC			13,0%

La tabella su esposta ha l'obiettivo di rappresentare il valore dell'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma OIC dell'Emittente, depurato quindi dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16.

Le voci “N” ed “O” rappresentano l'effetto generato dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 “Leases” sulle passività finanziarie dell'Emittente. In particolare, dal differente metodo di contabilizzazione dei contratti di lease ne conseguirebbe il decremento delle passività finanziarie e la relativa diminuzione dell'Indebitamento Finanziario Netto dell'Emittente, derivante dai contratti di affitto in essere.

3.9 Indicatori alternativi di performance dell'Emittente

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario dell'Emittente in relazione alle informazioni finanziarie descritte nel presente Capitolo.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- (i) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire dai dati storici dell'Emittente e non sono indicatori dell'andamento futuro della stessa. Nello specifico essi sono estratti dai bilanci dell'Emittente in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA n.1415 del 2015, così come recepite dalla Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015 e interpretati sulla base di quanto indicato nelle Q&A ESMA 32-51-370;
- (ii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo basati su dati contabili inclusi nei bilanci dell'Emittente indicati in Premessa, non sono stati assoggettati a revisione contabile;
- (iii) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente tratte dai bilanci indicati in Premessa;
- (iv) le definizioni ed i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dall'Emittente, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e, pertanto, potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da altri soggetti;
- (v) gli IAP utilizzati dall'Emittente risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti gli esercizi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel Documento di Ammissione.

Indicatori Economici

Indicatori alternativi di performance	Conso. Pro-F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000 e in %)	30.06.2025
Indicatori economici	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.358
Valore della produzione	13.375
EBITDA	693
<i>EBITDA Margin su RdV</i>	5,2%
EBITDA PRO FORMA	1.022
<i>EBITDA P.F. Margin su RdV</i>	7,7%
EBITDA Adjusted	1.982

Indicatori alternativi di performance	Conso. Pro-F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000 e in %)	30.06.2025
<i>EBITDA Adj. Margin su RdV</i>	14,8%
EBIT	604
<i>EBIT Margin su RdV</i>	4,5%
Risultato d'esercizio	49
<i>Risultato d'esercizio / RdV</i>	0,4%

Indicatori alternativi di performance	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	Var. %
(Dati in Euro/000 e in %)	31.12.2024	31.12.2023	
Indicatori economici			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.074	25.029	4,2%
Valore della produzione	26.109	25.209	3,6%
EBITDA	2.584	3.092	-16,4%
<i>EBITDA Margin su RdV</i>	9,9%	12,4%	n/a
EBITDA PRO FORMA	3.206	3.525	-9,0%
<i>EBITDA P.F. Margin su RdV</i>	12,3%	14,1%	n/a
EBITDA Adjusted	3.619	3.525	2,7%
<i>EBITDA Adj. Margin su RdV</i>	13,9%	14,1%	n/a
EBIT	2.370	2.680	-11,6%
<i>EBIT Margin su RdV</i>	9,1%	10,7%	n/a
Risultato d'esercizio	1.275	1.478	-13,7%
<i>Risultato d'esercizio / RdV</i>	4,9%	5,9%	n/a

L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari e degli ammortamenti delle immobilizzazioni. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente.

L'EBITDA Margin indica il rapporto tra EBITDA e i ricavi delle vendite e delle prestazioni.

L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili

nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente.

L'EBIT Margin indica il rapporto tra EBIT e i ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Indicatori Alternativi di Performance	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED
(Dati in Euro/000 e in %)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Indicatori patrimoniali e finanziari			
Capitale immobilizzato	32.980	33.327	34.046
<i>Incidenza del Capitale Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	<i>101,5%</i>	<i>101,6%</i>	<i>102,5%</i>
Capitale Circolante Netto (CCN)	75	37	(227)
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,7%</i>
Capitale Investito Netto	32.489	32.810	33.218
Indebitamento Finanziario Netto (IFN)	9.164	9.504	10.638
<i>Incidenza IFN sul Totale Fonti</i>	<i>28,2%</i>	<i>29,0%</i>	<i>32,0%</i>
DSO normalizzato (giorni medi di incasso)	8	8	9
DPO normalizzato (giorni medi di pagamento)	50	53	65
DIO normalizzato (giorni medi di incasso)	49	47	49

Il Capitale Immobilizzato è dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

Il Capitale Circolante Netto è dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti e debiti commerciali, dei crediti e debiti tributari, delle altre attività e passività e ratei e risconti netti.

Il Capitale Investito Netto è dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto, dei fondi per rischi e oneri e del TFR.

L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, dai crediti finanziari e delle passività finanziarie ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Tali Indicatori Alternativi di Performance non sono identificati come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

3.10 Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie Pro-Forma al 30 giugno 2025

3.10.1 Descrizione operazione di pro-formazione

La Più Medical è stata costituita in data 13 giugno 2025 col fine di ricevere i compendi scissi come di seguito meglio descritto. La riorganizzazione societaria oggetto di pro-formazione (la “**Riorganizzazione**”) è il consolidamento delle Società che al 30 giugno 2025 risultavano tutte possedute al 100% dalle società GSM e La Farmaceutica, eccetto Farmacia Lattuada S.r.l. posseduta all’80%, il cui conferimento è stato approvato dalle rispettive assemblee dei soci in data 27 giugno 2025 mediante approvazione del progetto di scissione relativo alle scissioni parziali mediante scorporo delle Società controllanti nell’Emittente ed il relativo atto di scissione è stato approvato in data 2 ottobre 2025, con efficacia a decorrere 6 ottobre 2025.

In particolare, le Società oggetto di consolidamento sono le seguenti:

- Compendio scisso da parte di GSM: (i) Farmacia Assisi S.r.l., (ii) Farmacia Cuttone S.r.l., (iii) Farmacia all’Ippodromo S.r.l., (iv) Farmacia Lattuada S.r.l., (v) Farmacia Forni S.r.l., e (vi) due rami di azienda anch’essi relativi a farmacie (i.e., “Farmacia Più Medical Stezzano” e “Farmacia Comunale di Sesto Calende”);
- Compendio scisso da parte di La Farmaceutica: (i) Farmacia Biandronno S.r.l., (ii) Farmacia Borsano S.r.l. (iii) Farmacia Dahò S.r.l., (iv) Antica Farmacia Lonate S.r.l., (v) Farmacia di via Marconi S.r.l. e (vi) Farmacia Rovello Porro S.r.l.;
- Farmacia Saronnese S.r.l., con sede in Legnano (MI) via Saronnese 23. Si segnala che tra i rappresentanti legali di La Farmaceutica e Farmacia Saronnese S.r.l. è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 30 aprile 2025.
- Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l. con sede in Novate Milanese (MI), via Baranzate 45. Si segnala che è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 14 maggio 2025 sottoscritto dai rappresentati legali di GSM.
- Farmacia Cascine Maggio S.r.l. con sede in Castronno (VA), Viale Lombardia 34. Si segnala che è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 5 settembre 2025.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono state predisposte dalla Società con l’obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali delle seguenti operazioni:

Operazione	Società / Ramo	Dettagli
Consolidamento integrale	• Farmacia Assisi S.r.l.;	(a) Tutte le farmacie sono controllate al 100% dall’Emittente ad eccezione della Farmacia Lattuada, controllata all’80%;
	• Farmacia Cuttone S.r.l.;	
	• Farmacia all’Ippodromo S.r.l.;	
	• Farmacia Lattuada S.r.l.;	
	• Farmacia Forni S.r.l.;	(b) Sede legale delle farmacie controllate:
	• Farmacia Biandronno S.r.l.;	

Operazione	Società / Ramo	Dettagli
	<ul style="list-style-type: none"> Farmacia Borsano S.r.l.; Farmacia Dahò S.r.l.; Antica Farmacia Lonate S.r.l.; Farmacia di via Marconi S.r.l.; Farmacia Rovello Porro S.r.l.; Farmacia Saronnese S.r.l.; Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.; Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. 	Viale Lombardia n. 62, Castronno (VA); Farmacia Saronnese: già ritenuta controllata al 100% al 30/06/2025; Farmacia F. D'Ambrosio: già ritenuta controllata al 100% al 30/06/2025; Farmacia Cascine Maggio: già ritenuta controllata al 100% al 30/06/2025.
Consolidamento integrale	<ul style="list-style-type: none"> Rami d'azienda conferiti da GSM. 	<ul style="list-style-type: none"> Rami d'azienda: già inclusi nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma dell'Emittente al 30/06/2025;
Acquisizione	<ul style="list-style-type: none"> Farmacia Saronnese S.r.l.; Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.; Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. 	<ul style="list-style-type: none"> Preliminare firmato il 30/04/2025 (Farmacia Saronnese); Preliminare firmato il 14/05/2025 (Farmacia F. D'Ambrosio); Preliminare firmato il 05/09/2025 (Farmacia Cascine Maggio);
Acquisto immobile	<ul style="list-style-type: none"> Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.. 	<ul style="list-style-type: none"> Preliminare firmato il 28/05/2025

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono state predisposte in base ai seguenti criteri:

Decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2025, per quanto attiene la redazione del conto economico pro-forma;

Decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2025, per quanto attiene la redazione dello stato patrimoniale pro-forma.

3.10.2 Presentazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono state predisposte partendo dai seguenti dati storici:

- Le situazioni contabili intermedie chiuse al 30 giugno 2025, redatte in conformità ai Principi Contabili Italiani per le seguenti farmacie: Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia all'Ippodromo S.r.l., Farmacia Lattuada S.r.l., Farmacia Biandronno S.r.l., Farmacia Borsano S.r.l., Farmacia Lonate S.r.l., Farmacia Rovello Porro S.r.l., Farmacia Cuttone S.r.l., Forni S.r.l., Farmacia Dahò S.r.l., Farmacia di via Marconi S.r.l.;
- La situazione contabile di Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., della Farmacia Saronnese S.r.l. e della Farmacia Cascine Maggio S.r.l., chiusa al 30 giugno 2025 e redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani;
- Situazione contabile chiusa al 30 giugno 2025 relativa ai rami di azienda "Farmacia Più Medical Stezzano" e "Farmacia Comunale di Sesto Calende".

Si segnala che le informazioni contenute nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi dei possibili effetti correlati alle operazioni straordinarie effettuate dalla Società. In particolare, poiché le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono costruite per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dalle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni straordinarie fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma;
- le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili derivanti dalle operazioni straordinarie e senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle sopracitate operazioni;
- in considerazione delle diverse finalità delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma rispetto a quelli storiche e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma di seguito riportate non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e/o del relativo Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso.

Si precisa che i dati forniti nel prosieguo sono espressi in migliaia di Euro. I dati potrebbero presentare, in taluni casi, difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

3.10.3 Conto economico consolidato riclassificato pro-forma al 30 giugno 2025 e relative note

Conto Economico riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (società conferite)

Di seguito si riporta lo schema di conto economico riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 raffigurante le Società conferite all'Emittente dalla GSM e La Farmaceutica.

Conto Economico riclassificato 30.06.2025	Forni	Rovello	Lonate	Dahò	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)											
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	842	1.304	556	625	1.012	823	1.151	733	835	574	871
Altri ricavi e proventi	0	1	0	1	1	3	1	1	1	1	3
Valore della produzione	842	1.306	556	627	1.013	825	1.152	734	836	575	873
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(544)	(940)	(380)	(430)	(738)	(540)	(778)	(486)	(592)	(382)	(597)
Costi per servizi	(135)	(288)	(99)	(83)	(154)	(76)	(251)	(132)	(187)	(155)	(139)
Costi per godimento di beni di terzi	(29)	(14)	(11)	(26)	(18)	(15)	(20)	(18)	(15)	(13)	(15)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8	41	3	12	70	(16)	6	2	13	1	0
Costi per il personale	(107)	(128)	(74)	(105)	(174)	(139)	(171)	(129)	(95)	(72)	(140)
Oneri diversi di gestione	(3)	(4)	(3)	(3)	(7)	(4)	(6)	(3)	(3)	(1)	(2)
EBITDA (*)	32	(28)	(9)	(10)	(8)	36	(69)	(32)	(44)	(47)	(20)
Ammortamenti e svalutazioni	(8)	(50)	(44)	(17)	(40)	(38)	(104)	(3)	(87)	(1)	(105)
EBIT (**)	24	(78)	(53)	(26)	(48)	(2)	(173)	(35)	(130)	(48)	(126)
EBIT ADJUSTED											
Risultato finanziario	0	8	(13)	0	(4)	(3)	4	0	(0)	(0)	0
EBT	24	(70)	(66)	(26)	(52)	(5)	(169)	(35)	(130)	(48)	(126)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(10)	(8)	(0)	(0)	(2)	(10)	(5)	(2)	(2)	(1)	(3)
Risultato d'esercizio	14	(78)	(67)	(27)	(54)	(15)	(173)	(36)	(133)	(49)	(128)
di cui di gruppo	14	(78)	(67)	(27)	(54)	(15)	(173)	(36)	(133)	(49)	(103)
di cui di terzi											(26)

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Schema riclassificato di conto economico per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, raffigurante i rami di azienda relativi a "Farmacia Più Medical Stezzano" e "Farmacia Comunale di Sesto Calende".

Conto Economico riclassificato 30.06.2025	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	858	1.723
Altri ricavi e proventi	–	–
Valore della produzione	858	1.723
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(495)	(1.127)
Costi per servizi	(38)	(75)
Costi per godimento di beni di terzi	(73)	(77)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6	13
Costi per il personale	(138)	(212)
Oneri diversi di gestione	(0)	(2)
EBITDA (*)	119	243
Ammortamenti e svalutazioni	(7)	(13)
EBIT (**)	112	230
EBIT ADJUSTED		
Risultato finanziario	–	–
EBT	112	230
Imposte sul reddito dell'esercizio	(31)	(64)
Risultato d'esercizio	81	166
di cui di gruppo	81	166
di cui di terzi		

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

La tabella su esposta riporta la costruzione della situazione contabile Economica riclassificata dei rami di azienda conferiti dalla GSM all'Emittente.

Si precisa che tutte le poste su esposte riguardano estrazioni contabili imputate ai singoli rami per centro di costo.

Conto economico riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (società acquisende 2025)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 raffigurante le società Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. al 30 giugno 2025.

Conto Economico riclassificato 30.06.2025	F. D'Ambrosio S.r.l.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	462	266	724
Altri ricavi e proventi	0	–	3
Valore della produzione	462	266	727
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(319)	(159)	(443)
Costi per servizi	(54)	(25)	(174)
Costi per godimento di beni di terzi	(15)	(12)	(12)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(14)	8	20
Costi per il personale	(38)	(22)	(15)
Oneri diversi di gestione	(9)	(4)	(2)
EBITDA (*)	13	51	100
Ammortamenti e svalutazioni	(0)	(3)	(14)
EBIT (**)	13	48	87
EBIT ADJUSTED			
Risultato finanziario	–	0	(1)
EBT	13	48	86
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4)	(2)	(35)
Risultato d'esercizio	9	46	50
di cui di gruppo	9	46	50
di cui di terzi			

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società

potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Conto economico aggregato pro-forma riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta il conto economico aggregato pro-forma riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

		(A)		(B)		(C)	(D= A+B+C)
Conto Economico riclassificato 30.06.2025	NOTE	Aggregato	NOTE	Più Medical	NOTE	Scritture Pro Forma	Consoli dato Pro Forma
(Dati in Euro/000)							OIC
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		13.358					13.358
Altri ricavi e proventi		16					16
Valore della produzione		13.375		–		–	13.375
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(8.952)					(8.952)
Costi per servizi		(2.065)					(2.065)
Costi per godimento di beni di terzi		(384)					(384)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		172					172
Costi per il personale		(1.760)					(1.760)
Oneri diversi di gestione		(57)					(57)
EBITDA		329		–		–	329
<i>Sconto volumi</i>		–		–	d.	407	407
<i>Storno addebito</i>					e.	157	157
<i>Management fees</i>					f.	(103)	(103)
<i>Costi struttura Più Medical</i>			b.	(228)		–	(228)

		(A)		(B)		(C)	(D= A+B+C)
Conto Economico riclassificato 30.06.2025	NOTE	Aggregato	NOTE	Più Medical	NOTE	Scritture Pro Forma	Consoli dato Pro Forma
(Dati in Euro/000)							OIC
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>					<i>g.</i>	69	69
EBITDA PRO- FORMA		329		(228)		530	631
<i>Bonus una tantum a management</i>	<i>a.</i>	960					960
EBITDA ADJUSTED		1.289		(228)		530	1.591
Ammortamenti e svalutazioni		(533)					(533)
EBIT		(205)		(228)		530	97
EBIT ADJUSTED		755		(228)		530	1.057
Risultato finanziario		(10)	<i>c.</i>	(226)		–	(236)
EBT		(215)		(453)		530	(138)
Imposte sul reddito dell'esercizio		(180)		126		(148)	(201)
Risultato d'esercizio		(395)		(327)		382	(340)
di cui di gruppo		(369)					(314)
di cui di terzi		(26)					(26)

La tabella su esposta riporta la costruzione del Conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2025 base di partenza del Conto Economico riclassificato consolidato IAS/IFRS pro-forma di seguito esposto.

In particolare, la colonna (A) “Aggregato” dello schema su esposto rappresenta l’aggregazione mediante sommatoria del Conto Economico al 30 giugno 2025 delle società precedentemente esposte, invece, la colonna (D) “Consolidato Pro-Forma OIC”, rappresenta l’aggregazione mediante sommatoria delle colonne (A) Conto Economico aggregato al 30 giugno 2025, (B) Conto Economico dell’Emittente e (C) Scritture Pro-Forma.

Di seguito si riporta la descrizione della scrittura di aggiustamento riportata nella colonna (A), “Aggregato” della tabella su esposta:

- (a) Scrittura di aggiustamento afferente alla rilevazione di bonus una tantum da riconoscere al Management per Euro 960 migliaia.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (B), “Più Medical” della tabella su esposta:

- (b) Scrittura pro-forma riguardante “Costi struttura Piu Medical”, nel dettaglio riguardano costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita per un ammontare complessivo di Euro 228 migliaia e relativi sia a costi per personale da assumere che per servizi. In particolare, la voce “Costi struttura Più Medical” evidenzia i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita relativi a:
- costi per personale riferito all’assunzione del Chief Financial Officer per Euro 58 migliaia;
 - costi per servizi per Euro 142 migliaia riguardanti principalmente compensi ad organi amministrativi, costi per consulenze di tipo legali, notarili, finanziarie e di vario genere e costi vari;
 - costi per godimento di beni di terzi per Euro 28 migliaia, riguardanti il contratto di fitto stipulato in data 2 ottobre 2025 tra l’Emittente e la controllante GSM riguardante l’immobile commerciale, sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende, non trasferito all’Emittente nell’operazione di scissione;
- (c) Scrittura pro-forma riguardante la voce “Risultato finanziario” per Euro 226 migliaia riguardante interessi passivi derivanti dal finanziamento concesso all’Emittente da Arcano pari ad Euro 3.384 migliaia.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (C), “Scritture Pro-Forma” della tabella su esposta:

- (d) Scrittura pro-forma riguardante la voce “Sconto Volumi” evidenzia il riconoscimento, da parte di GSM e La Farmaceutica, di uno sconto legato ai volumi di acquisto di merci effettuati dalle farmacie del Gruppo rispettivamente per Euro 192 migliaia ed Euro 215 migliaia. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2.3 del Documento di Ammissione;
- (e) Scrittura pro-forma riguardante la voce “Storno addebito” evidenzia il riconoscimento alle farmacie del Gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica, di uno sconto sui costi di trasporto legati all’acquisto di merci per Euro 157 migliaia. Si precisa che tale sconto rispecchia il nuovo contratto stipulato in data 2 ottobre 2025, tra l’Emittente e le controllanti GSM e La Farmaceutica, che non prevede per il futuro l’applicazione di costi di trasporto sugli ordini di acquisto;
- (f) Scrittura pro-forma riguardante la voce “Management fees” per Euro 103 migliaia, il costo aggiuntivo che le farmacie del Gruppo dovranno sostenere per funzioni centralizzate di supporto strategico offerte dalla GSM (costi di headquarter). Si precisa che in data 2 ottobre 2025 è stato stipulato un contratto per tali servizi tra la controllante e l’Emittente che prevede il pagamento mensile da parte di quest’ultima di Euro 2 migliaia per ciascuna delle farmacie gestite;
- (g) Scrittura pro-forma riguardante la voce “adj costi per servizi (compensi amministratori)” per Euro 69 migliaia, riflette due aggiustamenti (i) la rettifica di costi straordinari per Euro 129 migliaia, relativi a compensi non ricorrenti per amministratori e proprietari delle farmacie oggetto di preliminare, che non

verranno più sostenuti dall'Emittente dopo l'acquisizione, (ii) l'incremento di Euro 60 migliaia stimati di costi per il personale legati all'assunzione di nuovi farmacisti.

Conto economico consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta il Conto Economico consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

	(D=A+B+C)		E	(F=D+E)
Conto Economico riclassificato 30.06.2025	Consolidat o Pro Forma	NOTE	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			30.06.25
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.358		–	13.358
Altri ricavi e proventi	16		–	16
Valore della produzione	13.375		–	13.375
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(8.952)		–	(8.952)
Costi per servizi	(2.065)		–	(2.065)
Costi per godimento di beni di terzi	(384)	a.	366	(18)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	172		–	172
Costi per il personale	(1.760)	b.	(2)	(1.761)
Oneri diversi di gestione	(57)		–	(57)
EBITDA	329		364	693
<i>Sconto volumi</i>	<i>407</i>		<i>–</i>	<i>407</i>
<i>Storno addebito</i>	<i>157</i>		<i>–</i>	<i>157</i>
<i>Management fees</i>	<i>(103)</i>		<i>–</i>	<i>(103)</i>
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	<i>(228)</i>	c.	<i>28</i>	<i>(200)</i>
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	<i>69</i>		<i>–</i>	<i>69</i>
EBITDA PRO-FORMA	631		391	1.022
Bonus una tantum a management	960		–	960
EBITDA ADJUSTED	1.591		391	1.982
Ammortamenti e svalutazioni	(533)	d.	115	(419)
EBIT	97		506	604
EBIT ADJUSTED	1.057		506	1.564
Risultato finanziario	(236)	e.	(96)	(332)
EBT	(138)		410	272
Imposte sul reddito dell'esercizio	(201)		–	(201)
Risultato d'esercizio	(340)		410	71
effetto OCI	–		(22)	(22)
Risultato d'esercizio complessivo	(340)		388	49
di cui di gruppo	(314)			74
di cui di terzi	(26)			(26)

La tabella su esposta riporta la costruzione del Conto Economico Consolidato pro-forma IAS/IFRS al 30 giugno 2025 partendo dal Conto Economico Consolidato pro-forma precedentemente esposto.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture IAS riportate nella colonna (E), "Scritture IAS" della tabella su esposta:

- (a) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la riduzione dei "Costi per godimento di beni di terzi" per Euro 366 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che prevede la differente contabilizzazione dei costi relativi ai contratti di affitto, noleggio e leasing, non comprendendo più questi ultimi nella voce Costi per godimento di beni di terzi;
- (b) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'incremento dei "Costi per il personale" per Euro 2 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19 relativo all'attualizzazione del T.F.R.;
- (c) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento dei "Costi struttura Più Medical" per Euro 28 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 sul contratto di fitto stipulato tra l'Emittente e la controllante GSM per l'immobile, sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende, che prevede un canone annuo di pari importo;
- (d) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'applicazione di due principi contabili internazionali, (i) l'incremento dei costi di "Ammortamenti" per Euro 115 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che prevede, come effetto a Conto Economico, l'iscrizione dell'ammortamento del *Right of Use* (*diritto d'uso*) e (ii) dell'applicazione dell'IFRS 3 che prevede il non ammortamento del Goodwill per Euro 456 migliaia;
- (e) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'applicazione di due principi contabili internazionali che comportano entrambi l'incremento di oneri finanziari ed in particolare, (i) Euro 88 migliaia a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 e (ii) Euro 8 migliaia a seguito dell'applicazione dello IAS 19.

3.10.4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata pro-forma al 30 giugno 2025 e relative note

Stato Patrimoniale riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (società conferite)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 raffigurante le Società conferite all'Emittente dalla GSM e La Farmaceutica.

Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Forni	Rovello	Lonate	Dahò	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)											
Immobilizzazioni Immateriali	107	905	750	51	458	483	2.682	244	2.499	0	3.158
Immobilizzazioni Materiali	9	20	5	49	7	11	9	13	2	4	28
Immobilizzazioni Finanziarie	–	0	0	–	0	5	–	–	–	–	1
Capitale Immobilizzato**	117	925	756	100	465	499	2.691	257	2.501	5	3.187

Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Forni	Rovello	Lonate	Dahò	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)											
Rimanenze	132	235	123	104	209	134	187	147	172	139	114
Crediti commerciali	5	86	37	28	76	51	92	48	48	76	51
Debiti commerciali	(283)	(231)	(212)	(275)	(367)	(511)	(179)	(276)	(232)	(129)	(237)
Capitale Circolante Commerciale	(147)	90	(52)	(143)	(82)	(326)	100	(82)	(12)	86	(71)
Altre attività correnti	37	3	1	2	12	3	9	35	32	8	4
Altre passività correnti	(86)	(134)	(49)	(69)	(111)	(62)	(160)	(101)	(90)	(67)	(88)
Crediti e debiti tributari netti	34	31	39	43	25	2	32	11	11	9	19
Ratei e risconti netti	(2)	0	(1)	(3)	0	0	10	0	(0)	–	17
Capitale Circolante Netto***	(164)	(10)	(62)	(171)	(155)	(382)	(9)	(137)	(59)	36	(119)
Fondo per rischi ed oneri	(1)	(1)	(1)	–	(1)	(18)	(2)	(1)	–	–	(2)
Fondo TFR	(4)	(54)	(15)	(46)	(61)	(51)	(27)	(39)	(44)	(20)	(14)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(52)	861	679	(116)	248	47	2.653	80	2.397	21	3.052
Debiti finanziari	–	–	819	7	305	–	–	–	–	–	–
Crediti finanziari	–	(979)	–	–	(131)	–	(509)	–	–	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(138)	(190)	(123)	(110)	(138)	(137)	(177)	(135)	(135)	(117)	(152)
Indebitamento finanziario Netto	(138)	(1.170)	695	(103)	36	(137)	(686)	(135)	(135)	(117)	(152)
Capitale sociale	30	50	50	10	50	50	50	210	10	10	30
Riserve	42	2.058	0	4	216	149	3.462	42	2.655	177	2.661
Risultato d'esercizio	14	(78)	(67)	(27)	(54)	(15)	(173)	(36)	(133)	(49)	(128)
Patrimonio Netto di Gruppo	86	2.030	(17)	(13)	211	184	3.339	216	2.532	138	2.563
Patrimonio Netto di Terzi											641
Totale Fonti	(52)	861	679	(116)	248	47	2.653	80	2.397	21	3.052

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il “Capitale Circolante Commerciale” è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Schema riclassificato di stato patrimoniale per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, raffigurante i rami di azienda relativi a “Farmacia Più Medical Stezzano”, “Farmacia Comunale di Sesto Calende”.

Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)		
Immobilizzazioni Immateriali	32	–
Immobilizzazioni Materiali	6	62
Immobilizzazioni Finanziarie	–	–
Capitale Immobilizzato**	38	62
Rimanenze	104	204
Crediti commerciali	–	–
Debiti commerciali	–	–
Capitale Circolante Commerciale	104	204
Altre attività correnti		
Altre passività correnti	(36)	(53)
Crediti e debiti tributari netti		
Ratei e risconti netti	948	–
Capitale Circolante Netto***	1.016	151
Fondo per rischi ed oneri		
Fondo TFR	(56)	(95)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	998	118
Debiti finanziari	–	–
Crediti finanziari	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	–	–
Indebitamento finanziario Netto	–	–
Capitale sociale		
Riserve	917	(48)
Risultato di periodo	81	166
Patrimonio Netto di Gruppo	998	118
Patrimonio Netto di Terzi		

Totale Fonti	998	118
--------------	-----	-----

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La tabella su esposta riporta la costruzione della situazione contabile Patrimoniale riclassificata dei rami di azienda conferiti dalla GSM all'Emittente.

In particolare, il ramo d'azienda "Farmacia Più Medical Stezzano" è costituito da:

- (i) immobilizzazioni immateriali per Euro 32 migliaia riguardanti spese per allestimento beni di terzi;
- (ii) immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 6 migliaia riguardanti principalmente attrezzature varie e minute oltre a macchine elettroniche d'ufficio;
- (iii) rimanenze per Euro 104 migliaia;
- (iv) risconti attivi per Euro 948 migliaia complessivi e riconducibili (i) per Euro 926 migliaia al risconto attivo relativo al costo di competenza degli esercizi futuri ed afferente la somma pagata da GSM nel maggio 2020 al Comune di Stezzano pari ad Euro 1.116.217, per la concessione in affidamento della farmacia comunale con durata trentennale (dal 2020 al 2050), (ii) per Euro 22 migliaia all'atto di fideiussione n° A2205200200554 stipulato in data 22/05/2020 e avente durata fino al 29/05/2050, a garanzia del beneficiario Comune di Stezzano per l'affidamento in concessione del servizio di gestione della "Farmacia Più Medical Stezzano";;
- (v) n. 5 dipendenti (matricole n. 3, 10, 11, 12 e 13), con annessi rapporti contrattuali e passività, tra cui inter alia il fondo TFR per Euro 56 migliaia e gli stipendi ancora da pagare al 30 giugno 2025 per Euro 36 migliaia;
- (vi) Riserve per Euro 917 migliaia generate per effetto della scissione;
- (vii) Risultato di periodo per Euro 81 migliaia prodotto dalla gestione del ramo d'azienda per i cui dettagli si rimanda alla tabella relativa la situazione contabile Economica riclassificata.

In particolare, il ramo d'azienda "Farmacia Comunale di Sesto Calende" è costituito da:

- (i) immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 62 migliaia riguardanti attrezzatura varia e minuta, mobili e arredi e impianti generici;
- (ii) rimanenze per Euro 204 migliaia;
- (iii) n. 9 dipendenti, con annessi rapporti contrattuali e passività tra cui inter alia il fondo TFR per Euro 95 migliaia e gli stipendi ancora da pagare al 30 giugno 2025 per Euro 53 migliaia;
- (iv) Riserve negative per Euro 48 migliaia generate per effetto della scissione;
- (v) Risultato di periodo per Euro 166 migliaia prodotto dalla gestione del ramo d'azienda per i cui dettagli si rimanda alla tabella relativa la situazione contabile Economica riclassificata.

Stato patrimoniale riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (società in fase di acquisizione, 2025)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 raffigurante le Società Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	F. D'Ambrosio S.r.l.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)			
Immobilizzazioni Immateriali	–	–	29
Immobilizzazioni Materiali	0	13	19
Immobilizzazioni Finanziarie	–	1	–
Capitale Immobilizzato**	0	14	48
Rimanenze	86	117	170
Crediti commerciali	6	1	6
Debiti commerciali	(70)	(55)	(145)
Capitale Circolante Commerciale	22	63	31
Altre attività correnti	12	1	0
Altre passività correnti	(2)	(7)	(24)
Crediti e debiti tributari netti	3	(5)	(35)
Ratei e risconti netti	25	–	(1)
Capitale Circolante Netto***	60	52	(29)
Fondo per rischi ed oneri	–	–	–
Fondo TFR	(2)	(5)	(1)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	59	61	18
Debiti finanziari	61	–	–

Crediti finanziari	—	—	—
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(175)	(35)	(194)
Indebitamento finanziario Netto	(114)	(35)	(194)
Capitale sociale	10	10	11
Riserve	154	40	151
Risultato d'esercizio	9	46	50
Patrimonio Netto di Gruppo	173	96	212
Patrimonio Netto di Terzi			
Totale Fonti	59	61	18

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Stato patrimoniale aggregato pro-forma riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale aggregato pro-forma riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

	(A)		(B)		(C)		(D)	(E = A+B+C+D)
Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Aggregato	NOTE	Elisioni consolidamento	NOTE	Più Medical	NOTE	Pro-forma debiti finanziari	Consolidat o Pro Forma
(Dati in Euro/000)								OIC
Immobilizzazioni Immateriali	11.367		14.453		50			25.870
Avviamento	11.267	(a.)	14.453	(g.)	50			25.770
Right of Use								—
Altre Imm. Immateriali	100							100
Immobilizzazioni Materiali	259			(h.)	392			651
Immobilizzazioni Finanziarie	6	(b.)	(26.845)	(i.)	26.845			6
Capitale Immobilizzato**	11.633		(12.392)		27.287		—	26.528
Rimanenze	2.375							2.375
Crediti commerciali	609							609

	(A)		(B)		(C)		(D)	(E = A+B+C+D)
Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Aggregato	NOTE	Elisioni consolidamento	NOTE	Più Medical	NOTE	Pro-forma debiti finanziari	Consolidat o Pro Forma
(Dati in Euro/000)								OIC
Debiti commerciali	(3.201)							(3.201)
Capitale Circolante Commerciale	(216)		–		–		–	(216)
Altre attività correnti	160							160
Altre passività correnti	(1.139)							(1.139)
Credit/debiti pro-forma	–	(c.)	382	(j.)	(327)			55
Crediti e debiti tributari netti	220							220
Ratei e risconti netti	995							995
Capitale Circolante Netto***	19		382		(327)		–	74
Fondo per rischi ed oneri	(26)							(26)
Fondo TFR	(534)							(534)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	11.124		(12.010)		26.960		–	26.075
Debiti finanziari	1.191			(k.)	5.992	(m.)	(3.574)	3.609
Crediti finanziari	(1.618)					(n.)	1.618	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.956)			(l.)	(50)	(o.)	1.956	(50)
Indebitamento finanziario Netto	(2.383)		–		5.942		–	3.559
Capitale sociale	581	(d.)	(581)		100		–	100
Riserve	12.681	(e.)	(11.811)		21.245			22.114
Risultato d'esercizio	(395)	(f.)	382		(327)			(340)
Patrimonio Netto di Gruppo	12.866		(12.010)		21.018		–	21.875
Patrimonio Netto di Terzi	641							641
Totale Fonti	11.124		(12.010)		26.960		–	26.075

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La tabella su esposta riporta la costruzione dello Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma OIC al 30 giugno 2025, base di partenza dello Stato Patrimoniale riclassificato consolidato IAS/IFRS pro-forma di seguito esposto.

In particolare, la colonna (A) "Aggregato" dello schema su esposto, rappresenta l'aggregazione mediante sommatoria dello Stato Patrimoniale al 30 giugno 2025 delle società precedentemente esposte, invece, la colonna (E) "Consolidato Pro-Forma OIC", rappresenta l'aggregazione mediante sommatoria delle colonne (A) Stato Patrimoniale aggregato al 30 giugno 2025, (B) Elisioni, (C) Stato Patrimoniale riclassificato dell'Emittente e (D) Pro-forma debiti finanziari.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (B), "Elisioni consolidamento" della tabella su esposta:

- (a) Scrittura pro-forma riguardante l'incremento delle "Immobilizzazioni Immateriali" per effetto dell'avviamento generatosi dal consolidamento delle società che compongono lo Stato Patrimoniale Aggregato (A) per complessivi Euro 14.453 migliaia;
- (b) Scrittura pro-forma riguardante le "Immobilizzazioni Finanziarie" prevede l'elisione delle quote possedute nelle società controllate e nelle società oggetto di acquisizione nel corso del 2025 per complessivi Euro 26.845 migliaia;
- (c) Scrittura pro-forma riguardante i "Crediti/debiti pro-forma" per Euro 382 migliaia, prevede l'elisione delle poste di debito e credito in contropartita al risultato generatosi dagli aggiustamenti pro-forma;
- (d) Scrittura pro-forma relativa all'elisione del "Capitale Sociale" delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato (A) per complessivi Euro 581 migliaia;
- (e) Scrittura pro-forma relativa all'elisione delle "Riserve" delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato (A) per complessivi Euro 11.811 migliaia.
- (f) Scrittura pro-forma relativa al "Risultato d'esercizio" generatosi per effetto delle scritture di pro-formazione meglio descritte nei paragrafi precedenti, per Euro 382 migliaia.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (C), "Più Medical" della tabella su esposta:

- (g) Scrittura pro-forma riguardante l'avviamento generatosi post costituzione dell'Emittente;
- (h) Scrittura pro-forma riguardante l'aumento delle "Immobilizzazioni Materiali" per Euro 392 migliaia, effetto dei preliminari di acquisto, nel corso del 2025, di un immobile che rappresenterà la sede della neo-acquisita Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.;
- (i) Scrittura pro-forma riguardante la rilevazione di "Immobilizzazioni Finanziarie" afferenti alle quote possedute nelle società controllate e nelle società oggetto di acquisizione nel corso del 2025 per complessivi Euro 26.845 migliaia;
- (j) Scrittura pro-forma riguardante i "Crediti/debiti pro-forma" negativi per Euro 327 migliaia, prevede l'elisione delle poste di debito e credito in contropartita al risultato generatosi dagli aggiustamenti pro-forma;
- (k) Scrittura pro-forma riguardante i "Debiti finanziari" per Euro 5.992 migliaia, prevede l'aumento delle poste di debito riguardanti l'aggregazione delle seguenti poste:
 - (i) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per effetto dell'acquisizione delle tre nuove farmacie, Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. il cui valore di acquisto è pari rispettivamente a Euro 1.046 migliaia, Euro 1.793 migliaia ed Euro 2.535 migliaia;

- (ii) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell'acquisizione, effettuata nel 2025, dell'immobile già citato al punto (h) del presente elenco per Euro 392 migliaia;
 - (iii) il debito per interessi passivi per Euro 226 migliaia derivanti dal finanziamento concesso all'Emittente da Arcano pari ad Euro 3.384 migliaia.
- (l) Scrittura pro-forma relativa all'aumento delle "Disponibilità liquide" riguardante la quota di capitale sociale attualmente versato per effetto della costituzione dell'Emittente;

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (D), "Pro-Forma debiti finanziari" della tabella su esposta:

- (m) la Scrittura pro-forma negativa e pari ad Euro 3.574 migliaia corrisponde alla somma di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. In particolare, la scrittura ha l'obiettivo di rappresentare una esemplificazione dell'indebitamento finanziario dell'Emittente ed una conseguente compensazione di attività e passività finanziarie mettendo in evidenza, nella colonna (D) della tabella su esposta, l'indebitamento finanziario netto OIC pari ad Euro 3.559 migliaia rappresentato da Debiti finanziari netti pari ad Euro 3.609 migliaia e disponibilità liquide per Euro 50 migliaia;
- (n) Scrittura pro-forma riguardante la contropartita dei crediti finanziari aggregati esposti in colonna (A) per Euro 1.618 migliaia. Tale scrittura è correlata alla compensazione di crediti e debiti finanziari meglio specificata al punto precedente;
- (o) Scrittura pro-forma riguardante la contropartita delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti aggregati esposte in colonna (A) per Euro 1.956 migliaia. Tale scrittura è correlata alla compensazione di crediti e debiti finanziari meglio specificata al punto (m) del presente elenco.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

	(E = A + B + C+D)		(F)	(G= E+F)
Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Consolidato Pro Forma	NOTE	Scritt. IAS	Conso. Pro- F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			30.06.25
Immobilizzazioni Immateriali	25.870		6.452	32.322
<i>Avviamento</i>	25.770	(a.)	1.374	27.144
<i>Right of Use</i>	–	(b.)	5.078	5.078
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	100		–	100
Immobilizzazioni Materiali	651		–	651

	(E = A + B + C+D)		(F)	(G= E+F)
Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Consolidato Pro Forma	NOTE	Scritt. IAS	Conso. Pro- F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			30.06.25
Immobilizzazioni Finanziarie	6		–	6
Capitale Immobilizzato**	26.528		6.452	32.980
Rimanenze	2.375		–	2.375
Crediti commerciali	609		–	609
Debiti commerciali	(3.201)		–	(3.201)
Capitale Circolante Commerciale***	(216)		–	(216)
Altre attività correnti	160		–	160
Altre passività correnti	(1.139)		–	(1.139)
Crediti/debiti pro-forma	55		–	55
Crediti e debiti tributari netti	220		–	220
Ratei e risconti netti	995		–	995
Capitale Circolante Netto****	74		–	74
Fondo per rischi ed oneri	(26)		–	(26)
Fondo TFR	(534)	(c.)	(37)	(572)
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	26.075		6.415	32.489
Debiti finanziari	3.609		–	3.609
Crediti finanziari	–		–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)		–	(50)
Passività b/t IFRS 16	–	(d.)	627	627
Passività ml/t IFRS 16	–	(e.)	4.979	4.979
Indebitamento finanziario Netto*****	3.559		5.605	9.164
Capitale sociale	100		–	100
Riserve	22.114		–	22.114
Riserva IAS	–	(f.)	421	421
Riserva OCI	–	(g.)	(22)	(22)
Riserva Pro-forma	–		–	–
Risultato d'esercizio	(340)	(h.)	410	71
Patrimonio Netto di Gruppo	21.875		809	22.684
Patrimonio Netto di Terzi	641		–	641
Totale Fonti	26.075		6.415	32.489

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

	(E = A + B + C+D)		(F)	(G= E+F)
Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Consolidato Pro Forma	NOTE	Scritt. IAS	Conso. Pro- F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			30.06.25

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La tabella su esposta riporta la costruzione dello Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma IAS/IFRS al 30 giugno 2025 partendo dallo Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma OIC precedentemente esposto.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture IAS/IFRS riportate nella colonna (F), "Scritture IAS" della tabella su esposta:

- (a) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'aumento delle "Immobilizzazioni Immateriali" per Euro 1.374 migliaia, a seguito dell'Avviamento capitalizzato per effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 3;
- (b) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'aumento delle "Immobilizzazioni Immateriali" per Euro 5.078 migliaia, a seguito dei *Right of Use capitalizzati* per effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (c) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento del "Fondo TFR" per Euro 37 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19;
- (d) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'incremento delle "Passività b/t IFRS 16" per Euro 627 migliaia, a seguito dell'incremento dei debiti finanziari a breve termine generati per effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (e) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'incremento delle "Passività ml/t IFRS 16" per Euro 4.979 migliaia, a seguito dell'incremento dei debiti finanziari a medio/lungo termine generati per effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (f) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la costituzione della Riserva IAS per complessivi Euro 421 migliaia, generatasi per effetto dell'applicazione dei principi contabili internazionali su menzionati;
- (g) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la costituzione della Riserva OCI per Euro 22 migliaia;

- (h) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il miglioramento complessivo del “Risultato d’esercizio” pari ad Euro 410 migliaia, per effetto dell’applicazione dei principi contabili summenzionati.

Di seguito si riporta lo schema riclassificato di stato patrimoniale consolidato pro-forma IAS/IFRS per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 confrontato con il consolidato pro-forma IAS/IFRS dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Stato Patrimoniale riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)	31.12.24	(*)	
Immobilizzazioni Immateriali	32.322	99,5%	32.621	99,4%	-0,9%
<i>Avviamento</i>	<i>27.144</i>	<i>83,5%</i>	<i>26.914</i>	<i>82,0%</i>	<i>0,9%</i>
<i>Right of Use</i>	<i>5.078</i>	<i>15,6%</i>	<i>5.548</i>	<i>16,9%</i>	<i>-8,5%</i>
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	<i>100</i>	<i>0,3%</i>	<i>159</i>	<i>0,5%</i>	<i>-37,1%</i>
Immobilizzazioni Materiali	651	2,0%	696	2,1%	-6,5%
Immobilizzazioni Finanziarie	6	0,0%	9	0,0%	-33,3%
Capitale Immobilitato**	32.980	101,5%	33.327	101,6%	-1,0%
Rimanenze	2.375	7,3%	2.202	6,7%	7,9%
Crediti commerciali	609	1,9%	631	1,9%	-3,5%
Debiti commerciali	(3.201)	-9,9%	(3.181)	-9,7%	0,6%
Capitale Circolante Commerciale***	(216)	-0,7%	(349)	-1,1%	-38,1%
Altre attività correnti	160	0,5%	101	0,3%	58,4%
Altre passività correnti	(1.139)	-3,5%	(1.151)	-3,5%	-1,0%
Crediti/debiti pro- forma	55	0,2%	83	0,3%	-33,7%
Crediti e debiti tributari netti	220	0,7%	324	1,0%	-32,1%
Ratei e risconti netti	995	3,1%	1.029	3,1%	-3,3%
Capitale Circolante Netto****	74	0,2%	37	0,1%	100,0 %
Fondo per rischi ed oneri	(26)	-0,1%	(27)	-0,1%	-3,7%
Fondo TFR	(572)	-1,8%	(527)	-1,6%	8,5%

Stato Patrimoniale riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)	31.12.24	(*)	
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	32.489	100,0%	32.810	100,0%	-1,0%
Debiti finanziari	3.609	11,1%	3.618	11,0%	-0,2%
Crediti finanziari	–	0,0%	–	0,0%	n/a
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)	-0,2%	(50)	-0,2%	0,0%
Passività b/t IFRS 16	627	1,9%	617	1,9%	1,6%
Passività ml/t IFRS 16	4.979	15,3%	5.319	16,2%	-6,4%
Indebitamento finanziario Netto*****	9.164	28,2%	9.504	29,0%	-3,6%
Capitale sociale	100	0,3%	100	0,3%	0,0%
Riserve	22.114	68,1%	20.780	63,3%	6,4%
Riserva IAS	421	1,3%	484	1,5%	-13,0%
Riserva OCI	(22)	-0,1%	21	0,1%	<- 100,0 %
Risultato d'esercizio	71	0,2%	1.254	3,8%	-94,3%
Patrimonio Netto di Gruppo	22.684	69,8%	22.639	69,0%	0,2%
Patrimonio Netto di Terzi	641	2,0%	666	2,0%	-3,8%
Totale Fonti	32.489	100,0%	32.810	100,0%	-1,0%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce "Capitale Investito Netto" e sulla voce "Totale Fonti".

(**) Il "Capitale Immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(***) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(****) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti pro-forma, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Il "Capitale Investito Netto" è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da

Stato Patrimoniale riclassificato	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Conso. Pro-F. IAS/IFRS	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	30.06.25	(*)	31.12.24	(*)	

altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei crediti finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

3.10.5 Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

	A	B	C	(D = A+B+C)	E	(F = D+E)
Indebitamento Finanziario Netto						
30.06.2025						
(Dati in Euro/000)	Aggregato	Più Medical	Pro-F. debiti finanziari	Conso. Pro-F. OIC	Scritture IAS/IFRS	Conso. Pro-F. IAS/IFRS
A. Disponibilità liquide	1.956	50	(1.956)	50	–	50
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–	–	–	–
C. Altre attività finanziarie correnti	1.618	–	(1.618)	–	–	–
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.574	50	(3.574)	50	–	50
E. Debito finanziario corrente	1.191	5.992	(3.574)	3.609	–	3.609
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	–	–	–	–	627	627
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.191	5.992	(3.574)	3.609	627	4.236
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(2.383)	5.942	–	3.559	627	4.186
I. Debito finanziario non corrente	–	–	–	–	4.979	4.979
J. Strumenti di debito	–	–	–	–	–	–
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	–	–	–	–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	–	–	–	–	4.979	4.979
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	(2.383)	5.942	–	3.559	5.605	9.164

Le colonne dello schema di Indebitamento Finanziario Netto consolidato sopra riportato espongono le seguenti informazioni:

- (A) IFN riclassificato aggregato al 30 giugno 2025;
- (B) Scritture Pro Forma dedicate alla Più Medical composte da disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia e debiti finanziari per Euro 5.992 migliaia;
- (C) Pro Forma debiti finanziari, evidenzia la compensazione di (i) crediti finanziari aggregati, (ii) disponibilità liquide aggregate e (iii) debiti finanziari aggregati come meglio specificato nel paragrafo dedicato alla costruzione dello Stato Patrimoniale consolidato pro forma OIC;
- (D) IFN riclassificato consolidato pro-forma OIC al 30 giugno 2025;
- (E) Scritture IAS/IFRS;
- (F) IFN riclassificato consolidato pro-forma IAS/IFRS al 30 giugno 2025;

L'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma IAS/IFRS al 30 giugno 2025 pari ad Euro 9.164 migliaia, è caratterizzato da passività finanziarie per Euro 9.214 migliaia rispetto alle attività finanziarie pari a Euro 50 migliaia.

Si riportano di seguito i dettagli delle singole voci che compongono l'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma:

- (G) "Disponibilità liquide", la voce è riferita alle disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia derivanti dall'ammontare del capitale sociale versato alla costituzione dell'Emittente "colonna B";
- (H) "Debito finanziario corrente", la voce è riferita a debiti finanziari correnti, diversi da piani di finanziamento, da corrispondere nel breve termine, al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 3.609 migliaia. Al 30 giugno 2025 lo stesso si compone di:
 - (i) debiti finanziari derivanti dall'Aggregato "colonna A" pari ad Euro 1.191 migliaia e raffiguranti debiti per finanziamenti erogati dalla GSM e dalla La Farmaceutica nei confronti delle farmacie consolidate;
 - (ii) debiti finanziari derivanti dalla colonna Più Medical (colonna "B") per Euro 5.992 migliaia, composti dall'aggregazione delle seguenti poste:
 - (a) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per effetto dell'acquisizione delle tre nuove farmacie, Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. il cui valore di acquisto è pari rispettivamente a Euro 1.046 migliaia, Euro 1.793 migliaia ed Euro 2.535 migliaia;
 - (b) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell'acquisizione, effettuata nel 2025, dell'immobile sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende per Euro 392 migliaia;
 - (c) il debito per interessi passivi per Euro 226 migliaia derivanti dal finanziamento concesso all'Emittente da Arcano pari ad Euro 3.384 migliaia.
 - (iii) Rettifica di debiti finanziari (colonna "C") per mezzo della compensazione pari ad Euro 3.574 migliaia di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. In particolare, la scrittura ha l'obiettivo di rappresentare

una esemplificazione dell'indebitamento finanziario dell'Emittente ed una conseguente compensazione di attività e passività finanziarie mettendo in evidenza, nella colonna (D) della tabella su esposta, l'indebitamento finanziario netto OIC pari ad Euro 3.559 migliaia rappresentato da Debiti finanziari netti pari ad Euro 3.609 migliaia e disponibilità liquide per Euro 50 migliaia;

- (I) “Parte corrente dell'indebitamento non corrente”, la voce viene alimentata nella colonna “D” per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, dal quale ne consegue l'iscrizione di un debito finanziario a breve termine pari ad Euro 627 migliaia;
- (J) “Debito finanziario non corrente” risulta essere pari ad Euro 4.979 migliaia al 30 giugno 2025 riguardanti interamente debiti finanziari a medio/lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 “Colonna D”

Per la relazione della Società di Revisione sulle Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie Pro-Forma al 30 giugno 2025, si rinvia al fascicolo di bilancio riportato all'Allegato I

3.11 Informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024

3.11.1 Descrizione operazione di pro-formazione

La Più Medical è stata costituita in data 13 giugno 2025 col fine di ricevere i compendi scissi come di seguito meglio descritto. La riorganizzazione societaria oggetto di pro-formazione (la “**Riorganizzazione**”) è il consolidamento delle Società che al 31 dicembre 2024 risultavano tutte possedute al 100% dalle società GSM e La Farmaceutica, eccetto Farmacia Lattuada S.r.l. posseduta all’80%, il cui conferimento è stato approvato dalle rispettive assemblee dei soci in data 27 giugno 2025 mediante approvazione del progetto di scissione relativo alle scissioni parziali mediante scorporo delle Società controllanti in Più Medical ed il relativo atto di scissione è stato approvato in data 2 ottobre 2025, con efficacia a decorrere dal 6 ottobre 2025.

In particolare, le Società oggetto di consolidamento sono le seguenti:

- Compendio scisso da parte di GSM: (i) Farmacia Assisi S.r.l., (ii) Farmacia Cuttone S.r.l., (iii) Farmacia all’Ippodromo S.r.l., (iv) Farmacia Lattuada S.r.l., (v) Farmacia Forni S.r.l., e (vi) due rami di azienda anch’essi relativi a farmacie (i.e., “Farmacia Più Medical Stezzano” e “Farmacia Comunale di Sesto Calende”);
- Compendio scisso da parte di La Farmaceutica: (i) Farmacia Biandronno S.r.l., (ii) Farmacia Borsano S.r.l. (iii) Farmacia Dahò S.r.l., (iv) Antica Farmacia Lonate S.r.l., (v) Farmacia di via Marconi S.r.l. e (vi) Farmacia Rovello Porro S.r.l.;
- Farmacia Saronnese S.r.l., con sede in Legnano (MI) via Saronnese 23. Si segnala che tra i rappresentanti legali di La Farmaceutica e Farmacia Saronnese S.r.l. è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 30 aprile 2025.
- Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l. con sede in Novate Milanese (MI), via Baranzate 45. Si segnala che è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 14 maggio 2025 sottoscritto dai rappresentanti legali di GSM.
- Farmacia Cascine Maggio S.r.l. con sede in Castronno (VA), Viale Lombardia 34. Si segnala che è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 5 settembre 2025.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 31 dicembre 2024 sono state predisposte dalla Società con l’obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali delle seguenti operazioni:

Operazione	Società / Ramo	Dettagli
Consolidamento integrale	• Farmacia Assisi S.r.l.; (f)	Tutte le farmacie sono controllate al 100% dall’Emittente ad eccezione della Farmacia Lattuada, controllata all’80%;
	• Farmacia Cuttone S.r.l.;	
	• Farmacia all’Ippodromo S.r.l.;	
	• Farmacia Lattuada S.r.l.; (g)	Sede legale delle farmacie controllate: Viale Lombardia n. 62, Castronno (VA);
	• Farmacia Forni S.r.l.;	
	• Farmacia Biandronno S.r.l.;	
	• Farmacia Borsano S.r.l.; (h)	Farmacia Saronnese: già ritenuta controllata al 100% al 31/12/2024;
	• Farmacia Dahò S.r.l.;	
	• Antica Farmacia Lonate S.r.l.;	

	<ul style="list-style-type: none"> • Farmacia di via Marconi S.r.l.; • Farmacia Rovello Porro S.r.l.; • Farmacia Saronnese S.r.l.; • Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.; • Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. 	<ul style="list-style-type: none"> • (i) Farmacia F. D'Ambrosio: già ritenuta controllata al 100% al 31/12/2024; • (j) Farmacia Cascine Maggio: già ritenuta controllata al 100% al 31/12/2024.
Consolidamento integrale	<ul style="list-style-type: none"> • Rami d'azienda conferiti da GSM. 	<ul style="list-style-type: none"> • Rami d'azienda: già inclusi nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma dell'Emittente al 31/12/2024;
Acquisizione	<ul style="list-style-type: none"> • Farmacia Saronnese S.r.l.; • Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.; • Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. 	<ul style="list-style-type: none"> • Preliminare firmato il 30/04/2025 (Farmacia Saronnese); • Preliminare firmato il 14/05/2025 (Farmacia F. D'Ambrosio); • Preliminare firmato il 05/09/2025 (Farmacia Cascine Maggio);
Acquisto immobile	<ul style="list-style-type: none"> • Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.. 	<ul style="list-style-type: none"> • Preliminare firmato il 28/05/2025

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 31 dicembre 2024 sono state predisposte in base ai seguenti criteri:

- Decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2024, per quanto attiene la redazione del conto economico pro-forma;
- Decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2024, per quanto attiene la redazione dello stato patrimoniale pro-forma.

3.11.2 Presentazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 31 dicembre 2024 sono state predisposte partendo dai seguenti dati storici:

- I Bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2024, redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani e per i quali è stata effettuata la revisione volontaria per le seguenti farmacie: Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia all'Ippodromo S.r.l., Farmacia Lattuada S.r.l., Farmacia Biandronno S.r.l., Farmacia Borsano S.r.l., Antica Farmacia Lonate S.r.l., Farmacia Rovello Porro S.r.l. e Farmacia Forni S.r.l.
- I Bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2024 e redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani per le seguenti farmacie: Farmacia Cuttone S.r.l., Farmacia Dahò S.r.l., Farmacia di via Marconi S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..
- La situazione contabile di Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e di Farmacia Saronnese S.r.l., chiusa al 31 dicembre 2024 e redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani;

- Situazione contabile chiusa al 31 dicembre 2024 relativa ai rami di azienda delle “Farmacia Più Medical Stezzano” e “Farmacia Comunale di Sesto Calende”. Come già riportato in precedenza i due rami d'azienda traggono origine da G.S.M. S.r.l. e dal relativo bilancio di esercizio già oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

Si segnala che le informazioni contenute nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi dei possibili effetti correlati alle operazioni straordinarie effettuate dalla Società. In particolare, poiché le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono costruite per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dalle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni straordinarie fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma;
- le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili derivanti dalle operazioni straordinarie e senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle sopracitate operazioni;
- in considerazione delle diverse finalità delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma rispetto a quelli storiche e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- le Informazioni Finanziarie Consolidate pro-forma di seguito riportate non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e/o del relativo Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;

Si precisa che i dati forniti nel prosieguo sono espressi in migliaia di Euro. I dati potrebbero presentare, in taluni casi, difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

3.11.3 Conto economico consolidato riclassificato pro-forma al 31 dicembre 2024 e relative note

Conto economico riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (società conferite)

Di seguito si riporta lo schema di conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 raffigurante le Società conferite all'Emittente dalla GSM e La Farmaceutica

Conto Economico riclassificato
31.12.24

Forni Rovello Lonate Dahò Borsano Biandronno Assisi Cuttone Ippodromo Marconi Lattuada

(Dati in Euro/000)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.583	2.567	1.102	1.297	2.020	1.536	2.380	1.370	1.633	1.111	1.648
Altri ricavi e proventi	4	3	1	2	2	4	2	2	1	1	2
Valore della produzione	1.587	2.570	1.104	1.299	2.022	1.540	2.381	1.372	1.635	1.112	1.650
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.081)	(1.755)	(744)	(867)	(1.335)	(1.020)	(1.581)	(910)	(1.114)	(717)	(1.146)
Costi per servizi	(223)	(302)	(94)	(131)	(264)	(127)	(319)	(109)	(171)	(123)	(119)
Costi per godimento di beni di terzi	(49)	(25)	(26)	(58)	(42)	(30)	(41)	(37)	(31)	(40)	(45)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	12	6	(3)	(8)	(27)	(19)	(30)	(9)	(27)	2	7
Costi per il personale	(257)	(265)	(167)	(186)	(335)	(252)	(260)	(245)	(201)	(185)	(222)
Oneri diversi di gestione	(11)	(5)	(4)	(4)	(10)	(5)	(5)	(3)	(4)	(3)	(6)
EBITDA (*)	(21)	223	65	45	9	87	145	59	86	47	119
Ammortamenti e svalutazioni	(16)	(124)	(93)	(38)	(81)	(81)	(213)	(10)	(175)	(2)	(212)
EBIT (**)	(37)	100	(28)	7	(72)	6	(68)	49	(89)	44	(93)
Risultato finanziario	0	13	(38)	(0)	(12)	(9)	7	(0)	(0)	(0)	(0)
EBT	(37)	113	(65)	7	(84)	(3)	(61)	48	(89)	44	(93)
Imposte sul reddito dell'esercizio	5	(63)	15	(4)	12	(18)	(46)	(15)	(24)	(13)	(29)
Risultato d'esercizio	(31)	50	(51)	4	(72)	(21)	(107)	34	(113)	31	(122)
di cui di gruppo	(31)	50	(51)	4	(72)	(21)	(107)	34	(113)	31	(98)
di cui di terzi											(24)

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Schema riclassificato di conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, raffigurante i rami di azienda relativi a "Farmacia Più Medical Stezzano" e "Farmacia Comunale di Sesto Calende".

Conto Economico riclassificato 31.12.24	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.701	3.310
Altri ricavi e proventi	1	1
Valore della produzione	1.702	3.310
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(976)	(2.071)
Costi per servizi	(97)	(200)
Costi per godimento di beni di terzi	(176)	(153)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(0)	(4)
Costi per il personale	(256)	(425)
Oneri diversi di gestione	(1)	(31)

Conto Economico riclassificato 31.12.24	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)		
EBITDA(*)	196	426
Ammortamenti e svalutazioni	(17)	(28)
EBIT(**)	179	398
Risultato finanziario	–	–
EBT	179	398
Imposte sul reddito dell'esercizio	(50)	(111)
Risultato d'esercizio	129	287

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

La tabella su esposta riporta la costruzione della situazione contabile Economica riclassificata dei rami di azienda conferiti dalla GSM alla Più Medical S.p.A..

Si precisa che tutte le poste su esposte riguardano estrazioni contabili imputate ai singoli rami per centro di costo.

Conto economico riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (società in fase di acquisto, 2025)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 raffigurante le Società Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Conto Economico riclassificato 31.12.24	F. D'Ambrosio S.r.l.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	855	538	1.423
Altri ricavi e proventi	3	0	5
Valore della produzione	858	539	1.428
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(583)	(353)	(921)
Costi per servizi	(92)	(25)	(373)
Costi per godimento di beni di terzi	(30)	(23)	(24)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4	34	11
Costi per il personale	(75)	(47)	(33)
Oneri diversi di gestione	(15)	(9)	(7)

Conto Economico riclassificato 31.12.24	F. D'Ambrosio S.r.l.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)			
EBITDA(*)	67	117	82
Ammortamenti e svalutazioni	(1)	(7)	(23)
EBIT(**)	65	110	59
Risultato finanziario	(0)	(1)	(2)
EBT	65	109	57
Imposte sul reddito dell'esercizio	(19)	(4)	(24)
Risultato d'esercizio	46	105	34

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(**) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Conto economico aggregato pro-forma riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta il conto economico aggregato pro-forma riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	(A)	(B)	(C)	(D = A + B + C)	
Conto Economico riclassificato 31.12.24	Note	Aggregato Note	Più Medical Note	Scritture Pro Forma Note	Consolidato Pro Forma OIC
(Dati in Euro/000)					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		26.074			26.074
Altri ricavi e proventi		35			35
Valore della produzione		26.109	–	–	26.109
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(17.175)			(17.175)
Costi per servizi		(2.770)			(2.770)
Costi per godimento di beni di terzi		(829)			(829)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(52)			(52)
Costi per il personale		(3.411)			(3.411)
Oneri diversi di gestione		(121)			(121)
EBITDA		1.752	–	–	1.752
<i>Sconto volumi</i>		–	–	(d.) 744	744
<i>Storno addebito</i>				(e.) 315	315
<i>Management fees</i>				(f.) (164)	(164)
<i>Costi struttura Più Medical</i>			(b.) (455)	–	(455)
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>				(g.) 126	126
EBITDA PRO-FORMA		1.752	(455)	1.022	2.318

		(A)		(B)		(C)	(D = A + B + C)
Conto Economico riclassificato 31.12.24	Note	Aggregato	Note	Più Medical	Note	Scritture Pro Forma	Consolidato Pro Forma
(Dati in Euro/000)							OIC
<i>Bonus una tantum a management</i>	(a.)	413					413
EBITDA ADJUSTED		2.165		(455)		1.022	2.732
Ammortamenti e svalutazioni		(1.122)		–			(1.122)
EBIT		630		(455)		1.022	1.196
EBIT ADJUSTED		1.043		(455)		1.022	1.610
Risultato finanziario		(41)	(c.)	(451)		–	(492)
EBT		589		(906)		1.022	704
Imposte sul reddito dell'esercizio		(387)		253		(285)	(419)
Risultato d'esercizio		202		(653)		737	285
di cui di gruppo		226					310
di cui di terzi		(24)					(24)

La tabella su esposta riporta la costruzione del Conto Economico Consolidato pro-forma OIC al 31 dicembre 2024 base di partenza del Conto Economico riclassificato consolidato IAS/IFRS pro-forma di seguito esposto.

In particolare, la colonna (A) “Aggregato” dello schema su esposto rappresenta l’aggregazione mediante sommatoria del Conto Economico al 31 dicembre 2024 delle società precedentemente esposte, invece, la colonna (D) “Consolidato Pro-Forma”, rappresenta l’aggregazione mediante sommatoria delle colonne (A) Conto Economico aggregato al 31 dicembre 2024, (B) Conto Economico della Più Medical S.p.A. e (C) Scritture Pro-Forma.

Di seguito si riporta la descrizione della scrittura di aggiustamento riportata nella colonna (A), “Aggregato” della tabella su esposta:

1. Scrittura di aggiustamento riguardante la voce “Bonus una tantum a management” per Euro 413 migliaia, che evidenzia la rettifica di costi per servizi e nel dettaglio di premi straordinari deliberati in favore degli amministratori per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (B), “Più Medical” della tabella su esposta:

2. Scrittura pro-forma riguardante la voce “Costi struttura Più Medical” per Euro 455 migliaia, evidenzia i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita relativi a:
 - (i) costi per personale riferito all’assunzione del Chief Financial Officer per Euro 115 migliaia;
 - (ii) costi per servizi per Euro 285 migliaia riguardanti principalmente compensi ad organi amministrativi, costi per consulenze di tipo legali, notarili, finanziarie e di vario genere e costi vari;
 - (iii) costi per godimento di beni di terzi per Euro 55 migliaia, riguardanti il contratto di fitto stipulato in data 2 ottobre tra l’Emittente e la controllante GSM riguardante

l'immobile commerciale, sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende, non trasferito all'Emittente nell'operazione di scissione;

3. Scrittura pro-forma riguardante la voce "*Risultato finanziario*" per Euro 451 migliaia riguardante interessi passivi derivanti dal finanziamento concesso all'Emittente da Arcano pari ad Euro 3.167 migliaia.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (C), "Scritture Pro-Forma" della tabella su esposta:

4. Scrittura pro-forma riguardante la voce "*Sconto Volumi*" evidenzia il riconoscimento, da parte di GSM e La Farmaceutica, di uno sconto legato ai volumi di acquisto di merci effettuati dalle farmacie del Gruppo rispettivamente per Euro 363 migliaia ed Euro 381 migliaia. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2.3 del Documento di Ammissione;
5. Scrittura pro-forma riguardante la voce "*Storno addebito*" evidenzia il riconoscimento alle farmacie del Gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica, di uno sconto sui costi di trasporto legati all'acquisto di merci per Euro 315 migliaia. Si precisa che tale sconto rispecchia il nuovo contratto stipulato in data 2 ottobre 2025, tra l'Emittente e le controllanti GSM e La Farmaceutica, che non prevede per il futuro l'applicazione di costi di trasporto sugli ordini di acquisto;
6. Scrittura pro-forma riguardante la voce "*Management fees*" per Euro 164 migliaia, il costo addizionale che le farmacie del Gruppo dovranno sostenere per funzioni centralizzate di supporto strategico offerte dalla GSM (costi di headquarter). Si precisa che in data 2 ottobre è stato stipulato un contratto per tali servizi tra la controllante e l'Emittente che prevede il pagamento mensile da parte di quest'ultima di Euro 2 migliaia per ciascuna delle farmacie gestite. Per maggiori approfondimenti circa i contratti e le operazioni con parti correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.2.3 del Documento di Ammissione;
7. Scrittura pro-forma riguardante la voce "*adj costi per servizi (compensi amministratori)*" per Euro 126 migliaia, riflette due aggiustamenti (i) la rettifica di costi straordinari per Euro 226 migliaia, relativi a compensi non ricorrenti per amministratori e proprietari della farmacia acquisita, che non verranno più sostenuti dall'Emittente dopo l'acquisizione, (ii) l'incremento di Euro 100 migliaia stimati di costi per il personale legati all'assunzione di nuovi farmacisti;

Conto economico consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta il Conto Economico consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	(D = A + B + C)		E	(F = D + E)
Conto Economico riclassificato 31.12.24	Consolidato Pro Forma	Note	Scritt. IAS	Conso. Pro- F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.074		–	26.074

	(D = A + B + C)		E	(F = D + E)
Conto Economico riclassificato 31.12.24	Consolidato Pro Forma	Note	Scritt. IAS	Conso. Pro- F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			
Altri ricavi e proventi	35		–	35
Valore della produzione	26.109		–	26.109
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(17.175)		–	(17.175)
Costi per servizi	(2.770)		–	(2.770)
Costi per godimento di beni di terzi	(829)	(a.)	733	(95)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(52)		–	(52)
Costi per il personale	(3.411)	(b.)	99	(3.312)
Oneri diversi di gestione	(121)		–	(121)
EBITDA	1.752		832	2.584
<i>Sconto volumi</i>	744		–	744
<i>Storno addebito</i>	315		–	315
<i>Management fees</i>	(164)		–	(164)
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	(455)	(c.)	55	(400)
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	126		–	126
EBITDA PRO-FORMA	2.318		887	3.206
<i>Bonus una tantum a management</i>	413		–	413
EBITDA ADJUSTED	2.732		887	3.619
Ammortamenti e svalutazioni	(1.122)	(d.)	286	(835)
EBIT	1.196		1.174	2.370
EBIT ADJUSTED	1.610		1.174	2.784
Risultato finanziario	(492)	(e.)	(205)	(697)
EBT	704		969	1.673
Imposte sul reddito dell'esercizio	(419)		–	(419)
Risultato d'esercizio	285		969	1.254
effetto OCI	–	(f.)	21	21
Risultato d'esercizio complessivo	285		990	1.275
di cui di gruppo	310			1.300
di cui di terzi	(24)		–	(24)

La tabella su esposta riporta la costruzione del Conto Economico Consolidato pro-forma IAS/IFRS al 31 dicembre 2024 partendo dal Conto Economico Consolidato pro-forma OIC precedentemente esposto.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture IAS riportate nella colonna (E), "Scritture IAS" della tabella su esposta:

- (a) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la riduzione dei "Costi per godimento di beni di terzi" per Euro 733 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio

contabile internazionale IFRS 16 che prevede la differente contabilizzazione dei costi relativi ai contratti di affitto, noleggio e leasing, non comprendendo più questi ultimi nella voce Costi per godimento di beni di terzi;

- (b) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento dei “Costi per il personale” per Euro 99 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19 relativo all'attualizzazione del T.F.R.;
- (c) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento dei “Costi struttura Più Medical” per Euro 55 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 sul contratto di fitto stipulato tra l'Emittente e la controllante GSM per l'immobile, sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende, che prevede un canone annuo di pari importo;
- (d) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'applicazione di due principi contabili internazionali, (i) l'incremento dei costi di “Ammortamenti” per Euro 632 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che prevede, come effetto a Conto Economico, l'iscrizione dell'ammortamento del *Right of Use (diritto d'uso)* e (ii) dell'applicazione dell'IFRS 3 che prevede il non ammortamento del Goodwill per Euro 919 migliaia;
- (e) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l'applicazione di due principi contabili internazionali che comportano entrambi l'incremento di oneri finanziari ed in particolare, (i) Euro 192 migliaia a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 e (ii) Euro 12 migliaia a seguito dell'applicazione dello IAS 19.

3.11.4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata pro-forma al 31 dicembre 2024 e relative note

Stato patrimoniale riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (società conferite)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 raffigurante le Società conferite all'Emittente dalla GSM e La Farmaceutica.

Stato Patrimoniale riclassificato 31.12.24	Forni	Rovello	Lonate	Dahò	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)											
Immobilizzazioni Immateriali	113	951	792	61	497	519	2.784	245	2.585	0	3.259
Avviamento	93	951	792	–	497	518	2.783	244	2.583	–	3.259
Altre Imm. Immateriali	20	0	0	61	0	0	1	1	1	0	1
Immobilizzazioni Materiali	11	24	7	55	8	13	8	11	3	5	32
Immobilizzazioni Finanziarie	–	0	0	–	0	5	0	–	–	–	3
Capitale Immobilizzato**	125	975	800	116	505	537	2.792	256	2.588	6	3.295
Rimanenze	124	194	120	93	139	149	181	145	159	138	114
Crediti commerciali	3	86	35	32	71	55	88	47	55	78	54
Debiti commerciali	(194)	(221)	(251)	(274)	(313)	(543)	(182)	(280)	(201)	(154)	(247)
Capitale Circolante Commerciale***	(66)	59	(95)	(150)	(103)	(339)	86	(88)	12	61	(79)
Altre attività correnti	(2)	(1)	–	(1)	11	2	11	33	28	7	0
Altre passività correnti	(130)	(206)	(28)	(49)	(196)	(58)	(154)	(67)	(53)	(40)	(46)
Crediti e debiti tributari netti	40	39	47	46	32	26	45	21	12	17	18
Ratei e risconti netti	(17)	7	3	2	12	4	9	(1)	(0)	1	16
Capitale Circolante Netto****	(174)	(102)	(73)	(151)	(245)	(365)	(2)	(102)	(1)	46	(91)
Fondo per rischi ed oneri	(1)	(1)	(1)	–	(1)	(19)	(2)	(1)	–	–	(3)

Fondo TFR	(63)	(50)	(14)	(41)	(67)	(48)	(22)	(35)	(40)	(17)	(12)
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	(113)	823	712	(76)	191	106	2.766	118	2.547	36	3.190
Debiti finanziari	–	–	869	7	305	–	–	–	–	–	–
Crediti finanziari	(50)	(973)	–	–	(131)	–	(512)	–	–	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(135)	(313)	(157)	(96)	(249)	(94)	(234)	(134)	(118)	(151)	(142)
Indebitamento Finanziario Netto*****	(185)	(1.286)	713	(90)	(74)	(94)	(746)	(134)	(118)	(151)	(142)
Capitale sociale	30	50	50	10	50	50	50	210	10	10	30
Riserve	73	2.009	0	–	287	170	3.569	8	2.768	146	2.758
Risultato d'esercizio	(31)	50	(51)	4	(72)	(21)	(107)	34	(113)	31	(122)
Patrimonio Netto di Gruppo	72	2.108	(1)	14	266	199	3.512	252	2.665	187	2.666
Patrimonio Netto di Terzi											666
Totale Fonti	(113)	823	712	(76)	191	106	2.766	118	2.547	36	3.190

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il “Capitale Circolante Commerciale” è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Schema riclassificato di stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, raffigurante i rami di azienda relativi a “Farmacia Più Medical Stezzano” e “Farmacia Comunale di Sesto Calende”.

Stato Patrimoniale riclassificato		
31.12.24	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)		
Immobilizzazioni Immateriali	38	–
<i>Avviamento</i>	–	–
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	38	–
Immobilizzazioni Materiali	7	73
Immobilizzazioni Finanziarie	–	–
Capitale Immobilizzato**	45	73
Rimanenze	98	191
Crediti commerciali	–	–

Debiti commerciali	–	–
Capitale Circolante Commerciale***	98	191
Altre attività correnti	–	–
Altre passività correnti	(37)	(71)
Crediti e debiti tributari netti	–	–
Ratei e risconti netti	964	1
Capitale Circolante Netto****	1.025	120
Fondo per rischi ed oneri	–	–
Fondo TFR	(52)	(86)
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	1.018	107
Debiti finanziari	–	–
Crediti finanziari	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	–	–
Indebitamento Finanziario Netto*****	–	–
Capitale sociale	–	–
Riserve	889	(180)
Risultato d'esercizio	129	287
Patrimonio Netto di Gruppo	1.018	107
Patrimonio Netto di Terzi		
Totale Fonti	1.018	107

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La tabella su esposta riporta la costruzione della situazione contabile Patrimoniale riclassificata dei rami di azienda conferiti dalla GSM alla Più Medical S.p.A.

In particolare, il ramo d'azienda "Farmacia Più Medical Stezzano" è costituito da:

- (i) immobilizzazioni immateriali per Euro 38 migliaia riguardanti spese per allestimento beni di terzi;

- (ii) immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 7 migliaia riguardanti principalmente attrezzature varie e minute oltre a macchine elettroniche d'ufficio;
- (iii) rimanenze per Euro 98 migliaia;
- (iv) risconti attivi per Euro 964 migliaia complessivi e riconducibili (i) per Euro 940 migliaia al risconto attivo relativo al costo di competenza degli esercizi futuri ed afferente la somma pagata da GSM nel maggio 2020 al Comune di Stezzano pari ad Euro 1.116 migliaia, per la concessione in affidamento della farmacia comunale con durata trentennale (dal 2020 al 2050); (ii) per Euro 23 migliaia all'atto di fideiussione stipulato nel 2020 e avente durata fino al 2050, a garanzia del beneficiario Comune di Stezzano per l'affidamento in concessione del servizio di gestione della "Farmacia Più Medical Stezzano"; e (iii) per residuali Euro 0,5 migliaia ad altri risconti attivi;
- (v) n. 5 dipendenti (matricole n. 3, 10, 11, 12 e 13), con annessi rapporti contrattuali e passività, tra cui inter alia il fondo TFR per Euro 52 migliaia e gli stipendi ancora da pagare al 31 dicembre 2024 per Euro 17 migliaia;
- (vi) Riserve per Euro 889 migliaia generate per effetto della scissione;
- (vii) Risultato d'esercizio per Euro 129 migliaia prodotto dalla gestione del ramo d'azienda per i cui dettagli si rimanda alla tabella relativa la situazione contabile Economica riclassificata.

In particolare, il ramo d'azienda "Farmacia Comunale di Sesto Calende" è costituito da:

- (i) immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 73 migliaia riguardanti attrezzatura varia e minuta per Euro 25 migliaia, mobili e arredi per Euro 24 migliaia e impianti generici per Euro 25 migliaia;
- (ii) rimanenze per Euro 191 migliaia;
- (iii) n. 9 dipendenti, con annessi rapporti contrattuali e passività tra cui inter alia il fondo TFR per Euro 86 migliaia e gli stipendi ancora da pagare al 31 dicembre 2024 per Euro 28 migliaia;
- (iv) Riserve negative per Euro 180 migliaia generate per effetto della scissione;
- (v) Risultato d'esercizio per Euro 287 migliaia prodotto dalla gestione del ramo d'azienda per i cui dettagli si rimanda alla tabella relativa la situazione contabile Economica riclassificata.

Stato patrimoniale riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (società acquisite 2025)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 raffigurante le Società Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Stato Patrimoniale riclassificato			
31.12.24			
(Dati in Euro/000)			
Immobilizzazioni Immateriali	–	–	35

Avviamento	—	—	
Altre Imm. Immateriali	—	—	35
Immobilizzazioni Materiali	1	17	27
Immobilizzazioni Finanziarie	—	1	—
Capitale Immobilizzato**	1	17	62
Rimanenze	101	107	150
Crediti commerciali	5	17	5
Debiti commerciali	(73)	(74)	(174)
Capitale Circolante Commerciale***	33	50	(19)
Altre attività correnti	12	0	0
Altre passività correnti	(2)	(7)	(8)
Crediti e debiti tributari netti	(16)	(4)	0
Ratei e risconti netti	25	2	2
Capitale Circolante Netto****	52	42	(25)
Fondo per rischi ed oneri	—	—	—
Fondo TFR	(2)	(5)	(0)
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	51	54	37
Debiti finanziari	61	—	—
Crediti finanziari	—	—	—
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(174)	(29)	(133)
Indebitamento Finanziario Netto*****	(113)	(29)	(133)
Capitale sociale	10	4	11
Riserve	108	(26)	126
Riserva pro-forma			
Risultato d'esercizio	46	105	34
Patrimonio Netto di Gruppo	164	83	170
Patrimonio Netto di Terzi			
Totale Fonti	51	54	37

Notes:

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe

non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Stato patrimoniale aggregato pro-forma riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale aggregato pro-forma riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	(A)		(B)		(C)		(D)	(E= A+B+C+D)
Stato Patrimoniale riclassificato 31.12.24	Aggregato	Note	Elisioni consolidamento	Note	Più Medical	Note	Pro-forma debiti finanziari	Consolidato Pro Forma
(Dati in Euro/000)								OIC
Immobilizzazioni Immateriali	11.879		13.308		50		–	25.236
Avviamento	11.720	(a.)	13.308	(g.)	50			25.077
Altre Imm. Immateriali	159							159
Immobilizzazioni Materiali	304			(h.)	392			696
Immobilizzazioni Finanziarie	9	(b.)	(26.797)	(i.)	26.797			9
Capitale Immobilizzato**	12.192		(13.489)		27.239		–	25.942
Rimanenze	2.202							2.202
Crediti commerciali	631							631
Debiti commerciali	(3.181)							(3.181)
Capitale Circolante Commerciale***	(349)		–		–			(349)
Altre attività correnti	101							101
Altre passività correnti	(1.151)							(1.151)
Crediti/debiti pro-forma	–	(c.)	737	(j.)	(653)			83
Crediti e debiti tributari netti	324							324
Ratei e risconti netti	1.029							1.029
Capitale Circolante Netto****	(46)		737		(653)		–	37
Fondo per rischi ed oneri	(27)							(27)
Fondo TFR	(553)							(553)
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	11.566		(12.753)		26.586		–	25.399
Debiti finanziari	1.242			(k.)	6.200	(m.)	(3.824)	3.618
Crediti finanziari	(1.665)				–	(n.)	1.665	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.159)			(l.)	(50)	(o.)	2.159	(50)
Indebitamento Finanziario Netto*****	(2.582)		–		6.150		–	3.568

Capitale sociale	575	(d.)	(575)	100	100
Riserve	12.705	(e.)	(12.915)	20.989	20.780
Risultato d'esercizio	202	(f.)	737	(653)	285
Patrimonio Netto di Gruppo	13.482		(12.753)	20.436	–
Patrimonio Netto di Terzi	666				666
Totale Fonti	11.566		(12.753)	26.586	–
					25.399

Notes:

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La tabella su esposta riporta la costruzione dello Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma OIC al 31 dicembre 2024, base di partenza dello Stato Patrimoniale riclassificato consolidato IAS/IFRS pro-forma di seguito esposto.

In particolare, la colonna (A) "Aggregato" dello schema su esposto, rappresenta l'aggregazione mediante sommatoria dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024 delle società precedentemente esposte, invece, la colonna (E) "Consolidato Pro-Forma OIC", rappresenta l'aggregazione mediante sommatoria delle colonne (A) Stato Patrimoniale aggregato al 31 dicembre 2024, (B) Elisioni, (C) Stato Patrimoniale riclassificato di Più Medical S.p.A. e (D) Pro-Forma debiti finanziari.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (B), "Elisioni consolidamento" della tabella su esposta:

- Scrittura pro-forma riguardante l'incremento delle "Immobilizzazioni Immateriali" per effetto dell'avviamento generatosi dal consolidamento delle società che compongono lo Stato Patrimoniale Aggregato (A) per complessivi Euro 13.308 migliaia;
- Scrittura pro-forma riguardante le "Immobilizzazioni Finanziarie" prevede l'elisione delle quote possedute nelle società controllate e nelle società oggetto di acquisizione nel corso del 2025 per complessivi Euro 26.797 migliaia;
- Scrittura pro-forma riguardante i "Crediti/debiti Pro-Forma" per Euro 737 migliaia, prevede l'elisione delle poste di debito e credito in contropartita al risultato generatosi dagli aggiustamenti pro-forma;
- Scrittura pro-forma relativa all'elisione del "Capitale Sociale" delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato (A) per complessivi Euro 575 migliaia;
- Scrittura pro-forma relativa all'elisione delle "Riserve" delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato (A) per complessivi Euro 12.915 migliaia.

- (f) Scrittura Pro Forma relativa al “Risultato d’esercizio” generatosi per effetto delle scritture di pro-formazione meglio descritte nei paragrafi precedenti, per Euro 737 migliaia.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (C), “Più Medical” della tabella su esposta:

- (g) Scrittura pro-forma riguardante l’avviamento generatosi post costituzione della Più Medical;
- (h) Scrittura pro-forma riguardante l’aumento delle “Immobilizzazioni Materiali” per Euro 392 migliaia, effetto dei preliminari di acquisto, nel corso del 2025, di un immobile che rappresenterà la sede della neo acquisita Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l.;
- (i) Scrittura pro-forma riguardante la rilevazione di “Immobilizzazioni Finanziarie” afferenti alle quote possedute nelle società controllate e nelle società oggetto di acquisizione nel corso del 2025 per complessivi Euro 26.797 migliaia;
- (j) Scrittura pro-forma riguardante i “Crediti/debiti *Pro-Forma*” per Euro 653 migliaia, prevede l’elisione delle poste di debito e credito in contropartita al risultato generatosi dagli aggiustamenti pro-forma;
- (k) Scrittura pro-forma riguardante i “Debiti finanziari” per Euro 6.200 migliaia, prevede l’aumento delle poste di debito riguardanti l’aggregazione delle seguenti poste:
 - (i) la contropartita dell’incremento delle immobilizzazioni finanziarie per effetto dell’acquisizione delle tre nuove farmacie, Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. il cui valore di acquisto è pari rispettivamente a Euro 1.033 migliaia, Euro 1.784 migliaia ed Euro 2.540 migliaia;
 - (ii) la contropartita dell’incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell’acquisizione, effettuata nel 2025, dell’immobile già citato al punto (h) del presente elenco per Euro 392 migliaia;
 - (iii) il debito per interessi passivi per Euro 451 migliaia derivanti dal finanziamento concesso all’Emittente da Arcano pari ad Euro 3.167 migliaia.
- (l) Scrittura pro-forma relativa all’aumento delle “Disponibilità liquide” riguardante la quota di capitale sociale attualmente versato per effetto della costituzione della Più Medical S.p.A.;

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione riportate nella colonna (D), “Pro-Forma debiti finanziari” della tabella su esposta:

- (m) la Scrittura pro-forma negativa e pari ad Euro 3.824 migliaia corrisponde alla somma di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. In particolare, la scrittura ha l’obiettivo di rappresentare una esemplificazione dell’indebitamento finanziario dell’Emittente ed una conseguente compensazione di attività e passività finanziarie mettendo in evidenza, nella colonna (D) della tabella su esposta, l’indebitamento finanziario netto OIC pari ad Euro 3.658 migliaia rappresentato da Debiti finanziari netti pari ad Euro 3.618 migliaia e disponibilità liquide per Euro 50 migliaia;
- (n) Scrittura pro-forma riguardante la contropartita dei crediti finanziari aggregati esposti in colonna (A) per Euro 1.665 migliaia. Tale scrittura è correlata alla compensazione di crediti e debiti finanziari meglio specificata al punto precedente;

- (o) Scrittura pro-forma riguardante la contropartita delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti aggregati esposte in colonna (A) per Euro 2.159 migliaia. Tale scrittura è correlata alla compensazione di crediti e debiti finanziari meglio specificata al punto (m) del presente elenco;.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	(E= A+B+C+D)		(F)	(G = E + F)
Stato Patrimoniale riclassificato 31.12.24	Consolidato Pro Forma	Note	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	OIC			
Immobilizzazioni Immateriali	25.236		7.385	32.621
Avviamento	25.077	(a.)	1.837	26.914
Right of Use	–	(b.)	5.548	5.548
Altre Imm. Immateriali	159		–	159
Immobilizzazioni Materiali	696		–	696
Immobilizzazioni Finanziarie	9		–	9
Capitale Immobilizzato**	25.942		7.385	33.327
Rimanenze	2.202		–	2.202
Crediti commerciali	631		–	631
Debiti commerciali	(3.181)		–	(3.181)
Capitale Circolante Commerciale***	(349)		–	(349)
Altre attività correnti	101		–	101
Altre passività correnti	(1.151)		–	(1.151)
Crediti/debiti pro-forma	83		–	83
Crediti e debiti tributari netti	324		–	324
Ratei e risconti netti	1.029		–	1.029
Capitale Circolante Netto****	37		–	37
Fondo per rischi ed oneri	(27)		–	(27)
Fondo TFR	(553)	(c.)	26	(527)
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	25.399		7.410	32.810
Debiti finanziari	3.618		–	3.618
Crediti finanziari	–		–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)		–	(50)
Passività b/t IFRS 16	–	(d.)	617	617
Passività ml/t IFRS 16	–	(e.)	5.319	5.319
Indebitamento Finanziario Netto*****	3.568		5.936	9.504
Capitale sociale	100		–	100
Riserve	20.780		–	20.780
Riserva IAS	–	(f.)	484	484
Riserva OCI	–	(g.)	21	21
Risultato d'esercizio	285	(h.)	969	1.254
Patrimonio Netto di Gruppo	21.165		1.474	22.639

Patrimonio Netto di Terzi	666	–	666
Totale Fonti	25.399	7.410	32.810

Notes:

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il “Capitale Circolante Commerciale” è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(*****) Si precisa che l’“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall’ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

La tabella su esposta riporta la costruzione dello Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma IAS/IFRS al 31 dicembre 2024 partendo dallo Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma precedentemente esposto.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture IAS/IFRS riportate nella colonna (F), “Scritture IAS” della tabella su esposta:

- (a) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l’aumento delle “Immobilizzazioni Immateriali” per Euro 1.837 migliaia, a seguito dell’Avviamento per effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 3;
- (b) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l’aumento delle “Immobilizzazioni Immateriali” per Euro 5.548 migliaia, a seguito dei *Right of Use capitalizzati* per effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (c) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento del “Fondo TFR” per Euro 26 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IAS 19;
- (d) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l’incremento delle “Passività b/t IFRS 16” per Euro 617 migliaia, a seguito dell’incremento dei debiti finanziari a breve termine generati per effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (e) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l’incremento delle “Passività ml/t IFRS 16” per Euro 5.319 migliaia, a seguito dell’incremento dei debiti finanziari a medio/lungo termine generati per effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (f) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la costituzione della Riserva IAS per complessivi Euro 484 migliaia, generatasi per effetto dell’applicazione dei principi contabili internazionali su menzionati;

- (g) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la costituzione della Riserva OCI per Euro 21 migliaia;
- (h) Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il miglioramento complessivo del “Risultato d’esercizio” pari ad Euro 969 migliaia, per effetto dell’applicazione dei principi contabili summenzionati.

3.11.5 Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta l’indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma IAS/IFRS riclassificato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	A	B	C	D=A+B+C	E	F=D+E
Indebitamento Finanziario Netto						
31.12.2024	Aggregato	Più Medical	Pro-forma debiti finanziari	Consolidato Pro - Forma OIC	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)						
A. Disponibilità liquide	2.159	50	(2.159)	50	–	50
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–	–	–	–
C. Altre attività finanziarie correnti	1.665	–	(1.665)	–	–	–
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.824	50	(3.824)	50	–	50
E. Debito finanziario corrente	1.242	6.200	(3.824)	3.618	–	3.618
F. Parte corrente dell’indebitamento non corrente	–	–	–	–	617	617
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.242	6.200	(3.824)	3.618	617	4.235
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(2.582)	6.150	–	3.568	617	4.185
I. Debito finanziario non corrente	–	–	–	–	5.319	5.319
J. Strumenti di debito	–	–	–	–	–	–
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	–	–	–	–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	–	–	–	–	5.319	5.319
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	(2.582)	6.150	–	3.568	5.936	9.504

Le colonne dello schema di Indebitamento Finanziario Netto consolidato sopra riportato espongono le seguenti informazioni:

- (A) IFN riclassificato aggregato al 31 dicembre 2024;
- (B) Scritture Pro Forma dedicate alla Più Medical composte da disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia e debiti finanziari per Euro 6.200 migliaia;
- (C) Pro Forma debiti finanziari, evidenzia la compensazione di (i) crediti finanziari aggregati, (ii) disponibilità liquide aggregate e (iii) debiti finanziari aggregati come meglio specificato

nel paragrafo dedicato alla costruzione dello Stato Patrimoniale consolidato pro forma OIC;

- (D) IFN riclassificato consolidato pro-forma OIC al 31 dicembre 2024;
- (E) Scritture IAS/IFRS;
- (F) IFN riclassificato consolidato pro-forma IAS/IFRS al 31 dicembre 2024;

L'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma IAS/IFRS al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 9.504 migliaia, è caratterizzato da passività finanziarie per Euro 9.554 migliaia rispetto alle attività finanziarie pari a Euro 50 migliaia.

Si riportano di seguito i dettagli delle singole voci che compongono l'Indebitamento Finanziario Netto pro-forma:

- (A) "Disponibilità liquide", la voce è riferita alle disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia derivanti dall'ammontare del capitale sociale versato alla costituzione della Più Medical S.p.A. "colonna B";
- (B) "Debito finanziario corrente", la voce è riferita a debiti finanziari correnti, diversi da piani di finanziamento, da corrispondere nel breve termine, al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 3.618 migliaia. Al 31 dicembre 2024 lo stesso si compone di:
 - (i) debiti finanziari derivanti dall'Aggregato "colonna A" pari ad Euro 1.242 migliaia e raffiguranti debiti per finanziamenti erogati dalla GSM e dalla La Farmaceutica nei confronti delle farmacie consolidate;
 - (ii) debiti finanziari derivanti dalla colonna Più Medical (colonna "B") per Euro 6.200 migliaia, composti dall'aggregazione delle seguenti poste:
 - (a) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per effetto dell'acquisizione delle tre nuove farmacie, Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. il cui valore di acquisto è pari rispettivamente a Euro 1.033 migliaia, Euro 1.784 migliaia ed Euro 2.540 migliaia;
 - (b) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell'acquisizione, effettuata nel 2025, dell'immobile sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende per Euro 392 migliaia;
 - (c) il debito per interessi passivi per Euro 451 migliaia derivanti dal finanziamento concesso all'Emittente da Arcano pari ad Euro 3.167 migliaia.
 - (iii) Rettifica di debiti finanziari (colonna "C") per mezzo della compensazione pari ad Euro 3.824 migliaia di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. In particolare, la scrittura ha l'obiettivo di rappresentare una esemplificazione dell'indebitamento finanziario dell'Emittente ed una conseguente compensazione di attività e passività finanziarie mettendo in evidenza, nella colonna (D) della tabella su esposta, l'indebitamento finanziario netto OIC pari ad Euro 3.568 migliaia rappresentato da Debiti finanziari netti pari ad Euro 3.618 migliaia e disponibilità liquide per Euro 50 migliaia;

- (C) “Parte corrente dell’indebitamento non corrente”, la voce viene alimentata nella colonna “D” per effetto dell’applicazione del principio contabile IFRS 16, dal quale ne consegue l’iscrizione di un debito finanziario a breve termine pari ad Euro 617 migliaia;
- (D) “Debito finanziario non corrente” risulta essere pari ad Euro 5.319 migliaia al 31 dicembre 2024 riguardanti interamente debiti finanziari a medio/lungo termine derivanti dall’applicazione del principio contabile IFRS 16 “Colonna E”.

Per la relazione della Società di Revisione sulle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 31 dicembre 2024, si rinvia al fascicolo di bilancio riportato all’Allegato I.

3.12 Stato patrimoniale riclassificato dell'Emittente al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta lo schema riclassificato di Stato Patrimoniale Unaudited dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.25	Emittente UNAUDITED
(Dati in Euro/000)	
Immobilizzazioni Immateriali	–
Immobilizzazioni Materiali	–
Immobilizzazioni Finanziarie	–
Capitale Immobilizzato*	–
Rimanenze	–
Crediti commerciali	–
Debiti commerciali	–
Capitale Circolante Commerciale	–
Altre attività correnti	–
Altre passività correnti	–
Crediti e debiti tributari netti	–
Ratei e risconti netti	–
Capitale Circolante Netto**	–
Fondo per rischi ed oneri	–
Fondo TFR	–
Capitale Investito Netto (Impieghi)***	–
Debiti finanziari	–
Crediti finanziari	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)
Indebitamento finanziario Netto****	(50)
Capitale sociale	50
Riserve	–
Risultato d'esercizio	–

Stato Patrimoniale riclassificato
30.06.25

Emittente
UNAUDITED

(Dati in Euro/000)

Patrimonio Netto	50
Totale Fonti	–

(*) Il "Capitale Immobilizzato" è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.

(**) Il "Capitale Circolante Netto" è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti pro-forma, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall' Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall' Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(***) Il "Capitale Investito Netto" è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(****) Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei crediti finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Si osserva che viene riportato unicamente lo schema riclassificato dello Stato Patrimoniale dell'Emittente alla data del 30 giugno 2025. Tale esposizione si limita a riflettere le poste relative alle Disponibilità liquide e al Capitale Sociale sottoscritto e versato alla data del progetto di scissione datato 27 giugno 2025.

Non si espone, invece, lo schema riclassificato di Conto Economico riferito al medesimo periodo in quanto sebbene la Società sia stata formalmente costituita in data 27 giugno 2025, la sua effettiva operatività e l'efficacia dell'atto di scissione dal quale essa ha avuto origine sono posticipate alla data del 6 ottobre 2025.

Lo schema riclassificato di Stato Patrimoniale dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 non è stato sottoposto né a revisione contabile né a revisione contabile limitata.

4 FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Azioni Ordinarie comporta un elevato grado di rischio. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento nelle Azioni Ordinarie, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

L'investimento nelle Azioni Ordinarie presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in titoli azionari di società ammesse alle negoziazioni in un sistema multilaterale di negoziazione.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Azioni Ordinarie, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui lo stesso opera e alle Azioni Ordinarie, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società e sulle Azioni Ordinarie si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, alla Data del Documento di Ammissione non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio alla Data del Documento di Ammissione ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

Il presente capitolo "Fattori di rischio" contiene esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo, così come previsto dal Considerando 54 del Regolamento Prospetto e dalle linee guida ESMA, 1° ottobre 2019 ESMA31-62-1293.

La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

4.1 Rischi connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente e del Gruppo Più Medical

4.1.1 Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale e al *know-how* dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Le farmacie appartenenti al Gruppo operano sul mercato con la famiglia di marchi "Più Medical". Il successo del Gruppo, pertanto, è influenzato anche dall'immagine, dalla percezione e dalla riconoscibilità della famiglia di marchi "Più Medical".

La strategia dell'Emittente è volta ad accrescere la reputazione della famiglia di marchi "Più Medical" prestando particolare attenzione all'ampiezza della gamma di prodotti offerti e alla qualità e attenzione al cliente del servizio offerto.

Qualunque evento che abbia una influenza negativa sull'immagine della famiglia di marchi "Più Medical" e/o sulla reputazione del Gruppo – eventualmente derivante da comportamenti posti in essere dai farmacisti e/o dagli altri dipendenti che prestano la loro attività presso le farmacie del Gruppo – per cause imputabili allo stesso (come l'incapacità di trasmettere i valori fondanti e distintivi del marchio) o per cause imputabili a terzi (quali la diffusione da parte di terzi di informazioni parziali o non veritiere o diffamatorie) potrebbe avere effetti negativi, anche

significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, la famiglia di marchi "Più Medical" è stata oggetto di trasferimento all'Emittente da GSM in data 1° settembre 2025 (il "**Trasferimento dei Marchi**"). A fronte del Trasferimento dei Marchi, l'Emittente ha concesso alcuni di quei marchi in licenza a GSM mediante contratto di licenza d'uso di marchi (il "**Contratto di Licenza d'Uso di Marchi**") ai fini dell'utilizzo da parte di quest'ultima limitatamente alle parafarmacie e nei *corner* gestiti da GSM per una durata di 30 (trenta) anni, rinnovabili d'intesa tra le parti. Ai fini di una maggiore differenziazione, inoltre, nel contesto dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie della Società sull'Euronext Growth Milan, l'Emittente ha provveduto a registrare un nuovo marchio "Più Medical" avente una veste grafica (sia in termini di *font* che di colore) (il "**Nuovo Marchio Più Medical**") diverso dal precedente marchio. Il Nuovo Marchio Più Medical verrà utilizzato esclusivamente dalle farmacie del Gruppo e non è stato oggetto del Contratto di Licenza d'Uso Marchi e l'Emittente valuterà l'opportunità di utilizzarlo nei prodotti c.d. *private label* commercializzati dalle farmacie che, alla Data del Documento di Ammissioni, sono commercializzati con il marchio "Più Medical" nella formulazione precedente concessa in licenza anche a GSM.

In considerazione di quanto sopra, nonostante le misure adottate dall'Emittente, qualunque comportamento posto in essere dal personale di GSM (e/o dalle parafarmacie e/o *corner* gestiti dalla stessa) ovvero qualunque evento riferibile a GSM che possa avere un impatto negativo sulla famiglia di marchi "Più Medical", potrebbe determinare conseguenze negative anche sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.2 Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

L'Emittente ha definito una strategia di crescita caratterizzata da un ambizioso piano di espansione attraverso operazioni di crescita per linee esterne attraverso un modello *buy-and-build*, volto a consolidare ulteriormente il proprio posizionamento nel mercato di riferimento, in particolare nelle regioni del Nord Italia.

Tale strategia prevede, per il triennio successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni, l'identificazione e l'acquisizione di diverse farmacie *target*, già incluse in una *pipeline* strutturata, nonché l'integrazione delle attività acquisite per beneficiare delle sinergie organizzative e di scala, incrementare la visibilità del *brand* e rafforzare la capacità competitiva. Il successo dell'Emittente nel conseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo dipende quindi in misura significativa dalla capacità di realizzare efficacemente il proprio piano strategico, inclusi i programmi di integrazione delle società acquisite, il miglioramento della *customer experience*, lo sviluppo delle competenze interne e la costante ottimizzazione dell'offerta di servizi e prodotti, anche tramite la centralizzazione dei processi chiave (IT, acquisti, *marketing*).

Tuttavia, non è possibile assicurare che l'Emittente riesca a dar corso al proprio piano di espansione nei tempi e con i risultati previsti. L'effettiva realizzazione delle strategie di sviluppo, e in particolare delle operazioni di M&A, potrebbe essere ostacolata da molteplici fattori, tra

cui: (i) l'eventuale indisponibilità di *target* coerenti con gli obiettivi di crescita; (ii) l'incremento dei corrispettivi per l'acquisizione di potenziali *target*; (iii) difficoltà nel perfezionamento delle acquisizioni o nella loro effettiva integrazione operativa e gestionale; (iv) modifiche del contesto competitivo, regolamentare o economico; (v) maggiore difficoltà nel centralizzare e standardizzare i processi nelle strutture acquisite; (vi) potenziale incremento dei costi operativi, compresi quelli connessi alla gestione e integrazione di nuove farmacie; (vii) nonché la necessità di mantenere un continuo equilibrio tra crescita, redditività e sostenibilità finanziaria.

Qualora si verificassero ritardi o difficoltà sostanziali nell'attuazione delle strategie delineate, anche in conseguenza della non corretta realizzazione delle assunzioni sottostanti il piano industriale, l'Emittente potrebbe non essere in grado di conseguire i benefici attesi dalle operazioni di M&A – quali maggiori economie di scala, efficienza operativa, incremento della quota di mercato e miglioramento della redditività. Tali circostanze potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.3 Rischi connessi alla polarizzazione del mercato di riferimento e al possibile ingresso di nuovi operatori

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

La Legge 362/1991 all'articolo 7 disponeva che la titolarità dell'esercizio della farmacia privata fosse limitata esclusivamente alle persone fisiche, società di persone e società cooperative a responsabilità limitata. A seguito delle modifiche introdotte nel 2017 è stata concesso anche alle società di capitali la titolarità dell'esercizio della farmacia privata. Questa liberalizzazione ha consentito la creazione di un mercato ormai consolidato dell'M&A focalizzato sulle farmacie.

L'Emittente, quale aggregatore di farmacie private, opera in un settore caratterizzato da una crescente polarizzazione dovuta sia alla presenza di gruppi consolidati e soggetti di grandi dimensioni, sia alla permanenza di numerosi operatori locali di minori dimensioni. In particolare, ancorché sulla base dei dati al 2024 i principali gruppi rappresentino circa il 6% del mercato¹, a partire dal 2017 il settore ha visto un progressivo ingresso di operatori italiani ed esteri che hanno avviato politiche di acquisizione ed aggregazione. Tale evoluzione determina un aumento della pressione competitiva, che si può tradurre in strategie commerciali più aggressive da parte degli operatori predominanti, nonché in una maggior difficoltà (o in maggior costi) per il Gruppo nell'individuare e acquisire farmacie all'interno del proprio *network*. A questo si aggiunge l'eventualità dell'ingresso nel settore di nuovi operatori, inclusi soggetti multinazionali o operatori finanziari dotati di rilevanti risorse economiche, di *know-how* e di capacità di innovazione. Un simile scenario rischia di modificare l'attuale equilibrio competitivo, potenzialmente generando una fase di consolidamento del mercato.

Il Gruppo è esposto al rischio che (i) altri operatori, anche esteri, possano entrare nel mercato in cui opera il Gruppo e rispondere in modo più efficiente alle esigenze e/o alle aspettative della clientela, anche sulla base di risorse finanziarie significativamente superiori a quelle della Società, incidendo negativamente sul posizionamento competitivo del Gruppo e/o (ii) operatori

¹ Fonte: "IQVIA, La trasformazione nell'healthcare: modelli sostenibili e innovazione", 23/05/2024

concorrenti possano instaurare rapporti privilegiati con i fornitori dell'Emittente, determinando una riduzione delle quote di mercato della Società.

Inoltre, il Gruppo è esposto alla crescente concorrenza derivante dalla vendita *online* di prodotti commerciali, che può essere effettuata anche da operatori non tradizionali del settore farmaceutico, inclusi *e-commerce* specializzati e piattaforme digitali. La liberalizzazione della vendita a distanza di tali prodotti, introdotta dal D.Lgs. 219/2006, come modificato dal D.Lgs. 17/2014, ha ampliato il numero di canali distributivi disponibili per i consumatori, creando una pressione competitiva aggiuntiva sulle farmacie tradizionali. Gli operatori *online* possono beneficiare di strutture di costo più snelle, politiche di prezzo più aggressive e una maggiore capillarità territoriale attraverso la consegna a domicilio, elementi che potrebbero erodere la quota di mercato del Gruppo, in particolare per i prodotti a maggiore marginalità commerciale.

Qualora nuovi operatori nazionali, internazionali e *online* dovessero consolidare la propria strategia competitiva nel settore di riferimento in cui opera il Gruppo, la stessa potrebbe non essere in grado di rispondere efficacemente a tale pressione con potenziali impatti sulle quote di mercato del Gruppo e sulla sua capacità di generare ricavi.

4.1.4 Rischi connessi alla limitata storia operativa dell'Emittente, all'assenza di dati storici e alle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma*

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'Emittente è stato costituito in data 13 giugno 2025 e chiuderà il primo esercizio alla data del 31 dicembre 2025, pertanto il Documento di Ammissione non contiene dati finanziari storici relativi all'Emittente e al Gruppo.

I dati finanziari inclusi nel Documento di Ammissione derivano dalle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* al 31 dicembre 2024 e dalle Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-Forma* al 30 giugno 2025, predisposte al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici dell'Emittente gli effetti contabili delle Scissioni e di alcune altre operazioni straordinarie concluse dall'Emittente in corso dell'esercizio e fino alla Data del Documento di Ammissione (per ulteriori informazioni sulle Scissioni e su dette operazioni, *cfr.* Sezione I, Capitolo 3, del Documento di Ammissione). Per via della storia societaria dell'Emittente e del Gruppo, le informazioni finanziarie presentate nel Documento di Ammissioni sono più complesse rispetto a quelle di altri emittenti.

Si segnala che le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* sono state redatte unicamente per scopi illustrativi, e sono stati ottenuti apportando ai dati storici delle farmacie oggetto di consolidamento, appropriate rettifiche *Pro-Forma* per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle Scissioni e delle altre operazioni straordinarie ivi illustrate, come se queste fossero avvenute, (i) quanto alle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* al 31 dicembre 2024, con riferimento agli effetti economici, al 1° gennaio 2024, e, con riferimento agli effetti patrimoniali, al 31 dicembre 2024, rispettivamente; e (ii) quanto alle Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-forma* al 30 giugno 2025, con riferimento agli effetti economici, al 1° gennaio 2025, e, con riferimento agli effetti patrimoniali, al 30 giugno 2025, rispettivamente.

Qualora infatti le operazioni rappresentate nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma al 31 dicembre 2024 e nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-forma* al 30 giugno 2025 fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati rispettivamente nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma al 31 dicembre 2024 e nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-forma* al 30 giugno 2025.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati *Pro-Forma* rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale *Pro-Forma* e al conto economico *Pro-Forma*, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* sono state predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili e oggettivamente misurabili delle operazioni sopra indicate, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche del *management* e a decisioni operative conseguenti all'operazioni stesse. Da ultimo, le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* al 31 dicembre 2024 e le Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-forma* al 30 giugno 2025 non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Si invitano, pertanto, gli investitori a tenere in debito conto le limitazioni e i rischi connessi alle informazioni finanziarie contenute nel Documento di Ammissione nell'effettuare le proprie scelte di investimento e a considerare i rischi connessi ai limiti delle informazioni finanziarie storiche del Gruppo.

Sussiste, inoltre, il rischio che, a seguito delle Scissioni che hanno determinato la configurazione del Gruppo Più Medical alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo possa sostenere costi e spese maggiori operando come gruppo autonomo.

L'Emittente ha una storia operativa limitata quale entità autonoma e, sebbene ritenga di aver adottato soluzioni adeguate e che l'esperienza del proprio *management team* sia idonea ad anticipare potenziali problematiche, è possibile che si presentino costi e spese non previsti, o che quelli preventivati risultino superiori a quanto stimato. Prima delle Scissioni, l'attività delle farmacie del Gruppo Più Medical costituiva una parte integrata del *business* di GSM e La Farmaceutica. Come parte di GSM e La Farmaceutica, le farmacie potevano beneficiare di economie di scala in termini di costi, personale e rapporti con i fornitori. Come gruppo autonomo, il Gruppo Più Medical potrebbe incorrere in costi superiori rispetto a quelli anteriori alle Scissioni.

Eventuali incrementi di costi e spese conseguenti alle Scissioni e alla costituzione dell'Emittente e del Gruppo Più Medical potrebbero pertanto avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.5 Rischi connessi ai rapporti con i fornitori e alla relativa concentrazione

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, le farmacie appartenenti al Gruppo Più Medical si avvalgono dei servizi offerti da diversi fornitori, a seconda delle diverse aree geografiche, sulla base di rapporti commerciali consolidati nel tempo.

Fatta eccezione per i contratti quadro sottoscritti con gli azionisti GSM e La Farmaceutica, alla Data del Documento di Ammissione e in linea con le prassi del settore farmaceutico, non risultano in essere contratti pluriennali con specifici fornitori. Le forniture avvengono sulla base di contratti *standard* che vengono eseguiti sulla base dei singoli ordini processati dalle singole farmacie che scelgono il fornitore del singolo farmaco ordinato dal cliente sulla base di diversi fattori (disponibilità in magazzino, tempi di consegna, prezzo, ecc.).

L'assenza di contratti di fornitura a natura pluriennale e/o a condizioni predefinite comporta il rischio per il Gruppo di perdere uno o più fornitori ove quest'ultimi decidessero di non rifornire più le farmacie del Gruppo e/o di servire aree geografiche diverse rispetto a quelle in cui il Gruppo opera, con conseguenti possibili effetti negativi sulla capacità del Gruppo di rifornirsi di prodotti e con possibili effetti negativi sulla soddisfazione della clientela e conseguenti impatti sul Gruppo. Inoltre, il settore farmaceutico ha registrato, negli ultimi anni, una riduzione generale del numero di fornitori a seguito di processi di consolidamento e i fornitori farmaceutici hanno cercato di ridurre il numero di rivenditori con cui contrattualizzano. Qualora tali comportamenti dovessero persistere, l'Emittente potrebbe essere costretto ad approvvigionarsi presso grossisti alternativi che potrebbero offrire condizioni meno vantaggiose quanto quelle in essere alla Data del Documento di Ammissione, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, la crescita del mercato complessivo dei medicinali e dei prodotti parafarmaceutici potrebbe costituire una sfida per i fornitori. In presenza di potenziali carenze di alcuni prodotti dovute all'aumento della domanda di mercato, i fornitori potrebbero non essere in grado di evadere o processare tempestivamente, nella quantità richiesta o del tutto, gli ordini del Gruppo. Di conseguenza, il Gruppo potrebbe non riuscire a vendere ai clienti i quantitativi desiderati, con possibili effetti negativi sulla soddisfazione della clientela e, in ultima istanza, con la perdita di clienti. Tali eventi potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Si segnala, infine, che nel contesto delle Scissioni, l'Emittente ha stipulato due distinti contratti quadro commerciali e di fornitura, quali fornitori non esclusivi, con gli azionisti (i) GSM per i prodotti parafarmaceutici e farmaceutici senza obbligo di prescrizione e (ii) La Farmaceutica per i prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizione. Alla Data del Documento di Ammissione, GSM e La Farmaceutica risultano i principali fornitori del Gruppo in quanto, sulla base delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma*, GSM e La Farmaceutica rappresentavano rispettivamente il 15,6% e il 68,6% del totale dei costi sostenuti dal Gruppo per l'acquisto di prodotti al 31 dicembre 2024 (pari rispettivamente al 15,8% e al 70,6% al 30 giugno 2025) (per ulteriori informazioni sui termini dei Contratti Quadro, *cfr.* Sezione I, Capitolo 16, del Documento di Ammissione). Per completezza, si precisa che tale dato include anche i dati delle Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Ove GSM o La Farmaceutica cessassero di intrattenere rapporti di fornitura con il Gruppo ovvero ove applicassero al Gruppo Più Medical condizioni più sfavorevoli rispetto a quelle applicate alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo potrebbe subire una riduzione

delle proprie forniture e/o un incremento dei costi di fornitura, ove non riuscisse a sostituire gli attuali principali fornitori in tempi ristretti, con possibili effetti negativi sul servizio offerto alla clientela e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.6 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate e ai contratti con Parti Correlate sottoscritti nel contesto delle Scissioni

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Anche in considerazione delle origini del Gruppo Più Medical, che è il risultato delle Scissioni di GSM e La Farmaceutica, l'Emittente ha intrattenuto e intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, individuate sulla base del principio contabile internazionale IAS 24. In particolare, nel contesto delle Scissioni che hanno portato alla nascita del Gruppo Più Medical, l'Emittente, in data 2 ottobre 2025, ha sottoscritto: (i) un contratto quadro commerciale e di fornitura con GSM (il "**Contratto Quadro di Fornitura GSM**") ai sensi del quale GSM si è impegnata ad agire quale fornitore non esclusivo di Più Medical per i prodotti farmaceutici senza obbligo di prescrizione, parafarmaceutici e *private label*, nonché a corrispondere a Più Medical determinati premi sulla base volume di acquisti da parte del Gruppo Più Medical; (ii) un contratto quadro commerciale e di fornitura con La Farmaceutica (il "**Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica**") (collettivamente, i "**Contratti Quadro**") ai sensi del quale La Farmaceutica si è impegnata ad agire quale fornitore non esclusivo di Più Medical per i prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizione, nonché a corrispondere a Più Medical determinati premi sulla base volume di acquisti da parte del Gruppo Più Medical; (iii) un contratto di c.d. *full management* con GSM (il "**Contratto di Full Management**") ai sensi del quale GSM si è impegnata a fornire al Gruppo Più Medical servizi di elaborazione e trattamento di dati informatici, statistici ed aziendali ed altri servizi connessi all'attività svolta dalle singole farmacie del Gruppo, nonché a fornire assistenza con proprio personale qualificato alla gestione logistica, amministrativa e commerciale delle farmacie del Gruppo; e (ii) due distinti contratti con rispettivamente GSM (l'"**Accordo di Servizi GSM**") e La Farmaceutica (l'"**Accordo di Servizi La Farmaceutica**") (collettivamente, gli "**Accordi di Servizi**"), in base ai quali Più Medical presta a favore di GSM e La Farmaceutica determinati servizi di natura contabile. Per ulteriori informazioni sui termini dei Contratti Quadro, del Contratto di *Full Management* e degli Accordi di Servizi, cfr. Sezione I, Capitolo 16, del Documento di Ammissione.

L'Emittente ritiene che i termini e le condizioni che disciplinano i suoi rapporti con Parti Correlate e, in particolare i contratti di cui sopra, non siano maggiormente favorevoli per le Parti Correlate rispetto a quelli praticati dal mercato. Non vi è garanzia, tuttavia, che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti non correlate, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni disciplinate nei medesimi, alle stesse condizioni e secondo le stesse modalità sussistenti alla Data del Documento di Ammissione. Tali accordi sono stati sottoscritti prima della Data di Inizio delle Negoziazioni e, pertanto, non hanno richiesto il preventivo parere del Comitato Parti Correlate. In data 28 ottobre il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni – la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan,

dall'articolo 10 del Regolamento OPC e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana nel maggio 2012, come successivamente modificate. Tali contratti, pertanto, in sede di rinnovo e/o modifica saranno sottoposti alla procedura in materia di Parti Correlate dell'Emittente.

4.1.7 Rischi connessi ad errori relativi alla preparazione o al confezionamento dei medicinali o dei prodotti venduti dal Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo commercializza e distribuisce prodotti farmaceutici e parafarmaceutici per la salute, il benessere e la cura della persona che, in caso di difetti, potrebbero esporlo al rischio di richieste o azioni di responsabilità per il risarcimento dei danni. In particolare, ferma la responsabilità del produttore sancita dal Codice di Consumo, la farmacia è il presidio più prossimo al consumatore finale, pertanto sussiste il rischio che clienti che lamentassero danni in conseguenza dell'assunzione ovvero dell'utilizzo di un farmaco commercializzato dal Gruppo avviino richieste di risarcimento danni anche nei confronti del Gruppo stesso.

Inoltre, eventuali errori relativi alla commercializzazione dei medicinali potrebbero esporre il Gruppo a responsabilità e generare pubblicità negativa. Tali errori potrebbero verificarsi, ad esempio, qualora venisse fornita una quantità o un dosaggio errato di un prodotto ordinato, ovvero in caso di mancata consegna dei prodotti ordinati ai clienti, sia che tali errori derivino da una colpa del Gruppo, sia che avvengano per altre cause; ciò può riguardare sia i medicinali sia i prodotti per la cura della persona. Inoltre, il Gruppo potrebbe essere chiamato a rispondere nei confronti dei propri clienti ove una o più delle farmacie del Gruppo vendessero prodotti che sono stati ritirati o richiamati. Nonostante il Gruppo abbia adottato specifiche procedure volte ad evitare tale circostanza (ivi incluso con l'ausilio di presidi informatici che bloccano la vendita da parte dei farmacisti di prodotti ritirati o richiamati), non è possibile escludere che, ad esempio in seguito ad eventi imprevedibili quali malfunzionamenti informatici o ritardi nell'attuazione delle procedure di blocco, il Gruppo venda prodotti ritirati o richiamati, con conseguente rischio di azioni legali da parte dei clienti.

In caso di azioni risarcitorie legate a prodotti difettosi o errori farmaceutici, il Gruppo dovrebbe sostenere i relativi costi, anche in termini di eventuale perdita di clientela e di impatto reputazionale, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Il Gruppo, inoltre, distribuisce prodotti a marchio "Più Medical", prodotti per conto di GSM, quale fornitore del Gruppo, da produttori terzi e commercializzati dalle farmacie del Gruppo. Ancorché il Gruppo non sia il produttore di detti prodotti, l'errore nella produzione o nel confezionamento di prodotti a marchio "Più Medical" potrebbe avere importanti ricadute negative sulla reputazione del Gruppo, nonché acuire il rischio di verificarsi dei rischi di azioni legali sopra illustrati.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo non è stato coinvolto in alcun procedimento connesso a richieste di risarcimento per danni causati da difetto dei prodotti venduti o per errori farmaceutici.

4.1.8 Rischi connessi alla disciplina applicabile alle Scissioni

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'Emittente, nella sua conformazione alla Data del Documento di Ammissione, è il risultato, tra l'altro, di una riorganizzazione societaria degli azionisti GSM e La Farmaceutica che ha comporto la costituzione di Più Medical e le scissioni mediante scorporo ex articolo 2506.1 del Codice Civile in esecuzione delle quali l'Emittente ha ricevuto i due compendi scissi da parte di GSM e La Farmaceutica. In particolare, per effetto di tali operazioni, l'Emittente ha ricevuto undici partecipazioni in società titolari di farmacie e due rami d'azienda sempre relativi alla gestione di farmacie, costituendo così il proprio perimetro di attività alla Data del Documento di Ammissione.

Le scissioni hanno avuto efficacia in data 6 ottobre 2025. Ai sensi dell'articolo 2506-*quater*, comma 3, del Codice Civile, a decorrere dalla data di efficacia delle predette scissioni, Più Medical, in qualità di società beneficiaria, resta solidalmente responsabile nei limiti del valore effettivo del patrimonio netto alla stessa assegnato, dei debiti di GSM e La Farmaceutica, quali società scisse, non soddisfatti alla data di efficacia delle scissioni.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 173, comma 13 del D.P.R. 917/1986 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi) e dell'articolo 15, comma 2 del D.Lgs. 472/1997, con riguardo ai soli debiti di natura tributaria (imposte, sanzioni pecuniarie, interessi e ogni altro debito di tale natura) riferibili a ciascuna delle società scisse e relativi ai periodi d'imposta anteriori alla data di efficacia delle scissioni mediante scorporo, in deroga a quanto disposto dal Codice Civile, Più Medical, in qualità di società beneficiaria, è responsabile in solito con GSM e La Farmaceutica, quali società scisse, anche oltre i limiti del patrimonio netto trasferito. Al riguardo, si segnala che GSM e La Farmaceutica hanno assunto un impegno a tenere indenne Più Medical dai debiti tributari sorti prima della data di efficacia della scissione.

Ove l'Emittente venisse chiamato a rispondere dei debiti di GSM e/o La Farmaceutica, tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.9 Rischi connessi alla concentrazione geografica delle attività

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, tutte le farmacie del Gruppo Più Medical sono ubicate in Italia e, in particolare, in Lombardia, regione che rappresenta il principale mercato italiano in termini di densità di popolazione, spesa sanitaria pro capite e numero di prescrizioni mediche.

Il Gruppo, pertanto, è esposto ai rischi derivanti da calamità naturali (quali terremoti, alluvioni, eventi meteorologici estremi), emergenze sanitarie di carattere regionale o locale, interruzioni prolungate dei servizi pubblici essenziali (energia elettrica, telecomunicazioni, trasporti), nonché altri eventi straordinari che potrebbero interessare l'area geografica di riferimento. Il verificarsi di tali eventi potrebbe comportare la chiusura temporanea o prolungata di una o più

farmacie del Gruppo, l'interruzione delle attività commerciali, difficoltà nell'approvvigionamento di prodotti farmaceutici e parafarmaceutici, nonché una riduzione significativa dell'affluenza di clienti.

Inoltre, la concentrazione geografica limita la capacità del Gruppo di diversificare i rischi operativi e di mercato attraverso la presenza in aree geografiche differenti, che potrebbero essere caratterizzate da dinamiche economiche, demografiche e competitive diverse.

Il verificarsi di uno o più degli eventi sopra descritti potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.10 Rischi connessi ai danneggiamenti alle strutture del Gruppo e alla natura locativa dei punti vendita

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti da potenziali danneggiamenti delle farmacie che gestisce, fulcro delle proprie attività commerciali. Le strutture fisiche del Gruppo, inclusi i punti vendita e le eventuali sedi operative o logistiche, possono risultare vulnerabili a eventi di forza maggiore e/o a eventi straordinari e non prevedibili, quali, a titolo esemplificativo, incendi, rapine, atti vandalici, esplosioni, fuoriuscite di gas o vapori, eventi atmosferici particolarmente intensi, nonché ad altri eventi che potrebbero determinare danni materiali anche rilevanti.

Tali eventi, qualora si verificassero, potrebbero incidere negativamente sull'operatività del Gruppo comportando rallentamenti, interruzioni o sospensioni temporanee delle attività all'interno di uno o più punti vendita, con conseguenti effetti negativi sulla capacità del Gruppo di garantire la regolare apertura delle farmacie, la continuità del servizio e l'adempimento delle proprie obbligazioni verso clienti e fornitori.

L'Emittente ha stipulato apposite polizze assicurative volte a coprire i danni derivanti da tali eventi, con massimali ritenuti adeguati sulla base delle valutazioni al momento della stipula. Tuttavia, non può escludersi il rischio che, in caso di sinistro di particolare gravità o natura, le coperture assicurative risultino inadeguate o i massimali insufficienti a indennizzare integralmente i danni subiti, anche in considerazione di eventuali danni a persone o a beni di terzi.

Analogamente, il Gruppo è esposto ai rischi operativi derivanti da eventuali interruzioni dell'attività delle farmacie, guasti delle apparecchiature, mancanza temporanea di forza lavoro o altri eventi che possano pregiudicare la normale operatività dei punti vendita, circostanze che potrebbero determinare effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, la maggior parte delle farmacie del Gruppo opera in locali in affitto, esponendo il Gruppo ai rischi derivanti dal mancato rinnovo dei contratti di locazione alla loro scadenza o dalla rinegoziazione dei canoni a condizioni meno favorevoli. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe comportare la necessità di trasferire l'attività in nuovi locali, con conseguenti costi di trasloco e potenziale perdita di clientela legata alla localizzazione, ovvero sostenere incrementi dei costi di locazione che potrebbero incidere negativamente sulla redditività delle singole farmacie.

4.1.11 Rischi connessi al venir meno dell'autorizzazione alla vendita di prodotti farmaceutici e parafarmaceutici e all'operatività in un settore regolamentato

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo svolge le proprie attività nel rispetto della normativa rilevante in materia di vendita di prodotti farmaceutici con e senza obbligo di prescrizione e prodotti parafarmaceutici, per i quali l'ottenimento e il mantenimento delle specifiche autorizzazioni amministrative costituisce un presupposto essenziale. L'eventuale revoca o sospensione dell'autorizzazione alla vendita di prodotti farmaceutici o parafarmaceutici potrebbe impedire all'Emittente di proseguire la propria attività in tutto o in parte. Alla Data del Documento di Ammissione, sin dall'apertura della prima farmacia appartenente al Gruppo, non si sono mai verificati provvedimenti di revoca o sospensione delle autorizzazioni amministrative necessarie alla vendita di prodotti farmaceutici o parafarmaceutici, tuttavia non si può escludere che tale eventualità si verifichi in futuro.

La perdita di tale autorizzazione potrebbe derivare, tra l'altro, dal mancato rispetto delle disposizioni sanitarie e amministrative applicabili, da modifiche normative o regolamentari, ovvero da iniziative delle autorità competenti.

In caso di venire meno dell'autorizzazione e di impossibilità per il Gruppo di ottenerne una nuova in tempi compatibili con la regolare prosecuzione dell'attività, si potrebbe determinare una sospensione, totale o parziale, della vendita di prodotti farmaceutici o parafarmaceutici, con potenziali effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

È altresì possibile che eventi futuri, quali mutamenti nella disciplina di settore o prassi amministrative più restrittive, possano incidere negativamente sulla capacità delle società del Gruppo di mantenere in essere le autorizzazioni necessarie per l'esercizio della propria attività ordinaria.

In considerazione del *business* del Gruppo Più Medical che opera in un settore regolamentato, il verificarsi delle circostanze sopra descritte potrebbe produrre effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.12 Rischi connessi alle informazioni fornite dai farmacisti o pubblicate sul sito web del Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

In base alla normativa vigente, incluso il relativo codice deontologico, i farmacisti sono tenuti a offrire gratuitamente ai clienti consulenza farmaceutica in merito ai medicinali, inclusi dosaggio, modalità di assunzione, effetti collaterali più comuni e altre informazioni che il farmacista dovesse ritenere rilevanti. Inoltre, i farmacisti del Gruppo possono avere il dovere di avvisare i clienti circa potenziali effetti indesiderati di un farmaco prescritto o possibili

interazioni tra i medicinali ordinati, qualora un tale avvertimento possa ridurre o eliminare tali effetti.

Nel caso in cui i farmacisti del Gruppo forniscano ai clienti informazioni errate o fuorvianti risponderanno a titolo personale dei danni derivanti dall'esercizio dell'attività professionale, ai sensi dell'articolo 7 della Legge 24/2017, tuttavia tale circostanza potrebbe comportare un impatto sulla reputazione del Gruppo così come la perdita di clienti; in tal caso, l'Emittente potrebbe subire danni reputazionali derivanti dall'operato del farmacista del Gruppo, che potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, qualora l'Emittente diffonda informazioni non precise o errate sul proprio sito *web*, potrebbe incorrere in responsabilità oppure essere esposto a pubblicità negativa che potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.13 Rischi connessi al mancato funzionamento dei sistemi di pagamento elettronici

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo fa affidamento su terze parti per l'elaborazione dei pagamenti elettronici presso i punti vendita, in particolare tramite dispositivi c.d. "POS" (*point of sale*). In base alla normativa vigente, i pagamenti per l'acquisto di farmaci e altri prodotti presso le farmacie, al fine di beneficiare delle relative detrazioni fiscali, devono essere effettuati tramite strumenti di pagamento tracciabili, pertanto i pagamenti elettronici costituiscono una parte importante degli incassi da parte delle farmacie del Gruppo. In particolare, nel 2024 circa il 40,8% (pari al 43,1% al 30 giugno 2025) del fatturato del Gruppo è stato realizzato per il tramite di pagamenti elettronici.

Qualora i sistemi di pagamento elettronico dovessero risultare indisponibili o non funzionare in modo adeguato, a causa di malfunzionamenti tecnici, disservizi dei fornitori, interruzioni della connettività o altre problematiche operative, tale circostanza potrebbe ridurre i ricavi del Gruppo in quanto i clienti potrebbero optare per altri punti vendita esterni al Gruppo che non riscontrassero tale problematicità, oltre che un impatto negativo sulla soddisfazione della clientela e sulla reputazione del Gruppo, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.14 Rischi connessi alla sicurezza informatica e alla continuità operativa dei sistemi IT

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'attività del Gruppo Più Medical dipende in misura significativa dal corretto funzionamento dei sistemi informatici e delle tecnologie digitali utilizzate per la gestione delle farmacie, inclusi i sistemi di gestione degli ordini, delle vendite, dell'inventario e del trattamento dei dati personali dei clienti.

Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti da potenziali attacchi informatici, violazioni della sicurezza dei dati, malfunzionamenti dei sistemi IT, interruzioni della connettività *internet*, guasti *hardware* o *software*, nonché altri eventi che potrebbero compromettere l'integrità, la disponibilità e la riservatezza dei dati e dei sistemi informatici. Tali eventi potrebbero comportare l'interruzione temporanea o prolungata delle attività operative delle farmacie, l'impossibilità di processare transazioni nonché la perdita o il danneggiamento di dati memorizzati nel sistema gestionale dell'Emittente.

Il verificarsi di uno o più degli eventi sopra descritti potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo, nonché comportare danni reputazionali e perdita di fiducia da parte della clientela.

4.1.15 Rischi connessi all'attuale congiuntura economica e accesso al credito

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

La crisi economico-finanziaria, aggravata dall'impatto della pandemia da COVID-19 e delle tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina e i conflitti nel Medio Oriente, ha determinato un peggioramento del quadro macro-economico che si è concretizzato in una generale contrazione dei consumi.

Nel quadro macro-economico generale assumono rilievo le incertezze relative (i) alle tendenze dell'economia reale con riguardo alle prospettive di ripresa a seguito della pandemia da COVID-19; e (ii) agli impatti delle sanzioni imposte a livello mondiale nell'ambito del conflitto in essere alla Data del Documento di Ammissione tra Repubblica Federale Russa e Ucraina.

Sebbene le suddette condizioni abbiano comportato una generale contrazione dei consumi, l'impatto sul settore farmaceutico risulta parzialmente attenuato dalla natura essenziale di alcuni prodotti commercializzati dal Gruppo (in particolare, i prodotti a carico del Sistema Sanitario Nazionale e quelli destinati alla cura di patologie gravi). Il quadro-economico ha tuttavia comportato, e potrebbero continuare a comportare, una contrazione più marcata della domanda riguarda i prodotti parafarmaceutici ovvero dei prodotti non destinati al trattamento di patologie gravi ovvero dei servizi accessori offerti dalle farmacie.

Per effetto del protrarsi nel tempo di questa fase di recessione economica e di incertezza, i servizi ed i prodotti offerti dal Società potrebbero subire una contrazione, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.2 Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente

4.2.1 Rischi connessi alle previsioni contenute nel contratto di finanziamento relativo a una linea di credito term di complessivi Euro 15.000.000

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media-alta rilevanza.

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

Il Contratto di Finanziamento impone il rispetto, da parte della Società, di specifici *covenant* finanziari e obblighi di fare e di non fare tipici per operazioni di finanziamento e contratti della specie, ivi incluse previsioni di decadenza dal beneficio del termine ovvero di accelerazione del rimborso al verificarsi di determinati eventi (c.d. *events of default*). In caso di mancato rispetto dei predetti *covenant* finanziari e obblighi di fare e di non fare, Arcano ha la facoltà di risolvere il Contratto di Finanziamento, accelerando il relativo rimborso del credito e procedere – in caso di mancato rimborso – all'escussione delle garanzie concesse. A tale riguardo, si segnala che il Finanziamento Arcano è garantito da un pegno di primo grado sulle quote detenute dall'Emittente nelle seguenti farmacie del Gruppo: (i) Farmacia Assisi S.r.l.; (ii) Farmacia Cuttone S.r.l.; (iii) Farmacia all'Ippodromo S.r.l.; (iv) Farmacia Lattuada S.r.l.; (v) Farmacia Forni S.r.l.; (vi) Farmacia Biandronno S.r.l.; (vii) Farmacia Borsano S.r.l.; (viii) Antica Farmacia Lonate S.r.l.; (ix) Farmacia di via Marconi S.r.l.; (x) Farmacia Dahò S.r.l.; (xi) Farmacia Rovello Porro S.r.l.; (xii) Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.; (xiii) Farmacia Saronnese S.r.l.; e (xiv) Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Non è possibile escludere che in futuro l'Emittente non riesca a rispettare, o gli sia contestato il mancato rispetto, dei *covenant* finanziari o degli obblighi di fare e di non fare inclusi nella documentazione contrattuale relativa al Finanziamento Arcano. Il Gruppo è, pertanto, esposto al rischio che il mancato rispetto degli obblighi nonché dei *covenant* finanziari o degli obblighi di fare e di non fare previsti nel Contratto di Finanziamento possa determinare, tra l'altro, la decadenza dal beneficio del termine dell'Emittente e/o l'escussione delle garanzie.

Si segnala inoltre che il Finanziamento Arcano prevede un tasso di interesse variabile. Un eventuale incremento dei tassi di interesse comporterebbe un corrispondente aumento degli oneri finanziari relativi al Finanziamento Arcano, con possibili effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.2.2 Rischi connessi alla natura di *holding* e al flusso degli utili

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Data la natura di *holding* dell'Emittente, i risultati economici e la redditività di quest'ultimo dipendono dai dividendi distribuiti dalle società controllate (*i.e.*, dalla società che gestiscono le 14 farmacie che non sono operate direttamente da Più Medical, nonché da quale che dovessero venire acquistate in futuro) e, di conseguenza, sono strettamente correlati ai risultati economici conseguiti da queste ultime.

Pertanto, eventuali risultati negativi registrati dalle società appartenenti al Gruppo potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha definito una politica di distribuzione dei dividendi né il suo statuto sociale prevede alcun programma in merito alla distribuzione di dividendi in esercizi futuri, che, pertanto, sarà demandata di volta in volta alle decisioni del Consiglio di Amministrazione e, in ultima istanza, dell'Assemblea degli Azionisti. Non è alcuna garanzia, pertanto, che l'Emittente in futuro distribuisca dividendi.

4.2.3 Rischi connessi alla stagionalità

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'attività dell'Emittente è soggetta a limitati fenomeni di stagionalità, tipici del settore farmaceutico che determinano una distribuzione non uniforme dei ricavi nell'arco dell'esercizio, i quali si concentrano nel secondo semestre dell'anno. Infatti, durante i mesi autunnali e invernali si registra storicamente un aumento dell'incidenza di patologie stagionali, come influenze e malattie respiratorie, che comporta una maggiore domanda di prodotti farmaceutici e parafarmaceutici, nonché di servizi correlati.

Di conseguenza, i ricavi dell'Emittente tendono a concentrarsi nei periodi dell'anno in cui tali patologie sono più diffuse, mentre nel primo semestre, in concomitanza dei mesi primaverili ed estivi, si osserva tradizionalmente una contrazione del volume d'affari. Tale andamento, confermato anche dai dati storici del settore, può determinare una variabilità nei flussi di cassa e nella redditività semestrale, esponendo l'Emittente a possibili impatti negativi in caso di anomalie nei *trend* stagionali, come inverni particolarmente miti o campagne di prevenzione particolarmente efficaci. Tali circostanze potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.2.4 Rischi connessi agli indicatori alternativi di *performance*

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene indicatori alternativi di *performance* ("**IAP**"), utilizzati dall'Emittente per monitorare in modo efficace le informazioni sull'andamento della redditività del *business* in cui opera, nonché sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Poiché tali indicatori non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio applicato dall'Emittente per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali società.

L'organo amministrativo della Società ha individuato alcuni IAP al fine di facilitare una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica, storica e prospettica della Società nonché della relativa situazione patrimoniale e finanziaria. Attraverso tali indicatori l'organo

amministrativo è facilitato nell'individuare tendenze operative e nel decidere quali investimenti effettuare, le relative risorse da destinare ovvero assumere altre decisioni di carattere gestionale. Alla Data del Documento di Ammissione gli IAP presi in considerazione sono rappresentati da quelli comunemente in uso nel settore di riferimento dell'Emittente.

Occorre tuttavia considerare che la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie della Società presentate nel Capitolo 3, del Documento di Ammissione. Gli IAP sono utilizzati dalla Società con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel Documento di Ammissione.

Le definizioni degli IAP utilizzabili in futuro dalla Società potrebbero non essere omogenee a quelle adottate da altre società, dunque non comparabili, in quanto non collegabili ai principi contabili di riferimento. In particolare, gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali, non sono assoggettati a revisione contabile e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento. In ogni caso, tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici della Società e non sono indicativi dell'andamento futuro della Società medesimo.

4.3 Rischi connessi al quadro legale e normativo

4.3.1 Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera la Società

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il mercato in cui l'Emittente opera è caratterizzato da un'elevata regolamentazione sia europea che nazionale, in particolare con riferimento alla vendita di prodotti farmaceutici. In tale contesto, l'eventuale introduzione di nuove previsioni normative e/o regolamentari ovvero l'abrogazione della normativa esistente in materia di commercio di prodotti farmaceutici, *privacy* ovvero in materia fiscale che modifichino l'attuale quadro normativo e regolamentare potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

A titolo esemplificativo, si richiama quanto già verificatosi in passato con il D.L. 223/2006, convertito con la Legge 248/2006, che ha modificato il quadro regolamentare di riferimento introducendo la possibilità di vendere prodotti commerciali OTC e SOP anche presso esercizi diversi dalle farmacie, quali le parafarmacie, determinando l'ingresso di nuovi operatori e una conseguente intensificazione della concorrenza nel settore.

4.3.2 Rischi connessi al trattamento e alla conservazione dei dati personali

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Nell'ambito della propria attività, l'Emittente raccoglie e tratta varie tipologie di dati personali e sensibili dei clienti che acquistano medicinali presso le farmacie del Gruppo. I dati personali dei clienti vengono memorizzati nel sistema gestionale dell'Emittente e successivamente

comunicati a (i) Fidelity Salus Service & Consulting S.r.l. in quanto responsabile esterno del trattamento, per quanto riguarda il programma fedeltà; e (ii) Carepy S.r.l. in quanto titolare autonomo del trattamento, per la gestione dei dati dei pazienti cronici.

L'Emittente è tenuto a trattare le informazioni di cui viene in possesso in conformità alle previsioni normative di cui al GDPR e al D.Lgs. 196/2003 di armonizzazione alla disciplina europea in materia di protezione dei dati personali, nonché ad ogni altra disposizione, nazionale e/o comunitaria, applicabile in materia di *privacy*, ivi inclusi i provvedimenti prescrittivi dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali eventualmente applicabili (congiuntamente "**Normativa Privacy Applicabile**"). L'entrata in vigore del GDPR e l'aggiornamento della disciplina in tema di protezione di dati personali ("*data protection*") hanno introdotto diverse modifiche normative di cui le imprese devono necessariamente tenere conto nella gestione del proprio business.

In ottemperanza alle recenti disposizioni di legge e di regolamento applicabili, l'Emittente e il Gruppo, allo scopo di garantire la sicurezza dei dati personali nell'ambito delle attività di trattamento, hanno adottato un sistema di gestione dei predetti dati. Tuttavia, non è possibile escludere del tutto il rischio che i dati siano danneggiati o perduti, oppure sottratti, divulgati in maniera illecita. In caso di violazioni dei dati personali, la perdita e/o la divulgazione di informazioni potrebbero avere un impatto negativo sull'attività dell'Emittente, nonché comportare l'irrogazione da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali di sanzioni a carico dell'Emittente, con conseguenti possibili effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ricevuto sanzioni da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali e non ha procedimenti pendenti davanti all'Autorità.

4.3.3 Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di salute, sicurezza e igiene sui luoghi di lavoro, nonché in materia ambientale

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente e il Gruppo sono soggetti a leggi e regolamenti in materia di tutela ambientale e di sicurezza sui luoghi di lavoro e sono dotati delle autorizzazioni e dei permessi che si rendono necessari per lo svolgimento della propria attività.

L'Emittente ha adottato politiche e procedure per conformarsi alle disposizioni normative volte a prevenire incidenti sul luogo di lavoro, individuando e gestendo i possibili rischi; la presenza dei requisiti in materia di sicurezza, salute e igiene sul lavoro è mantenuta sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge.

La normativa italiana applicabile alla salute e sicurezza sul lavoro prevede una responsabilità penale per i soggetti in posizione apicale e per gli amministratori, nonché per le società stesse, in relazione ad alcune violazioni della normativa applicabile in materia di salute e sicurezza dei lavoratori all'interno dei luoghi di lavoro e/o ad eventuali offese all'incolumità individuale degli stessi. Tale responsabilità potrebbe comportare la condanna del soggetto in posizione apicale

o dell'amministratore in questione e tali soggetti potrebbero anche non essere più in grado di continuare a prestare la propria attività professionale per l'Emittente.

Inoltre, la violazione delle previsioni inerenti la normativa italiana applicabile alla salute e sicurezza sul lavoro potrebbe configurare ipotesi di responsabilità della Società ex D.Lgs. 231/2001, con la possibile applicazione di misure interdittive e/o pecuniarie, anche per importi significativi.

L'Emittente adempie regolarmente alle normative in tema di salute e sicurezza dei lavoratori e non è a conoscenza di procedimenti di qualsiasi tipo avviati a proprio carico in questi settori da parte delle competenti autorità.

Le attività dell'Emittente sono altresì soggette a leggi e regolamenti a tutela dell'ambiente, nonché per la natura delle stesse, al rischio di provocare danni ambientali, in particolare per ciò che attiene la gestione dei rifiuti, che attualmente è affidata a soggetti terzi. Il verificarsi di danni ambientali ovvero l'insorgere di eventuali procedimenti giudiziari in materia ambientale potrebbe comportare, obblighi risarcitori (non quantificabili e/o prevedibili alla Data del Documento di Ammissione) e responsabilità, eventualmente anche di natura penale, nei confronti dei soggetti danneggiati e/o delle autorità competenti e potrebbe altresì determinare interruzioni dell'attività svolta dall'Emittente. Infine, l'eventuale inosservanza delle norme applicabili in materia ambientale potrebbe altresì determinare l'irrogazione – a carico dell'Emittente – di sanzioni pecuniarie e/o interdittive, così come previste dall'articolo 25-*undecies* del D.Lgs. 231/2001 e dalle norme vigenti in materia di tutela dell'ambiente.

4.3.4 Rischi connessi alla normativa fiscale

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente è soggetto al sistema di imposizione previsto dalla normativa fiscale italiana vigente. Eventuali modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione e interpretazione della normativa fiscale inerente alle operazioni poste in essere dall'Emittente e/o dal Gruppo e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") agli obblighi dei sostituti d'imposta, in relazione alla certificazione, dichiarazione e versamento delle ritenute a titolo di imposta e di acconto nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA" e dell'Imposta Municipale Propria "IMU", potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria e/o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

L'Emittente può essere periodicamente sottoposto ad accertamenti per verificare la corretta applicazione di tale normativa e il corretto pagamento delle imposte. In tal caso, non si può

escludere aprioristicamente che possano emergere contestazioni in merito all'applicazione della normativa fiscale e tributaria da parte dell'Emittente e del Gruppo, da cui derivino riprese a tassazione con l'eventuale irrogazione di sanzioni e/o la richiesta di ulteriori interessi, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è parte di contenziosi di natura fiscale di fronte ad organi giurisdizionali né risultano contestazioni mosse nei confronti dello stesso dall'Agenzia delle Entrate.

4.4 Rischi connessi al controllo interno

4.4.1 Rischi legati alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e alla mancata adozione di un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Il D.Lgs. 231/2001 ha introdotto nell'ordinamento italiano un regime di responsabilità amministrativa a carico degli enti in caso di commissione di determinati reati (c.d. reati presupposto) nell'interesse o a vantaggio dell'ente da parte di soggetti apicali o sottoposti alla direzione degli stessi. Il D.Lgs. 231/2001 prevede l'esonero da tale responsabilità qualora l'ente abbia adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo (il **"Modello 231"**) idoneo a prevenire i reati considerati, e abbia affidato a un organismo di vigilanza dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello 231 stesso, nonché curarne il relativo aggiornamento.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato un Modello 231 ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 231/2001 idoneo a prevenire la commissione dei reati presupposto.

La mancata adozione del Modello 231 potrebbe esporre l'Emittente, al verificarsi dei presupposti previsti dal D.Lgs. 231/2001, all'applicazione di sanzioni pecuniarie e/o interdittive e conseguenze di carattere reputazionale.

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in corso procedimenti concernenti la responsabilità dell'Emittente ai sensi del D.Lgs. 231/2001, né l'Emittente o il Gruppo risulta aver ricevuto – dalla data di costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione – l'irrogazione di alcuna sanzione ai sensi del medesimo decreto.

Ciononostante, in ragione della mancata adozione del Modello 231 da parte dell'Emittente, non è possibile escludere che, nel caso in cui la responsabilità amministrativa dell'Emittente dovesse essere concretamente accertata, ciò potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.4.2 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione

economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il sistema di *reporting* dell'Emittente e del Gruppo prevede, alla Data del Documento di Ammissione, alcuni processi di elaborazione dei dati non completamente automatizzati, relativamente ad alcuni *report* di carattere operativo, e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente.

L'Emittente e il Gruppo ritengono che, considerata la dimensione e l'attività aziendale alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di *reporting* sia adeguato e consenta in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi, oltre l'indebitamento finanziario netto. Tuttavia, non è possibile escludere che si possano verificare inesattezze nell'inserimento dei dati e/o nell'elaborazione degli stessi, che determinino una minore qualità dell'informativa destinata al *management* dell'Emittente, con possibili effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Tenuto conto della crescita del Gruppo, l'Emittente valuterà di avviare un processo di implementazione del proprio sistema di controllo di gestione che consenta una gestione maggiormente automatizzata delle procedure di reporting e la produzione di c.d. *key performance indicator* (KPI) di natura finanziaria con maggiore tempestività.

4.5 **Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance**

4.5.1 **Rischi connessi alle figure chiave**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è gestito da un *management* che ha contribuito e contribuisce in maniera rilevante allo sviluppo e al successo di quello che alla Data del Documento di Ammissione rappresenta il Gruppo Più Medical e ha un'esperienza significativa nel settore di attività in cui l'Emittente opera. In particolare, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Fabrizio Maroni, e l'Amministratore Delegato, Stefano Maroni, hanno contribuito e contribuiscono in maniera determinante, ciascuno per le sue aree di competenza, allo sviluppo e al successo delle strategie dell'Emittente e del Gruppo.

In ragione di quanto precede, sebbene sotto il profilo organizzativo l'Emittente ritenga di essere dotato di un *management* e di una struttura capace di assicurare ragionevolmente la continuità nella gestione dell'attività, il legame tra l'Emittente e Fabrizio Maroni e Stefano Maroni resta un fattore critico di successo per lo stesso. Pertanto, non si può escludere che qualora Fabrizio Maroni e Stefano Maroni cessassero, per qualsivoglia ragione o evento sopravvenuto, di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto, o ove l'Emittente si riveli incapace di attrarre, formare e trattenere *manager* qualificati, tali circostanze possano avere un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita dell'Emittente e condizionare il raggiungimento degli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.5.2 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

L'Emittente si avvale di un organico di farmacisti e personale specializzato che rappresenta una risorsa chiave per l'efficace gestione delle attività e per il mantenimento degli standard qualitativi offerti alla clientela. Il settore delle farmacie in Italia si caratterizza tuttavia per la presenza di un numero limitato di farmacisti rispetto all'elevato numero di farmacie attive sul territorio nazionale pari a 20.195 unità nel 2024 a fronte di circa 80.000 farmacisti². In particolare, la grande frammentazione della rete e la prevalenza di farmacie indipendenti determinano una crescente competizione tra operatori nell'attrarre e trattenere personale qualificato.

La capacità dell'Emittente di assicurare la continuità gestionale ed erogare servizi di qualità dipende quindi in misura significativa dalla possibilità di mantenere e rafforzare il proprio *team* di farmacisti qualificati, oltre che dalla possibilità di reperire, in tempi congrui e a condizioni economicamente sostenibili, risorse dotate delle necessarie competenze ed esperienza. Un eventuale incremento della domanda di farmacisti, anche in conseguenza di nuove aperture o del consolidamento del settore, ovvero un significativo aumento della pressione concorrenziale sui livelli retributivi, potrebbe comportare, da un lato, il rischio di perdita di dipendenti a favore di realtà concorrenti e, dall'altro, la necessità di sostenere incrementi salariali per trattenere le figure chiave necessarie allo sviluppo dell'attività.

Nel caso in cui l'Emittente si trovasse a dover fronteggiare una significativa cessazione, per qualsiasi causa, del rapporto di lavoro con farmacisti o con altre risorse specializzate, non è possibile garantire che sia in grado di rimpiazzare prontamente tali figure con soggetti dotati di analoghe competenze ed esperienza, con possibili riflessi negativi sulla gestione operativa, sulla qualità del servizio e sulle *performance* economico-finanziarie. Inoltre, si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, le risorse chiave dell'Emittente non risultano vincolate da accordi di non concorrenza efficaci successivamente all'eventuale interruzione del rapporto di lavoro, circostanza che potrebbe agevolare il passaggio verso operatori concorrenti e – quindi – accrescere il rischio di perdita di *know-how* e di quote di mercato.

4.5.3 Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

L'Emittente è esposta al rischio che alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione si trovino in condizione di potenziale conflitto di interessi con l'Emittente.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione:

² Fonte: "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025

- Fabrizio Maroni, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, ricopre anche la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di GSM e La Farmaceutica, azionisti dell'Emittente e principali fornitori delle farmacie appartenenti al Gruppo Più Medical. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione è, inoltre, azionista indiretto di GSM, di La Farmaceutica e dell'Emittente;
- Stefano Maroni, Amministratore Delegato della Società, ricopre anche la carica di amministratore delegato di GSM e La Farmaceutica, azionisti dell'Emittente e principali fornitori delle farmacie appartenenti al Gruppo Più Medical. Inoltre, i discendenti dell'Amministratore Delegato sono titolari di un interesse economico correlato all'andamento dell'Emittente in quanto sono i beneficiari di Yorker Trust, azionista indiretto di GSM, di La Farmaceutica e dell'Emittente.

Le predette circostanze potrebbero influenzare le scelte del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Delegato e/o gli interessi economici legati a tali scelte potrebbero non coincidere con quelli dell'Emittente e del Gruppo e, pertanto, da tali scelte potrebbero derivare effetti negativi sulle prospettive, sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

4.5.4 Rischi connessi alla mancanza di esperienza del *management* nella gestione di una società con azioni ammesse alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il *management* dell'Emittente non ha maturato esperienze pregresse nella gestione di una società con azioni ammesse alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione, né nella conformità alle numerose e crescenti normative applicabili a dette società. Di conseguenza, potrebbe non essere in grado di gestire con la necessaria efficacia o tempestività la transizione verso l'Euronext Growth Milan e l'assolvimento dei conseguenti e significativi obblighi regolamentari, di *reporting* e di governance societaria previsti dalla normativa vigente.

L'adempimento di tali obblighi richiederà un notevole impegno da parte del *management* e del personale dell'Emittente, con il rischio di distogliere risorse e attenzione dalla gestione ordinaria dell'attività. Inoltre, la necessità di adeguarsi a nuovi *standard* di *compliance* e trasparenza potrebbe comportare un aumento dei costi legali, amministrativi e finanziari e rendere alcune attività operative più complesse o dispendiose in termini di tempo.

A fronte di tali maggiori oneri, l'Emittente potrebbe doversi dotare di ulteriori risorse, sia interne che esterne, con conseguente incremento dei costi complessivi. L'insufficiente o inadeguata gestione di tali ulteriori responsabilità potrebbe, altresì, comportare l'esposizione a sanzioni, responsabilità o danni reputazionali.

Il verificarsi, singolarmente o congiuntamente, di una o più delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi, anche significativi, sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

4.5.5 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Nel Documento di Ammissione sono riportate dichiarazioni di preminenza e stime che non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti. Laddove non diversamente specificato, tali stime e valutazioni sono il risultato di elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base dei dati a sua disposizione (di cui viene citata la relativa fonte nel Documento di Ammissione) e, pertanto, caratterizzate da un certo grado di soggettività e dall'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Considerato il grado di soggettività, tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento della Società. Inoltre, con riferimento al posizionamento competitivo dell'Emittente, alcune di tali informazioni sono basate su parametri qualitativi, più che su parametri di tipo quantitativo. Informazioni relative all'andamento della Società nel settore di attività e/o nelle diverse aree geografiche potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quanto ipotizzato in tali dichiarazioni, a causa di incertezze e altri fattori, sia dipendenti dalla Società, sia riconducibili all'esterno, come l'ingresso di nuovi operatori nel settore e pertanto non noti alla Data del Documento di Ammissione.

4.5.6 Rischi connessi all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente, in data 27 ottobre 2025, ha adottato, e successivamente modificato in data 13 novembre 2025, lo statuto che entrerà in vigore alla data del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan (lo "**Statuto**"). Tale Statuto prevede un sistema di *governance* conforme alle previsioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan nonché ispirato ad alcuni dei principi stabiliti nel Testo Unico della Finanza, volto a favorire la tutela delle minoranze azionarie.

Esso prevede, *inter alia*, (i) la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale tramite voto di lista; e (ii) la nomina di almeno un consigliere di amministrazione muniti dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF.

Inoltre, almeno uno degli amministratori indipendenti deve essere scelto tra i candidati che siano stati preventivamente individuati/valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

Si evidenzia, tuttavia, che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, sono stati nominati prima dell'Ammissione, senza l'adozione dei meccanismi di voto di lista, e scadranno, entrambi, alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2027.

Pertanto, solo a partire da tale momento troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista per entrambi gli organi contenute nello Statuto, a garanzia delle minoranze.

4.6 Fattori di rischio connessi alla natura delle Azioni Ordinarie

4.6.1 Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni Ordinarie

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Le Azioni Ordinarie non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano bensì verranno scambiate su Euronext Growth Milan, un sistema multilaterale di negoziazione, tramite asta giornaliera; pertanto, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni Ordinarie, le quali potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni Ordinarie, le quali potrebbero presentare problemi di liquidità comuni a strumenti finanziari negoziati su mercati non regolamentati. In particolare, le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, e le Azioni Ordinarie potrebbero essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che su Euronext Growth Milan non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali ad esempio alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto, alle partecipazioni rilevanti, all'integrazione dell'ordine del giorno, al diritto di proporre domande in assemblea che sono richiamate nello Statuto dell'Emittente anche ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, il prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi dell'Emittente. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi del Gruppo rispetto a quelli stimati dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

4.6.2 Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato e alla non contendibilità dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllato di diritto da GSM, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, la quale continuerà a mantenere, anche a seguito dell'Aumento di Capitale e del Collocamento Privato, il controllo dell'Emittente.

Inoltre, ai sensi dello Statuto, le Azioni Ordinarie danno diritto a 1 voto ciascuna, mentre le Azioni a Voto Plurimo danno diritto a 10 voti ciascuna. Alla luce di quanto precede, per il tempo in cui saranno in circolazione le Azioni a Voto Plurimo, la percentuale di Azioni Ordinarie detenuta rispetto al capitale sociale dell'Emittente non sarà indicativa della percentuale di diritti di voto associata alle predette Azioni Ordinarie rispetto al totale dei diritti di voto in circolazione.

Fino a quando GSM continuerà a detenere la maggioranza assoluta del capitale dell'Emittente, la stessa continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie. Il controllo dell'Emittente non sarà, pertanto, contendibile. Si ricorda, peraltro, che La Farmaceutica, azionista rilevante dell'Emittente che deterrà sia Azioni Ordinarie che Azioni a Voto Plurimo, è società collegata a GSM, avendo in ultima istanza i medesi azionisti ultimi.

Pertanto, l'Emittente è esposto al rischio che la presenza di un azionista di controllo impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo dell'Emittente, negando agli altri azionisti i possibili benefici generalmente connessi al verificarsi di un cambio di controllo di una società.

4.6.3 Rischi connessi alla possibile diluizione degli azionisti della Società successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni

L'Aumento di Capitale prodromico all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie sull'Euronext Growth Milan, deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 13 novembre 2025, prevede la possibilità per la Società di emettere massime 2.600.000 Azioni Ordinarie, in una o più *tranche*, entro il termine ultimo di sottoscrizione del 31 dicembre 2025.

Tenuto conto delle n. 1.700.000 Azioni Ordinarie di nuova emissione sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, l'Emittente potrebbe procedere, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, con l'esecuzione di una o più *tranche* della parte residua di detto Aumento di Capitale, procedendo all'emissione di ulteriori massime n. 900.000 Azioni Ordinarie entro il predetto termine ultimo.

In tale circostanza, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale gli azionisti della Società che divenissero tali alla Data di Inizio delle Negoziazioni, subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari all'11,8%.

Lo Statuto della Società, inoltre, prevede delle deleghe ex art. 2443 del Codice Civile al Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale in esclusione del diritto di opzione. Ove tale la Società decidesse di utilizzare tali deleghe, gli azionisti della Società subirebbero una diluizione.

4.6.4 Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

In base al Contratto di Collocamento, l'Emittente e gli Azionisti Venditori si sono separatamente impegnati nei confronti dei *Joint Global Coordinators*, per 365 giorni a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni detenute nella Società, né a concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, soggetti a eccezioni in linea con la prassi di mercato.

Inoltre, First SICAF, quale *Anchor Investor*, in data 17 novembre 2025 ha sottoscritto il *Lock-Up Agreement* First SICAF ai sensi del quale si è impegnata, per un periodo di 365 giorni decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni a non effettuare, direttamente o indirettamente, senza il preventivo consenso scritto dei *Joint Global Coordinator*, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni Ordinarie o altre azioni della Società, né a concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni Ordinarie o altre azioni della Società, nonché a stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, soggetti a eccezioni in linea con la prassi di mercato. Il *Lock-Up Agreement* First SICAF prevede la facoltà di recesso in favore di First SICAF qualora l'operazione con La Farmaceutica prevista dal *Term Sheet* non si perfezioni entro 90 giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni o entro il diverso termine concordato nell'*Anchor Investment Agreement*, o in caso di esercizio dell'opzione *put* prevista dal *Term Sheet* sulla totalità delle Azioni Ordinarie detenute First SICAF.

A tal proposito, si rappresenta che allo scadere degli Impegni di *Lock-Up* di cui al Contratto di Collocamento e del *Lock-Up Agreement* First SICAF, la cessione di Azioni da parte dei soggetti che hanno assunto impegni di *lock-up* – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni.

4.6.5 Rischi connessi al conflitto di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento Privato

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, ciascuno dei *Joint Bookrunner* e/o le società rispettivamente controllanti, controllate o sotto comune controllo delle stesse svolgono attività in potenziale conflitto di interessi con l'Emittente e/o gli Azionisti Venditori in quanto è previsto che, al verificarsi di certe condizioni, ciascuno di essi stipuli il Contratto di Collocamento ai sensi dei quali ciascuno di essi assumerà l'impegno a garantire, ciascuno per le quote di propria competenza e ai termini e alle condizioni previste dal Contratto di Collocamento, il collocamento delle Azioni Ordinarie offerte in sottoscrizione dall'Emittente, nonché di quelle poste in vendita dagli Azionisti Venditori. I *Joint Bookrunner*, inoltre, percepiranno commissioni in relazione ai rispettivi ruoli nell'ambito del Collocamento Privato.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che, alla data del Documento di Ammissione, i *Joint Bookrunner* e/o una delle altre società dei rispettivi gruppi di appartenenza, nel normale

esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero in futuro prestare servizi di *lending*, *advisory* e *corporate finance*, di *investment banking*, di *equity research*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente e/o del Gruppo ad esso facente capo (ovvero a favore degli azionisti dell'Emittente), a fronte dei quali hanno percepito, percepiscono o potranno percepire commissioni.

Value Track, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor per l'ammissione alla negoziazione delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan, potrebbe trovarsi in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto potrebbe in futuro prestare servizi di *advisory* in via continuativa a favore dell'Emittente.

Banca Investis, che ricopre il ruolo di *Joint Global Coordinator* e *Specialist* per l'ammissione alla negoziazione delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan, percepirà commissioni in relazione ai suddetti ruoli.

Per completezza, si precisa, infine, che nel contesto del Collocamento Privato, First SICAF, appartenente al medesimo gruppo societario di Value Track, ha manifestato l'intenzione di sottoscrivere una quota delle Azioni Ordinarie oggetto del Collocamento Privato.

4.6.6 Rischi connessi alla possibilità di esclusione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Borsa Italiana potrebbe disporre l'esclusione dalla negoziazione delle Azioni Ordinarie al verificarsi di determinate circostanze previste ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Pertanto, sussiste il rischio che – al ricorrere di tali circostanze – l'investitore diventi titolare di Azioni Ordinarie non negoziate su alcun sistema multilaterale di negoziazione e pertanto di difficile liquidabilità.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- (i) entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni, per sopravvenuta assenza dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- (ii) gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei mesi;
- (iii) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Nel caso in cui fosse disposta la revoca dalla negoziazione delle Azioni, l'investitore sarebbe titolare di Azioni Ordinarie non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

4.6.7 Rischi connessi all'attività di stabilizzazione

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione

economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Banca Investis, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni Ordinarie in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in assenza di stabilizzazione. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

5 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

L'Emittente è denominato "Più Medical S.p.A." ed è costituito in forma di società per azioni.

5.2 Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico

L'Emittente è iscritto al Registro delle Imprese di Varese, al numero 04088410123 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. 401047, codice LEI 8156007EF2AF10DB0D14.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 13 giugno 2025 con atto a rogito dell'avv. Dario Cortucci, Notaio in Milano, rep. n. 57.013, racc. n. 27.218.

In data 6 ottobre 2025 sono divenute efficaci le due scissioni mediante scorporo ex articolo 2506.1 del Codice Civile approvate dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 27 giugno 2025. Per effetto delle predette scissioni, l'Emittente ha ricevuto, quale società beneficiaria, le partecipazioni nonché i due rami d'azienda che, alla Data del Documento di Ammissione, rappresentano il Gruppo Più Medical, unitamente alle società acquistate successivamente a tale data.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

5.4 Residenza e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e indirizzo e numero di telefono della sede sociale

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Castronno (VA), numero di telefono 03328960, sito *internet* www.piumedical.com e opera sulla base della legge italiana.

Si precisa che le informazioni contenute nel sito *web* non fanno parte del Documento di Ammissione, fatte salve le informazioni richiamate mediante riferimento.

6 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

6.1 Principali attività

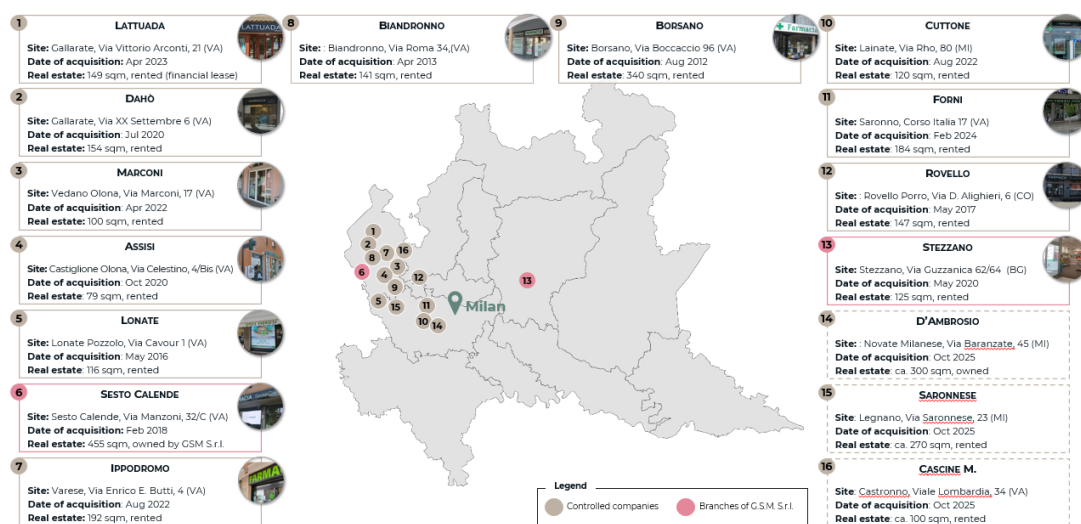
6.1.1 Premessa

Il Gruppo Più Medical è un gruppo attivo nella gestione e nell'aggregazione di farmacie. Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è attivo in Lombardia che, alla medesima data, rappresenta uno dei principali mercati regionali italiani in termini di densità di popolazione, spesa media *pro capite*, consumo di prodotti farmaceutici e numero di prescrizioni³.

L'Emittente è la capogruppo del Gruppo Più Medical ed è stato costituito in data 13 giugno 2025 al fine di ricevere, nell'ambito di un processo di riorganizzazione societaria, le farmacie originariamente detenute da GSM e La Farmaceutica, attuali soci dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione (in merito alle origini del Gruppo Più Medical prima della costituzione dell'Emittente, si rinvia al successivo Paragrafo 6.3). Anche in considerazioni delle origini del Gruppo, l'Emittente dispone di un solido *background* industriale e di un *know-how* derivante dall'esperienza imprenditoriale del proprio *management team* (sul punto, *cfr.* Sezione I, Capitolo 11, Paragrafo 11.1, del Documento di Ammissione) nella distribuzione all'ingrosso di prodotti farmaceutici e nel settore del *retail* della salute e del benessere.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo possiede e gestisce 16 farmacie e persegue una strategia di crescita, concentrata sull'espansione attraverso ulteriori acquisizioni mirate.

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica delle farmacie del Gruppo Più Medical e della loro ubicazione geografica⁴.



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

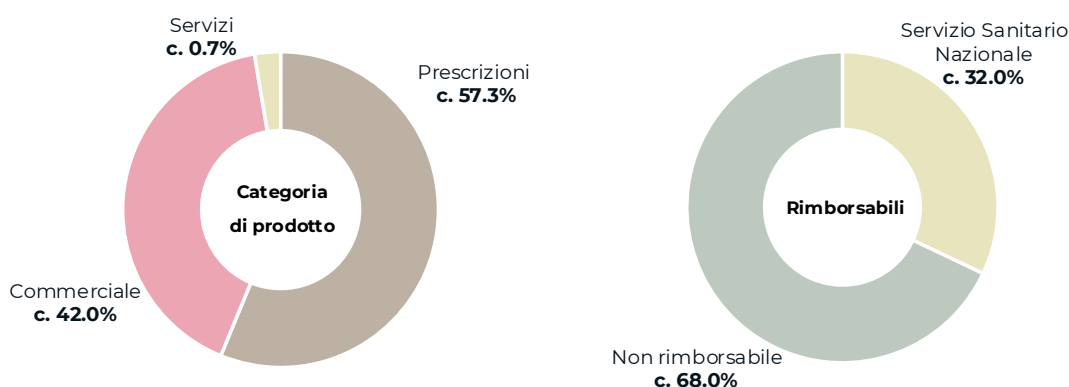
³ Fonte: "Istat, Bilancio demografico e popolazione residente", 01/01/2023

⁴ Fonte: *Company information*

Sulla base delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* al 31 dicembre 2024, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 l'Emittente ha registrato ricavi per Euro 26,1 milioni (in crescita del 4,2% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023) e un EBITDA *Adjusted* pari a Euro 3,6 milioni (in crescita del 2,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023).

Sulla base delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* al 30 giugno 2025, nel periodo chiuso al 30 giugno 2025 l'Emittente ha registrato ricavi per Euro 13,4 milioni e un EBITDA *Adjusted* pari a Euro 2,0 milioni.

I grafici che seguono riportano i dati sui ricavi delle farmacie del Gruppo (escluse Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia Cascine Maggio S.r.l.) suddivisi per (i) tipologia di prodotto; e (ii) regime di rimborso al 31 dicembre 2024.



Il Gruppo opera in un mercato resiliente e strutturalmente maturo, caratterizzato dalla presenza sul territorio nazionale di circa 20.000 farmacie⁵, di cui circa il 92% private e il 70% indipendenti⁶. Il Nord Italia presenta circa 9.300 farmacie, mentre la Lombardia è la regione più rilevante, con circa 3.200 farmacie⁷ e circa 84 milioni di prescrizioni mediche all'anno⁸. Nel 2024, il mercato *retail* delle farmacie in Italia ha raggiunto un valore complessivo di Euro 26,8 miliardi⁹ e il fatturato medio per farmacia si attesta a circa Euro 1,2 milioni.

6.1.2 Fattori chiave

Alla Data del Documento di Ammissione, a giudizio dell'Emittente, i fattori chiave propri e del Gruppo possono essere riepilogati come segue.

Piattaforma imprenditoriale con storico percorso di crescita e capacità di integrazione

Nonostante l'Emittente sia una società di recente costituzione, lo stesso beneficia dell'esperienza maturata dal proprio *management team* nella gestione delle farmacie che sono state trasferite a Più Medical in sede di Scissioni nonché nella gestione delle attività che sono rimaste in GSM e La Farmaceutica, società operanti rispettivamente dal 1986 e dal 1961. L'Emittente fa leva, pertanto, su un forte *background* industriale e *know-how* (ovvero un'ampia conoscenza e mappatura delle farmacie italiane potenzialmente da acquisire) costruito sul

⁵ Fonte: "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025

⁶ Fonte: "IQVIA, La trasformazione nell'healthcare: modelli sostenibili e innovazione", 23/05/2024

⁷ Fonte: "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025

⁸ Fonte: "Istat, Bilancio demografico e popolazione residente", 01/01/2023

⁹ Fonte: "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025

patrimonio imprenditoriale del proprio *management team* nella distribuzione farmaceutica all'ingrosso e nelle attività di vendita al dettaglio di salute e benessere.

Il Gruppo opera secondo una strategia *buy-fix-scale* che lo ha portato, alla Data del Documento di Ammissione, a gestire direttamente 16 farmacie, con un *track record* di integrazione rapida ed efficiente delle nuove farmacie acquisite e un percorso di espansione sostenuto da operazioni straordinarie.

Presenza in un mercato in crescita, resiliente e altamente frammentato

Il mercato farmaceutico italiano opera all'interno di un quadro normativo stabile e stringente che, attraverso strumenti quali il contingentamento demografico e le regole sulle distanze minime, assicura una distribuzione capillare, la stabilità del sistema, la resilienza del settore e notevole barriera all'ingresso per nuovi *player*.

La normativa nazionale stabilisce che le farmacie dispongano di un'area territoriale esclusiva, denominata "pianta organica", definita sulla base di criteri topografici e/o demografici. In particolare, è prevista l'apertura di una farmacia in ogni comune con almeno 3.300 abitanti, mentre per l'istituzione di una farmacia aggiuntiva è necessario un ulteriore bacino di 1.651 abitanti. Per le nuove aperture, nonché in caso di trasferimento o ricollocazione di una farmacia già esistente, è inoltre richiesto il rispetto di una distanza minima di 200 metri tra una farmacia e l'altra, fermo restando l'obbligo di permanere all'interno della rispettiva pianta organica.

Il contesto normativo introdotto nel 2017 ha consentito anche alle società di capitali di accedere al settore, favorendo l'ingresso di operatori istituzionali e creando le condizioni per avviare processi di consolidamento.

Il mercato esprime una dimensione economica significativa, con circa 20.200 farmacie attive nel 2024 e un giro d'affari complessivo stimato in Euro 26,8 miliardi, di cui il 56% derivante da farmaci con prescrizione e il restante 44% dal mercato commerciale (prodotti da banco, parafarmaci e dispositivi medici)¹⁰. Il fatturato medio per esercizio si attesta in circa Euro 1,2 milioni, con una marcata concentrazione geografica nel Nord Italia, area che da sola raccoglie oltre 9.300 farmacie¹¹. La struttura rimane altamente frammentata, con il 92% delle farmacie a titolarità privata e una quota di catene organizzate pari soltanto al 6% del totale, circostanza che ne accresce l'attrattività in ottica di aggregazioni¹².

L'evoluzione demografica rappresenta un ulteriore *driver* di crescita: l'età media della popolazione è destinata a passare da 46,6 anni nel 2024 a oltre 50 anni entro il 2050, con la quota di *over-65* in aumento dal 24,3% al 34,6%¹³. Tale dinamica determina un fabbisogno crescente di farmaci per patologie croniche, servizi di prevenzione e assistenza a lungo termine, rafforzando il posizionamento della farmacia come snodo sanitario territoriale e hub di servizi ad alto valore aggiunto.

Capacità di individuare e selezionare farmacie *target* ad alto potenziale

¹⁰ Fonte: "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025

¹¹ Fonte: "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025

¹² Fonte: "IQVIA, La trasformazione nell'healthcare: modelli sostenibili e innovazione", 23/05/2024

¹³ Fonte: "Istat, Previsioni della popolazione residente e delle famiglie", 28/07/2025

La strategia di *buy-and-build* dell'Emittente si fonda su un'accurata attività di analisi e selezione delle opportunità di acquisizione disponibili sul mercato, facendo leva sulla conoscenza del mercato e delle aree geografiche in cui le stesse operano.

In tale ambito, l'Emittente privilegia farmacie ubicate in aree ad elevata densità abitativa, caratterizzate da livelli di spesa sanitaria, sia pro capite sia per prescrizione, superiori alla media nazionale.

Parallelamente, particolare attenzione è rivolta agli esercizi situati in zone ad alto flusso veicolare, che possano offrire al cliente agevoli possibilità di parcheggio e un accesso immediato e funzionale alla struttura.

Infine, l'Emittente persegue con costanza l'individuazione di farmacie insediate in immobili il cui potenziale commerciale risulti non pienamente valorizzato, con l'obiettivo di incrementarne la redditività e l'attrattività. A tal fine, vengono adottate strategie quali il trasferimento dell'attività in collocazioni più favorevoli, nel rispetto dei vincoli normativi, o il miglioramento del *layout* e l'ampliamento degli spazi commerciali mediante l'acquisizione di unità immobiliari contigue.

Track record di creazione di valore delle farmacie acquisite

Il *management* di Più Medical ha dimostrato, nella propria esperienza pre-constituzione del Gruppo, una consolidata capacità di integrare tempestivamente le farmacie acquisite, trasformandole in punti vendita più efficienti e redditizi. Ogni operazione è seguita da un processo strutturato di integrazione che comprende la standardizzazione delle procedure operative, il coordinamento centralizzato delle strategie di *marketing* e l'adozione di piattaforme tecnologiche avanzate. Tale approccio assicura omogeneità gestionale, un innalzamento dei livelli di efficienza e un rafforzamento del posizionamento competitivo del marchio.

A giudizio dell'Emittente, i benefici sono concreti: l'eliminazione delle ridondanze consente di liberare risorse, mentre l'integrazione delle nuove farmacie nel sistema di approvvigionamento centralizzato determina una razionalizzazione dei costi di acquisto e un miglioramento dei margini operativi. Parallelamente, la gestione ottimizzata delle scorte della singola farmacia riduce sprechi e costi, garantendo una maggiore efficienza degli approvvigionamenti. Tali leve, unite a una maggiore riconoscibilità del marchio, favoriscono la crescita dei ricavi e la fidelizzazione della clientela.

Con riferimento invece all'offerta commerciale delle farmacie acquisite, l'Emittente agisce sulla composizione del *mix* di prodotti e servizi offerti dando maggiore visibilità a prodotti caratterizzati da margini più elevati come i prodotti *private label*.

Di fatto, il processo di integrazione attuato dall'Emittente si articola su due direttrici principali: da un lato, l'incremento dei ricavi connesso all'ampliamento dell'offerta di prodotti e servizi; dall'altro, il rafforzamento della redditività conseguito mediante la valorizzazione dei prodotti ad alta marginalità e l'efficientamento della struttura di costo.

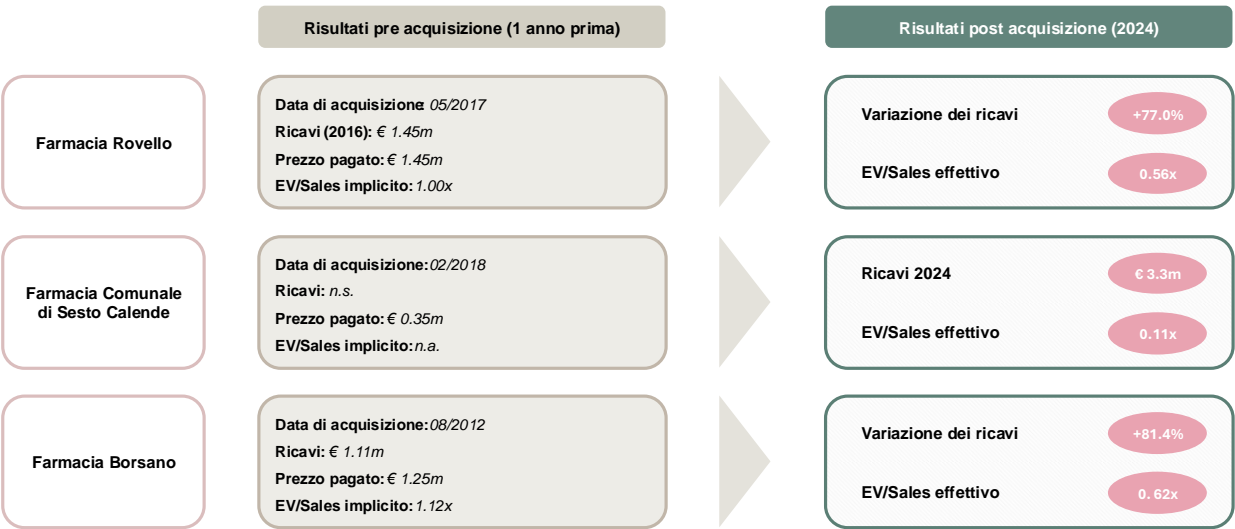
L'esperienza maturata conferma l'efficacia del modello adottato: il *management* dell'Emittente, prima della fondazione del Gruppo Più Medical, ha acquisito farmacie a un multiplo medio di circa 1,54 volte il fatturato per singola unità, ma entro 18-24 mesi dall'integrazione l'apporto delle sinergie operative e l'ampliamento della base clienti determinano un incremento significativo dei ricavi e una conseguente riduzione del multiplo effettivo rispetto al prezzo di ingresso.

Alla Data del Documento di Ammissione, il portafoglio di farmacie detenuto dall'Emittente registra un valore complessivo superiore rispetto agli investimenti sostenuti per le relative acquisizioni, evidenziando la capacità dell'Emittente di incrementare i ricavi generati dal perimetro acquisito e l'efficacia delle attività volte alla sostanziale integrazione nel perimetro delle farmacie acquisite. Tali evidenze confermano la replicabilità e la scalabilità del modello di business, dimostratosi idoneo a generare valore in modo sistematico e sostenibile, ponendo le basi per il proseguimento della strategia di crescita per linee esterne.

Alcuni casi concreti evidenziano la validità di tale approccio. La Farmacia Rovello, acquisita da La Farmaceutica nel maggio 2017 (e poi scissa a favore dell'Emittente) con un fatturato annuo 2016 pari a Euro 1,45 milioni e un prezzo di acquisizione corrispondente a un multiplo EV/Sales di 1,00x, ha registrato nel 2024, a seguito dell'integrazione, una crescita del fatturato pari al 77% rispetto al livello pre-acquisizione, con una riduzione del multiplo effettivo a 0,56x, evidenziando un rilevante incremento del valore intrinseco¹⁴.

Un ulteriore esempio è rappresentato dalla Farmacia Comunale di Sesto Calende, acquisita da GSM nel febbraio 2018 per circa Euro 0,35 milioni e poi scissa a favore dell'Emittente. Nel 2024 tale farmacia ha raggiunto un fatturato pari a Euro 3,3 milioni, con un multiplo EV/Sales effettivo di 0,11x, a conferma della capacità dell'Emittente di valorizzare l'attività attraverso sinergie operative, politiche di approvvigionamento più efficienti e una gestione commerciale ottimizzata.

Infine, la Farmacia Borsano, acquisita da La Farmaceutica nell'agosto 2012 (e poi scissa a favore dell'Emittente) con un fatturato 2011 di Euro 1,11 milioni e un prezzo di acquisizione di Euro 1,25 milioni (multiplo EV/Sales di 1,12x), ha registrato fino al 2024 un incremento del giro d'affari superiore all'81%, con un multiplo effettivo ridotto a 0,62x. Anche in questo caso, la strategia di consolidamento e l'implementazione delle *best practices* gestionali hanno determinato un significativo aumento del valore rispetto all'investimento iniziale¹⁵.



Solide performance finanziarie

L'Emittente presenta un profilo finanziario solido, sostenuto da una crescita costante dei ricavi nel periodo dei dati finanziari inclusi nel Documento di Ammissione. Nel 2024, sulla base delle

¹⁴ Nota: dati non sottoposti ad attività di revisione o ad altra procedura di *assurance*.

¹⁵ Nota: dati non sottoposti ad attività di revisione o ad altra procedura di *assurance*.

Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma*, i ricavi consolidati *Pro-Forma* si sono attestati a circa Euro 26,1 milioni, registrando un incremento del 4,2% rispetto al 2023, trainato sia dal contributo delle farmacie storiche sia da quello delle più recenti acquisizioni.

L'EBITDA *Adjusted* ha raggiunto nel 2024 Euro 3,6 milioni, con un margine pari al 13,9% rispetto al 14,1% dell'esercizio precedente, beneficiando dell'ottimizzazione del mix di ricavi e delle prime sinergie operative, nonostante l'incremento delle spese per servizi e personale. La gestione efficiente degli approvvigionamenti consente all'Emittente di contenere l'aumento del costo del venduto con una conseguente stabilizzazione del margine.

Dal punto di vista patrimoniale, al 31 dicembre 2024 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 9,5 milioni, in riduzione rispetto ai Euro 10,6 milioni registrati nel 2023, con una struttura del debito prevalentemente riconducibile ai contratti di *leasing* contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16. La capacità di generazione di cassa si conferma solida, con una conversione dell'EBITDA in flussi di cassa superiore al 60%¹⁶.

Ambiziosa strategia di crescita per linee esterne

L'Emittente ha definito una strategia di sviluppo per linee esterne volta a rafforzare progressivamente il proprio posizionamento competitivo nel mercato farmaceutico italiano, caratterizzato da un elevato livello di frammentazione. Nel breve-medio termine tale strategia si concentra prioritariamente su acquisizioni in Lombardia, valutando in modo opportuno ulteriori acquisizioni che possano emergere nel resto del Nord Italia.

Tale strategia si basa sulla capacità di individuare opportunità di acquisizione caratterizzate da un elevato potenziale di crescita nascosto, trasformando farmacie spesso sottoperformanti in punti vendita efficienti e redditizi.

Il processo prende avvio dall'analisi di contesto e dalla selezione di *target* in aree ad alto traffico o con margini di sviluppo non pienamente valorizzati. L'Emittente è in grado di cogliere tali opportunità grazie a un approccio sistematico di *scouting*, sfruttando la profonda conoscenza delle dinamiche e degli attori di settore maturata con l'attività distributiva di La Farmaceutica, sinergica a tale scopo. Una volta acquisita la farmacia, viene attivato un *set* di interventi integrati: dal potenziamento della superficie di vendita (anche attraverso ampliamenti e nuove locazioni adiacenti), alla valorizzazione della fidelizzazione della clientela già esistente, fino all'introduzione di servizi innovativi come la telemedicina e i programmi di monitoraggio personalizzato dei pazienti. A ciò si aggiunge l'integrazione del personale all'interno di un *team* coeso e sinergico, capace di beneficiare delle *best practices* e degli strumenti gestionali centralizzati del Gruppo.

I risultati di questo approccio diventano evidenti entro un orizzonte temporale di 18–24 mesi dall'acquisizione, con incrementi significativi sia di fatturato sia di redditività. Le esperienze pregresse confermano infatti la capacità dell'Emittente di massimizzare le *performance* economico-finanziarie delle farmacie integrate, generando ritorni superiori alle medie di mercato e consolidando la sostenibilità del modello.

Questa strategia di crescita per linee esterne, ambiziosa e replicabile, consente all'Emittente di posizionarsi come uno dei principali consolidatori del mercato farmaceutico italiano, combinando visione imprenditoriale, disciplina manageriale e capacità di intercettare le opportunità più attrattive nel contesto regolamentare e competitivo nazionale.

¹⁶ Nota: Percentuale calcolata mettendo a rapporto gli FCF con l'EBITDA *Adjusted*

Monitoraggio e studio della clientela tramite le *Fidelity Cards*

Per consolidare la relazione con la clientela e aumentare il valore per transazione del cliente, Più Medical ha sviluppato un programma fedeltà che rappresenta un elemento chiave della strategia commerciale del Gruppo. L'obiettivo principale è incrementare sia la frequenza degli ingressi sia il valore medio di spesa dei clienti, favorendo al contempo la stabilità dei ricavi e la redditività delle farmacie.

Al 30 giugno 2025 risultano emesse un totale di circa 26.647 *fidelity card*.

Grazie all'integrazione con un sistema di *customer relationship management* (c.d. CRM), l'azienda raccoglie e analizza dati non solo anagrafici di ogni cliente, ma anche sulle relative abitudini di spesa, creando un patrimonio informativo di grande valore strategico. Queste informazioni consentono di veicolare programmi di *marketing* mirati e personalizzati, con offerte e promozioni che rispondono alle specifiche esigenze e comportamenti di acquisto.

Dal punto di vista economico, i clienti fidelizzati hanno generato nel 2024 un volume di vendite pari a circa Euro 3,1 milioni, con un'incidenza del 13,3%¹⁷ sui ricavi netti complessivi, in forte crescita rispetto al 2,9% del 2021. Si evidenzia come la clientela *loyalty* presenti uno scontrino medio più elevato rispetto ai clienti occasionali, con una propensione all'acquisto più ampia e diversificata, includendo non solo farmaci con prescrizione ma anche prodotti OTC, dispositivi e servizi a maggiore marginalità.

Il programma fedeltà costituisce quindi uno strumento strategico per aumentare il valore per cliente nel lungo periodo, rafforzare la relazione con il marchio Più Medical e consolidare la capacità del Gruppo di differenziarsi rispetto agli operatori tradizionali. A giudizio dell'Emittente, la crescita del numero di *fidelity card* e il contributo crescente di tale canale ai ricavi rappresentano una chiara indicazione della solidità e della scalabilità del modello di business, oltre che della rilevanza strategica del brand come driver di sviluppo futuro.

6.1.3 Principali prodotti commercializzati dal Gruppo e servizi offerti

Tipologia di prodotti

L'offerta del Gruppo Più Medical comprende una gamma completa di prodotti, composta da prodotti farmaceutici con e senza obbligo di prescrizione, ad uso umano o veterinario, prodotti parafarmaceutici, prodotti omeopatici, dispositivi medici e servizi accessori nell'ambito del progetto "*Pharmacy of Services*".

In particolare, i prodotti e i servizi commercializzati dal Gruppo possono essere divisi nelle seguenti macro-categorie:

- prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizione: indica i medicinali che possono essere dispensati esclusivamente dietro presentazione di ricetta medica. Sulla base della classificazione dell'AIFA, tale categoria comprende: (i) i medicinali soggetti a ricetta medica ripetibile (Ricetta Ripetibile – RR); (ii) i medicinali soggetti a ricetta medica da rinnovare volta per volta (Ricetta non Ripetibile – RNR); (iii) i medicinali soggetti a prescrizione medica speciale (RMS); (iv) medicinali soggetti a prescrizione medica limitativa (ivi inclusi medicinali utilizzabili esclusivamente in ambiente ospedaliero o struttura ad esso assimilabile che vengo commercializzati dal Gruppo in c.d. "DPC" (distribuzione per conto)).

¹⁷ Nota: Dato calcolato usando come denominatore i ricavi totali connessi a 13 farmacie

- prodotti parafarmaceutici e farmaceutici senza obbligo di prescrizione (c.d. “prodotti commerciali”): indica i medicinali non soggetti a prescrizione medica, che ricomprendono in particolare: (i) i medicinali da banco o di automedicazione (c.d. “*over the counter*” – OTC); e (ii) gli altri medicinali non soggetti a prescrizione medica (c.d. “senza obbligo di prescrizione” – SOP); e (iii) tutti gli altri prodotti parafarmaceutici. Nell’ambito di detta categoria, il Gruppo commercializza anche prodotti *private label* a marchio “Più Medical”, prodotti per conto di GSM e distribuiti da quest’ultima.
- servizi: oltre alla commercializzazione di prodotti, l’Emittente ha sviluppato un modello di “farmacia dei servizi” (c.d. “*Pharmacy of Services*”), volto ad ampliare l’offerta tradizionale con prestazioni sanitarie e di benessere ad elevato valore aggiunto. Tra i principali servizi erogati presso le farmacie del Gruppo si annoverano: (i) autoanalisi di prima istanza, per il controllo di parametri quali glicemia, colesterolo e trigliceridi; (ii) prestazioni diagnostiche, tra cui elettrocardiogramma, *holter* pressorio e *holter* cardiaco; (iii) *test* e *screening* rapidi, comprendenti *test* autodiagnostici (*test* per intolleranze alimentari, allergie, vitamina D, celiachia, streptococco, disbiosi intestinale), tamponi SARS-CoV-2 e vaccini; (iv) servizi di benessere personale, tra cui la foratura dei lobi auricolari; (v) noleggio di attrezzature ed elettromedicali; (vi) servizi di telemedicina volti a garantire un monitoraggio accurato da parte del farmacista sulla corretta applicazione della terapia da parte di ciascun cliente. Tali servizi comprendono, tra l’altro, la verifica della reperibilità dei farmaci e il controllo della scadenza delle prescrizioni mediche, assicurando così continuità e sicurezza nella somministrazione dei trattamenti; e (vii) servizi amministrativi e di prenotazione, in convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale, quali prenotazione di visite ed esami, rinnovo delle esenzioni e cambio del medico di riferimento.

L’insieme di tali servizi, fruibili anche attraverso la piattaforma digitale dedicata dell’Emittente, perseguono un duplice obiettivo: da un lato, rafforzare la prossimità e la fidelizzazione della clientela; dall’altro, differenziare l’offerta commerciale delle farmacie, incrementando la marginalità complessiva e consolidando il posizionamento competitivo dell’Emittente nel mercato di riferimento.

La seguente tabella riporta il fatturato consolidato pro-forma IAS/IFRS del Gruppo, sulla base delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma*, al 31 dicembre 2024 suddiviso per le predette categorie di prodotto, unitamente ai margini delle singole categorie di prodotte alle medesime date di riferimento.

Tipologia di Prodotti	Consolidato Pro-Forma IAS	Inc. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	
Farmaceutici con obbligo di prescrizione	14.606	56,0%
Parafarmaceutici e farmaceutici senza obbligo di prescrizione	10.700	41,0%
Servizi	768	2,9%
Totale	26.074	100,0%

I prezzi medi dei prodotti variano per categoria, attestandosi su (i) Euro 10,4 per i prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizione; (ii) Euro 11,3 per i prodotti parafarmaceutici e farmaceutici senza obbligo di prescrizione; ed (iii) Euro 8,8 per servizi.

Regime di rimborso

I prodotti commercializzati dal Gruppo Più Medical si distinguono, inoltre, per tipologia di rimborso, in quanto alcuni prodotti sono rimborsati, secondo i criteri stabiliti dalla Legge 213/2023, dal Servizio Sanitario Nazionale, mentre altri risultano non rimborsabili dal Servizio Sanitario Nazionale e sono pertanto a carico dei clienti.

La seguente tabella riporta il fatturato consolidato del Gruppo Pro-Forma IAS/IFRS, sulla base delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* al 31 dicembre 2024 suddiviso per il regime di rimborso applicabile ai prodotti.

Regime di rimborso	Consolidato Pro-Forma IAS	Inc. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	
Non rimborsabili	17.635	67,6%
Rimborsabili	8.439	32,4%
Totale	26.074	100,0%

6.1.4 Principali fornitori del Gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione, le farmacie appartenenti al Gruppo Più Medical si avvalgono dei servizi offerti da diversi fornitori, variabili in funzione delle diverse aree geografiche di riferimento, sulla base di rapporti commerciali consolidati e continuativi nel tempo.

Fatta eccezione per quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Ammissione e in linea con le prassi del settore farmaceutico, non risultano in essere contratti di durata pluriennale con specifici fornitori, nonché contratti che prevedano obblighi minimo di acquisto o condizioni predefinite. Le forniture avvengono sulla base di contratti *standard* che vengono eseguiti sulla base dei singoli ordini processati dalle singole farmacie che scelgono il fornitore del singolo farmaco ordinato dal cliente sulla base di diversi fattori (disponibilità in magazzino, tempi di consegna, prezzo, ecc.).

Nel contesto delle Scissioni, l'Emittente ha tuttavia stipulato due distinti contratti quadro commerciali e di fornitura con GSM per i prodotti parafarmaceutici e farmaceutici senza obbligo di prescrizione e La Farmaceutica per i prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizione (sul punto, *cfr.* Sezione I, Capitolo 16, del Documento di Ammissione). Alla Data del Documento di Ammissione, GSM e La Farmaceutica risultano i principali fornitori del Gruppo in quanto, sulla base delle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma*, GSM e La Farmaceutica rappresentavano rispettivamente il 15,6% e il 68,6% del totale dei costi sostenuti dal Gruppo per l'acquisto di prodotti al 31 dicembre 2024 (pari rispettivamente al 15,8% e al 70,6% al 30 giugno 2025).

6.1.5 Il marchio "Più Medical" e il programma fedeltà

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è titolare dei seguenti marchi.

Famiglia di marchi	Tipo	Estensione territoriale	Classi merceologiche
Più Medical(*) 	Figurativo	Italia	Classe 3, 5, 10, 35, 44
Più Medical 	Figurativo	Marchio internazionale (Unione europea, Cina e Russia)	Classe 3, 5, 10, 35, 44
Più Medical 	Figurativo	Italia	Classe 3, 5, 10, 35, 44
Più Medical Farmacia 	Figurativo	Italia	Classe 3, 5, 10, 35, 44
Più Medical 	Figurativo	Italia	Classe 3, 5, 10, 35, 44
Più Medical Healthcare Group 	Figurativo	Italia	Classe 3, 5, 10, 35, 44
Più Medical 	Figurativo	Austria, Belgio, Bulgaria, Repubblica Ceca, Germania, Danimarca, Cipro, Croazia, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Polonia, Paesi Bassi, Portogallo, Romania, Slovacchia, Slovenia, Svezia,	Classe 3, 5, 10, 35, 44

Famiglia di marchi	Tipo	Estensione territoriale	Classi merceologiche
		Spagna, Ungheria, Irlanda, Italia, Malta	

(*) Domanda di registrazione n. 302025000151684 presentata all'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi in data 3 ottobre 2025, in attesa di registrazione.

La famiglia di marchi "Più Medical" rappresenta un *asset* distintivo dell'Emittente, in quanto identifica una rete di farmacie moderne, riconoscibili e orientate a un'offerta integrata di prodotti e servizi per la salute e il benessere. La riconoscibilità del *brand* contribuisce a rafforzare il posizionamento competitivo e a favorire la riconoscibilità dell'Emittente agli occhi della clientela, generando un rapporto di fiducia stabile e duraturo.

6.1.6 Il modello di *business* di crescita per linee esterne

Il Gruppo Più Medical adotta un modello di *business* integrato e scalabile, incentrato sulla crescita tramite acquisizioni, caratterizzato dalla gestione centralizzata di tutte le fasi strategiche e operative del processo di consolidamento e sviluppo della propria rete di farmacie. Questo approccio si basa sull'esperienza pluriennale del *management* nel settore farmaceutico, sulla profonda conoscenza delle dinamiche di mercato e su una struttura organizzativa efficiente, che garantisce rapidità di esecuzione, sinergie operative e tempestività decisionale.

Il modello operativo di Più Medical prevede presidio integrale della catena del valore, articolato nelle seguenti principali fasi:

- Fase 1 – Valutazione delle opportunità e selezione delle società *target*
- Fase 2 – *Due diligence*, analisi e sviluppo del modello integrativo
- Fase 3 – Gestione degli aspetti legali, amministrativi e finanziari
- Fase 4 – Integrazione operativa e sviluppo
- Fase 5 – Monitoraggio, logistica e supporto post-integrazione

I Fase 1 – Valutazione delle opportunità e selezione delle società *target*

Il processo si apre con l'identificazione ed analisi delle farmacie potenzialmente oggetto di acquisizione, utilizzando criteri strutturati: localizzazione in aree ad alta densità demografica, alto potenziale di crescita e processi interni migliorabili. All'interno di tale contesto, l'attività distributiva svolta da La Farmaceutica in favore di oltre 600 farmacie risulta di grande aiuto poiché, ponendo il *management* a diretto contatto con i farmacisti, consente di essere subito a conoscenza delle nuove opportunità di acquisizione presenti sul mercato.

II Fase 2 – *Due diligence*, analisi e sviluppo del modello integrativo

Una volta selezionata la società *target*, viene effettuata una *due diligence* completa sia operativa sia finanziaria, seguita da un'analisi approfondita dell'assetto organizzativo, delle risorse umane e dei flussi gestionali. In questa fase vengono definite le strategie di valorizzazione specifica: ottimizzazione del magazzino, ampliamento dell'offerta commerciale

(incluso *private label* e servizi a valore aggiunto), potenziamento delle relazioni territoriali, pianificazione degli interventi formativi e d'integrazione tecnologica.

III Fase 3 – Gestione degli aspetti legali, amministrativi e finanziari

Il perfezionamento dell'acquisizione presuppone la gestione centralizzata di tutte le attività legali, amministrative e finanziarie. Questa fase comprende la stipula dei contratti (acquisto quote o rami di azienda), la predisposizione e l'adeguamento dei contratti di lavoro, l'integrazione dei sistemi amministrativi, il rispetto delle normative di settore e la pianificazione della struttura finanziaria idonea a sostenere l'investimento e la successiva gestione.

IV Fase 4 – Integrazione operativa e sviluppo

L'integrazione della farmacia nel *network* Più Medical avviene attraverso un piano strutturato in alcuni step principali: avvio operativo, armonizzazione dei processi e implementazione delle *best practices* del Gruppo. Sono standardizzate le procedure amministrative, commerciali e gestionali; si integrano i sistemi informativi e logistici; si centralizzano gli acquisti per portare l'immediato beneficio delle economie di scala.

V Fase 5 – Monitoraggio, logistica e supporto post-integrazione

Completata l'integrazione, il punto vendita viene continuamente monitorato attraverso sistemi di *reporting* centralizzato. Il Gruppo garantisce un supporto operativo continuativo, sia nella gestione ordinaria sia nell'evoluzione strategica. Più Medical assicura inoltre la formazione continua delle risorse e la tempestiva implementazione delle innovazioni tecnologiche, con focus su strumenti digitali per la gestione dei clienti e l'analisi dei consumi.

6.1.7 Descrizione di nuovi prodotti e/o servizi introdotti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente e le società del Gruppo non hanno introdotto nuovi servizi significativi.

Per completezza, la Società sta implementando il modello della "*Pharmacy of Services*", che prevede l'introduzione di servizi specialistici ad alto valore aggiunto per la clientela, quali consulenze personalizzate, servizi alla persona (come ad esempio, massaggi curativi, e predisposizione di piani nutrizionali), telemedicina, *test* diagnostici, servizi di *screening* e monitoraggio nonché la dispensazione in c.d. "DPC" (distribuzione per conto) di medicinali utilizzabili esclusivamente in ambiente ospedaliero o struttura ad esso assimilabile. Tali servizi sono progettati per rispondere alle esigenze di prevenzione, gestione delle patologie croniche e supporto proattivo alla salute della popolazione, in linea con le evoluzioni normative e le aspettative dei clienti.

Le iniziative sopra indicate sono in progressiva fase di implementazione e puntano ad incrementare la capacità competitiva e il posizionamento distintivo dei punti vendita del Gruppo rispetto al mercato di riferimento.

6.2 Principali mercati

6.2.1 Mercato di riferimento e posizionamento competitivo¹⁸

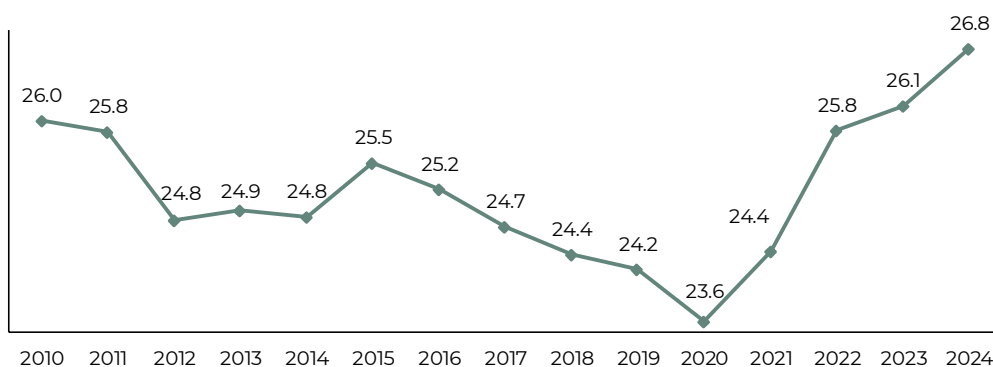
Il mercato farmaceutico italiano si caratterizza per una struttura fortemente regolamentata da norme che disciplinano la distribuzione territoriale e la titolarità delle farmacie su tutto il territorio

¹⁸ Fonti: Salvo ove diversamente specificato, i dati contenuti in questo paragrafo fanno riferimento al report "Federfarma, La Farmacia Italiana 2025", 04/2025".

nazionale. Parallelamente, le recenti aperture normative hanno favorito l'ingresso di capitali privati e l'ampliamento dei servizi offerti, rendendo il settore non solo protetto, ma anche dinamico e attrattivo per strategie di consolidamento e crescita.

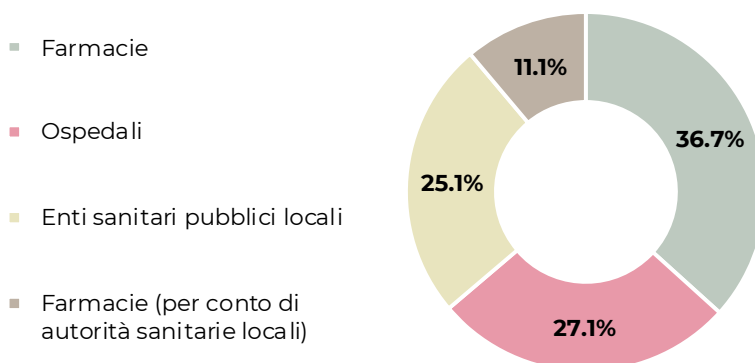
Le vendite al dettaglio hanno registrato nel periodo 2010-2024 un andamento ciclico legato a fattori stagionali, tradizionalmente più intenso nei mesi invernali, e un ritorno alla normalità successivamente alla volatilità determinata dall'emergenza pandemica del 2020-2021.

Fatturato Farmacie Retail (2010-2024)



Nel 2024 le farmacie hanno confermato il loro ruolo centrale nella distribuzione dei prodotti farmaceutici, assorbendo il 36,7% della spesa complessiva nazionale (a cui si aggiunge un 11,1% rappresentativo delle vendite effettuate dalle farmacie per conto di autorità sanitarie locali), a fronte del 27,1% gestito dagli ospedali e del 25,1% dalle aziende sanitarie locali. Pur rappresentando i canali istituzionali circa il 63,3% della spesa totale, la farmacia al dettaglio rimane il presidio più accessibile e prossimo al cittadino, con un ruolo di primaria importanza nella prevenzione e nella gestione quotidiana della salute.

Spesa per prodotti Farmaceutici in Italia (2024) per canale distributivo



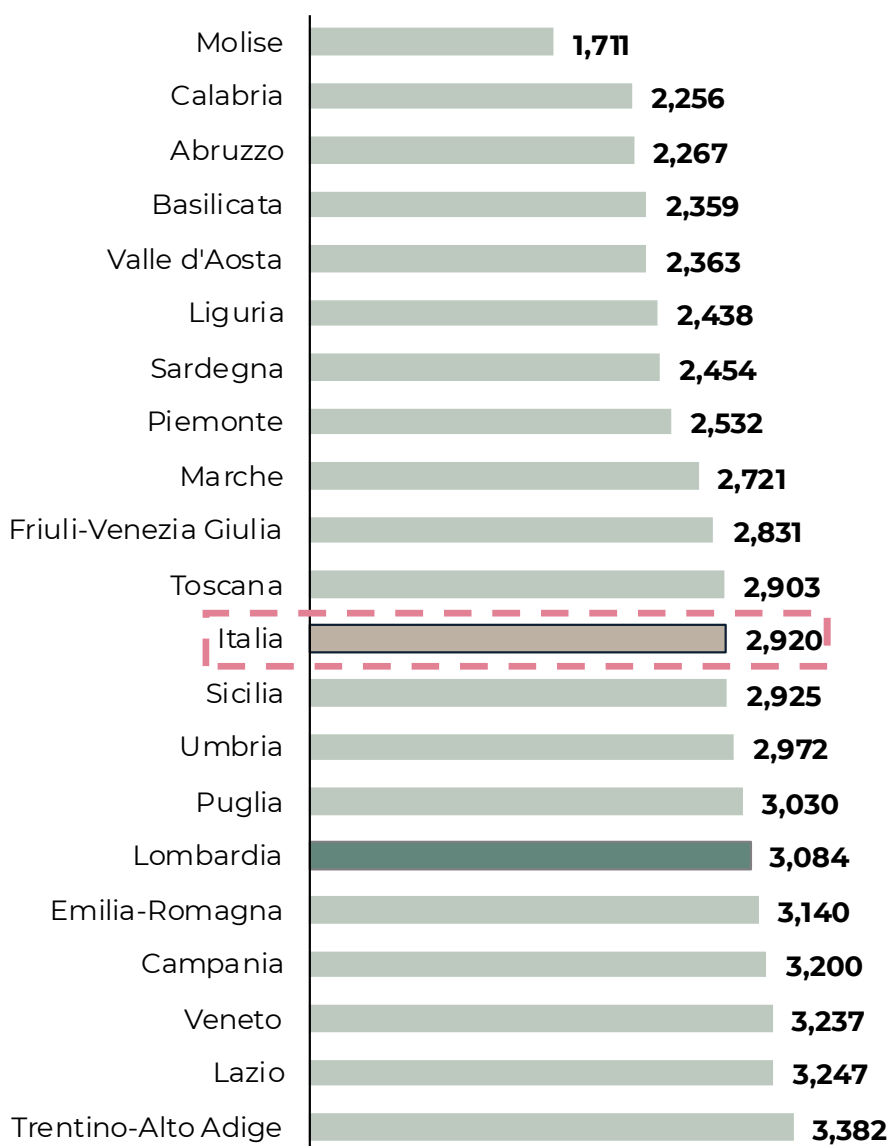
Nel 2024 il *network* nazionale conta circa 20.200 farmacie, di cui il 92% a titolarità privata e il 70% indipendenti, mentre le catene organizzate rappresentano soltanto il 6% del mercato¹⁹. Il fatturato medio per esercizio è stimato in circa Euro 1,2 milioni annui, per un giro d'affari complessivo nel 2024 pari a Euro 26,8 miliardi, suddivisi tra prodotti farmaceutici con obbligo

¹⁹ Fonte: "IQVIA, La trasformazione nell'healthcare: modelli sostenibili e innovazione", 23/05/2024

di prescrizione (56%, Euro 15 miliardi) e prodotti parafarmaceutici, farmaceutici senza obbligo di prescrizione e dispositivi medici. (44%, Euro 11,8 miliardi).

Dal punto di vista geografico, la distribuzione delle farmacie evidenzia una significativa concentrazione nel Nord Italia (9.300 esercizi), rispetto alle 3.900 del Centro e alle 7.100 del Sud e delle Isole. La Lombardia rappresenta il mercato più rilevante, con circa 3.200 farmacie, oltre 83 milioni di prescrizioni annue e una spesa media per ricetta pari a circa Euro 22, superiore del 29% alla media nazionale. Permangono tuttavia differenze regionali in termini di accessibilità: la popolazione servita da ciascuna farmacia varia da 1.711 abitanti in Molise a oltre 3.380 in Trentino-Alto Adige.

Popolazione per farmacia (2024)



L'andamento demografico costituisce un ulteriore fattore di espansione del settore. L'età media della popolazione italiana è destinata a crescere da 46,6 anni nel 2024 a oltre 50 anni entro il

2050, con la quota di *over-65* in aumento dal 24,3% al 34,6%²⁰. Tale invecchiamento strutturale comporta una domanda crescente di farmaci per patologie croniche, servizi di prevenzione e assistenza a lungo termine, rafforzando il ruolo della farmacia come presidio sanitario territoriale.

Dal punto di vista competitivo, il settore rimane frammentato: le principali catene, che complessivamente gestiscono circa 1.200 punti vendita, rappresentano soltanto il 6,0%²¹ del mercato, con il primo operatore a circa il 2,5%²². Il basso livello di concentrazione, unito alla stabilità regolatoria e alle opportunità di acquisizione introdotte dalla liberalizzazione del 2017 (Legge 124/2017) rendono il mercato italiano un mercato aperto a strategie di consolidamento e alla creazione di nuove catene di farmacie.

Nel contesto di un mercato frammentato e regolamentato come quello farmaceutico italiano, il Gruppo, a giudizio dell'Emittente, si posiziona come un operatore capace di coniugare i punti di forza della farmacia indipendente con i benefici tipici di una catena organizzata. A differenza della maggior parte delle farmacie italiane, ancora gestite in forma familiare, l'Emittente propone un'offerta diversificata caratterizzata da un *mix* di prodotti e servizi in grado di generare margini più elevati e di rafforzare la fidelizzazione del cliente e l'identità del marchio.

6.3 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

L'Emittente e il Gruppo Più Medical fondano le proprie radici in oltre sessant'anni di presidio del settore farmaceutico in Italia, a partire dalla fondazione da parte delle famiglie che alla Data del Documento di Ammissione rappresentano i beneficiari ultimi dell'Emittente di La Farmaceutica come distributore all'ingrosso nel 1961, seguita dalla creazione di GSM nel 1986 che ha progressivamente sviluppato attività nel *retail* della salute e del benessere con l'apertura della prima parafarmacia nel 2007 (al riguardo si precisa per completezza che le attività di parafarmacia sono esterne al Gruppo Più Medical e sono operate dall'azionista GSM).

Nel 2012, il precursore del Gruppo ha fatto il proprio ingresso diretto nel settore farmaceutico rilevando la prima farmacia (*i.e.*, Farmacia Borsano S.r.l.), segnando l'avvio di una strategia di crescita per linee esterne.

In data 6 ottobre 2025 le prime 13 farmacie acquistate negli anni da GSM e La Farmaceutica sono state trasferite all'Emittente per effetto delle Scissioni ed è così nato il Gruppo Più Medical.

Successivamente alle Scissioni, il Gruppo ha altresì acquistato, in data 31 ottobre 2025, 3 ulteriori farmacie: Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Il percorso di espansione ha, pertanto, visto il *network* raggiungere alla Data di Documento di Ammissione 16 farmacie, distribuite in Lombardia.

Un fattore determinante nell'accelerazione dello sviluppo di quello che alla Data del Documento di Ammissione è il Gruppo Più Medical è stato il cambiamento normativo introdotto dal D.L. 124/2017, che per la prima volta ha consentito l'ingresso delle società di capitali nella

²⁰ Fonte: "Istat, Previsioni della popolazione residente e delle famiglie", 28/07/2025

²¹ Fonte: "IQVIA, La trasformazione nell'healthcare: modelli sostenibili e innovazione", 23/05/2024

²² Dato calcolato sul numero totale di farmacie in Italia indicato da "Federfarma, La Farmacia Italiana, 2025"

titolarità delle farmacie (con il limite massimo del 20% delle farmacie per regione o provincia autonoma).

6.4 **Strategia e obiettivi**

La strategia aziendale di Più Medical si fonda sul proseguimento del modello di *buy-fix-scale*, ampliando lo spettro di acquisizioni nelle aree a maggiore potenziale in tutto il Nord Italia, non limitandosi alla sola Lombardia. L'obiettivo è quello di consolidare e aumentare la quota di mercato e la scala operativa complessiva del Gruppo, puntando, tra l'altro, a più che raddoppiare il numero di farmacie parte del Gruppo Più Medical entro il 2030. In aggiunta, l'Emittente intende rafforzare la componente di servizi della propria offerta al fine di rappresentare un punto di riferimento per la base clienti e per il Sistema Sanitario Nazionale, ad oggi sempre più favorevole ad esternalizzare parte dei servizi ai privati.

Parallelamente, l'impegno della società è inoltre rivolto allo sviluppo di nuovi sistemi basati sull'intelligenza artificiale, in grado di generare modelli predittivi per un migliore monitoraggio dei consumi e una più efficiente gestione delle scorte di ogni farmacia.

Dal punto di vista operativo, l'Emittente punta alla creazione di valore attraverso l'integrazione e la standardizzazione dei processi, intervenendo su molteplici leve chiave:

- commerciale: revisione delle politiche di sconto e ottimizzazione dell'assortimento dei prodotti, con un'attenzione particolare ai prodotti ad alto margine e all'implementazione del modello di "farmacia dei servizi", coerente con la strategia di crescita organica del Gruppo;
- risorse umane: valorizzazione del capitale umano mediante iniziative finalizzate a rafforzare coesione e interconnessione tra i *team*, allineando motivazione e risultati aziendali tramite meccanismi incentivanti efficaci, particolarmente rilevanti nella fase post-acquisizione;
- acquisti: centralizzazione dei processi di approvvigionamento per incrementare l'efficienza, uniformare le offerte tra le diverse farmacie e garantire coerenza nei livelli di *stock*;
- IT: sviluppo di una piattaforma IT centralizzata per garantire un flusso dati uniforme, migliorare la gestione delle scorte e delle vendite, e assicurare coerenza operativa tra tutte le sedi;
- amministrativo: integrazione delle strutture di supporto delle farmacie acquisite all'interno del *framework* centrale, riducendo ridondanze e costi operativi, e favorendo un approccio gestionale coerente in tutta l'organizzazione;
- marketing: coordinamento delle farmacie acquisite all'interno della strategia di *marketing* centralizzata, assicurando coerenza con la visione del marchio e con le campagne promozionali, e valorizzando la visibilità dei prodotti a marchio Più Medical attraverso iniziative digitali e locali.

6.5 **Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari**

Alla Data del Documento di Ammissione non risulta alcuna dipendenza significativa da brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali, finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

6.6 Fonti delle dichiarazioni riguardo alla posizione concorrenziale

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza sul posizionamento della Società, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti formulate, ove non diversamente specificato dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, della propria esperienza nonché di dati pubblici.

6.7 Investimenti

6.7.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Sezione I, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

(a) Immobilizzazioni Immateriali

Al 31 dicembre 2024 gli unici investimenti effettuati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione in "Immobilizzazioni immateriali" riguardano per Euro 1 migliaia la Farmacia Forni S.r.l., relativi a "Concessioni, licenze marchi e diritti simili", mentre non si rilevano investimenti effettuati per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

(b) Immobilizzazioni Materiali

Gli investimenti dell'Emittente e delle società oggetto di pro-formazione, relativi alle "Immobilizzazioni materiali", al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 sono riportati nella tabella seguente:

Investimenti Imm. Materiali (Dati in Euro/000)	Società	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Att. industriali e commerciali	Mobili e Arredi	Altre attività materiali	Totale
Investimenti 31.12.2024	All'Ippodromo	–	–	–	–	–	–
	Assisi	–	–	–	–	–	–
	Biandronno	–	8	–	–	–	8
	Borsano	–	6	3	–	–	8
	Lattuada	–	3	7	–	–	10
	Lonate	–	–	–	–	2	2
	Rovello	–	3	–	–	–	3
	Marconi	–	–	–	2	–	2
	Forni	–	–	7	–	1	8
	Cuttone	–	–	–	–	–	–
	Dahò	–	–	–	–	–	–
	F. D'Ambrosio	–	–	–	–	–	–
	Saronnese	–	–	–	–	2	2
	Cascine M.	–	–	–	–	–	–
	Aggregato Pro-Forma	–	20	17	2	4	43
	Più Medical	392	–	14	–	–	406

Investimenti Imm. Materiali (Dati in Euro/000)	Società	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Att. industriali e commerciali	Mobili e Arredi	Altre attività materiali	Totale
	Consolidato Pro- Forma OIC	392	20	31	2	4	448
Investimenti 30.06.2025	All'Ippodromo	–	–	–	–	–	–
	Assisi	–	–	3	–	–	3
	Biandronno	–	–	–	–	–	–
	Borsano	–	–	–	–	–	–
	Lattuada	–	–	–	–	–	–
	Lonate	–	–	–	–	–	–
	Rovello	–	–	–	–	–	–
	Marconi	–	–	–	–	–	–
	Forni	–	–	–	–	–	–
	Cuttone	–	–	2	1	–	4
	Dahò	–	–	–	–	–	–
	F. D'Ambrosio	–	–	–	–	–	–
	Saronnese	–	–	–	–	–	–
	Cascine M.	–	–	–	–	–	–
	Aggregato Pro-Forma	–	–	5	1	–	6
	Più Medical	392	–	3	–	–	395
	Consolidato Pro- Forma OIC	392	–	8	1	–	401

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione al 31 dicembre 2024 sono pari a complessivi Euro 448 migliaia riguardanti:

- (I) investimenti in “Impianti e macchinario” per Euro 20 migliaia afferenti principalmente ad insegne luminose, impianti di videosorveglianza e teche elettroniche;
- (II) investimenti in “Attrezzature industriali e commerciali” per Euro 31 migliaia (di cui Euro 14 migliaia relativi ai rami “Farmacia Comunale di Sesto Calende” e “Farmacia Più Medical di Stezzano”), riguardanti dispositivi medici per la telemedicina al fine di ampliare la gamma di servizi offerti alla clientela dalle Farmacie;
- (III) investimenti in “Mobili e arredi” e “Altre attività materiali” per complessivi Euro 6 migliaia;

Si segnala, inoltre, l'inserimento in tabella di investimenti pro-formati dell'Emittente pari ad Euro 392 migliaia, riguardanti l'acquisto dell'immobile, attuale sede della Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l. riportato anche come esercizio di pro-formazione per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dall’Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione al 30 giugno 2025 sono pari a complessivi Euro 401 migliaia e riguardano in particolar modo “Attrezzature industriali e commerciali” per Euro 8 migliaia, relativi come per l’esercizio 2024 a dispositivi medici utili ad ampliare la gamma di servizi offerti dalle Farmacie alla clientela.

(c) Immobilizzazioni Finanziarie

Gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” effettuate dall’Emittente pari a Euro 5.374 migliaia al 30 giugno 2025 e Euro 5.357 migliaia al 31 dicembre 2024, si riferiscono alle scritture di pro-formazione relative all’acquisizione delle tre nuove farmacie suddivise come segue:

- (I) Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l., per un valore di Euro 1.793 migliaia al 30 giugno 2025 ed Euro 1.784 migliaia al 31 dicembre 2024;
- (II) Farmacia Saronnese S.r.l., per un valore di Euro 1.046 migliaia al 30 giugno 2025 ed Euro 1.033 migliaia al 31 dicembre 2024;
- (III) Farmacia Cascine Maggio S.r.l. per un valore di Euro 2.535 migliaia al 30 giugno 2025 ed Euro 2.540 migliaia al 31 dicembre 2024.

La differenza del valore pro-formato è relativa alla stima del conguaglio prezzi che verrà determinata sulla base di alcuni valori patrimoniali al closing della transazione.

6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento di Ammissione, l’Emittente non ha investimenti in corso di realizzazione, ad eccezione delle operazioni di acquisizione delle tre nuove farmacie per le quali è stato stipulato un preliminare di acquisto. Si precisa che gli effetti economici e patrimoniali di tali acquisizioni sono stati già rappresentati retroattivamente nei bilanci consolidati pro-forma, come riportato alla Sezione I, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

6.7.3 Informazioni riguardanti le *joint venture* e le imprese in cui l’Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un’incidenza notevole

Alla Data del Documento di Ammissione l’Emittente non partecipa a *joint venture* né detiene una quota di capitale in imprese tale da avere un’incidenza notevole. Per le informazioni sulle società controllate appartenenti al Gruppo Più Medical, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 7, del Documento di Ammissione.

6.7.4 Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull’utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell’Emittente

Non risultano problematiche ambientali che possano influire sull’utilizzo delle immobilizzazioni materiali detenute dalla Società o dalle società del Gruppo.

7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente

L'Emittente è la capogruppo del Gruppo Più Medical. L'indicazione delle società controllate dall'Emittente, così come la rappresentazione grafica del Gruppo, sono riportate al Paragrafo 7.2 del presente Capitolo

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è controllato da GSM, titolare alla Data del Documento di Ammissione del 74,25% del capitale sociale. Il restante 25,75% del capitale sociale è detenuto da La Farmaceutica. Per ulteriori informazioni sugli azionisti dell'Emittente, *cfr.* Sezione I, Capitolo 14, del Documento di Ammissione.

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

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

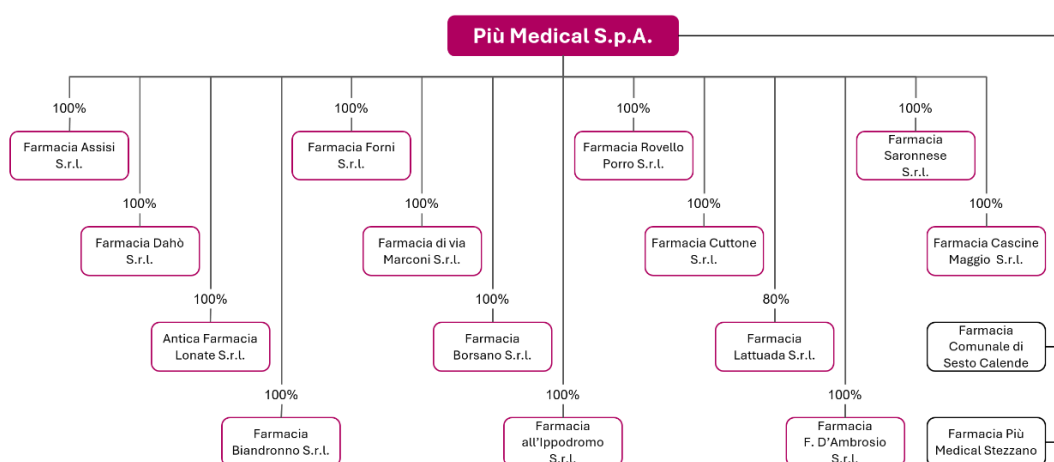
Per completezza, si ricorda che l'Emittente è stato costituito in data 13 giugno 2025 al fine di ricevere, nell'ambito di un processo di riorganizzazione societaria (*i.e.*, le Scissioni), le farmacie originariamente detenute da GSM e La Farmaceutica, rappresentando di fatto uno *spin-off* delle predette società. Nel contesto delle Scissioni, l'Emittente ha sottoscritto alcuni contratti con GSM e La Farmaceutica relativi, tra l'altro, alla fornitura di prodotti e al riconoscimento di premi, nonché alla prestazione di servizi.

Con particolare riguardo al Contratto di *Full Management*, si precisa che lo stesso, ancorché abbia durata decennale, prevede la possibilità per Più Medical di recedere, anche senza causa dal predetto contratto, salvo preavviso. I Contratti Quadro, invece, non prevedono alcun impegno di esclusiva in capo a Più Medical e hanno durata limitata nel tempo. Per ulteriori informazioni sui contratti sottoscritti nel contesto delle Scissioni, *cfr.* Sezione I, Capitolo 16, Paragrafi 16.2 e seguenti del Documento di Ammissione.

L'Emittente valuterà sulla base, tra l'altro, dello sviluppo del Gruppo Più Medical, degli esiti della propria strategia di *buy-and-build*, nonché delle condizioni che saranno di volta in volta negoziate con GSM e/o La Farmaceutica, l'opportunità di continuare ad avvalersi dei servizi (inclusa la fornitura) offerti dagli attuali azionisti, di internalizzare determinate attività ovvero di utilizzare fornitori terzi.

7.2 Società partecipate dall'Emittente

Di seguito si fornisce una rappresentazione grafica del Gruppo con indicazione della partecipazione detenuta dall'Emittente in ciascuna società controllata alla Data del Documento di Ammissione. Per completezza, la seguente rappresentazione grafica include anche le farmacie che sono gestite direttamente da Più Medical (riportate nei riquadri di colore nero).



Di seguito sono invece indicate le società partecipate dall'Emittente alla Data del Documento di Ammissione:

Società	Partecipazione
Farmacia Assisi S.r.l.	100%
Farmacia Cuttone S.r.l.	100%
Farmacia all'Ippodromo S.r.l.	100%
Farmacia Lattuada S.r.l.	80%
Farmacia Forni S.r.l.	100%
Farmacia Biandronno S.r.l.	100%
Farmacia Borsano S.r.l.	100%
Antica Farmacia Lonate S.r.l.	100%
Farmacia di via Marconi S.r.l.	100%
Farmacia Dahò S.r.l.	100%
Farmacia Rovello Porro S.r.l.	100%
Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.	100%
Farmacia Saronnese S.r.l.	100%
Farmacia Cascine Maggio S.r.l.	100%

8 CONTESTO NORMATIVO

Si indicano di seguito le principali disposizioni legislative e regolamentari maggiormente rilevanti applicabili all'attività dell'Emittente.

8.1 Normativa applicabile alle società titolari di farmacie in Italia

L'attività di gestione delle farmacie in Italia è disciplinata, tra l'altro, dalla Legge 362/1991, la quale, nella sua versione originaria, disponeva che la titolarità dell'esercizio della farmacia privata fosse riservata a persone fisiche, società di persone e società cooperative a responsabilità limitata.

A seguito della Legge 124/2017 il settore farmaceutico è stato oggetto di una significativa riorganizzazione, soprattutto per quanto riguarda i requisiti soggettivi per la titolarità e la gestione delle farmacie private.

In particolare, l'articolo 7 della Legge 362/1991, come modificato dalla Legge 124/2017, ha rappresentato una svolta rilevante nella disciplina, estendendo la possibilità di essere titolari dell'esercizio di una farmacia privata, oltre che alle persone fisiche e alle società di persone, anche alle società di capitali e alle società cooperative a responsabilità limitata. L'attuale articolo 7 dispone infatti che:

- la titolarità della farmacia privata può appartenere a persone fisiche, società di persone, società di capitali e società cooperative a responsabilità limitata, a condizione che l'oggetto sociale sia esclusivamente la gestione di una farmacia;
- la partecipazione a tali società è però incompatibile con qualsiasi attività nel settore della produzione e informazione scientifica sui farmaci, nonché con l'esercizio della professione medica;
- la direzione della farmacia deve essere comunque affidata a un farmacista che possiede i requisiti di idoneità previsti dalla disciplina applicabile.

Si precisa che ulteriori previsioni di dettaglio disciplinano, tra l'altro, i casi di successione nella partecipazione sociale, il trasferimento della titolarità della farmacia (consentito solo dopo tre anni dall'autorizzazione) e le condizioni di incompatibilità per soci e amministratori (ad esempio, il divieto di essere titolari, gestori o collaboratori di altre farmacie e di intrattenere altri rapporti di lavoro pubblici o privati).

L'evoluzione normativa introdotta dalla Legge 124/2017, consentendo la titolarità di farmacie anche alle società di capitali, ha favorito dinamiche di aggregazione nel settore, tramite operazioni di fusioni e acquisizioni. Questo fenomeno ha permesso la creazione di gruppi – come nel caso dell'Emittente – i quali possono detenere e gestire direttamente una pluralità di farmacie private attraverso una società per azioni.

8.2 Normativa sulla liberalizzazione di determinati tipi di farmaci

L'articolo 5 del D.L. 223/2006, convertito con modificazioni dalla Legge 248/2006 (il cosiddetto Decreto Bersani) ha segnato una svolta nella disciplina italiana della distribuzione dei farmaci permettendo, per la prima volta, la vendita al pubblico dei medicinali non soggetti a prescrizione medica, in cui rientrano i medicinali da banco o di automedicazione, nonché gli altri medicinali non soggetti a prescrizione medica, anche da parte di esercizi commerciali diversi dalle farmacie, nel rispetto di precisi vincoli e procedure.

Questa modifica normativa ha comportato importanti effetti concorrenziali nel settore poiché è stata incrementata la platea di operatori abilitati a vendere prodotti commerciali OTC e SOP, dato che le parafarmacie e altri punti vendita possono accedere a queste categorie di prodotti, a patto di garantire la presenza di un farmacista abilitato e iscritto all'albo professionale durante tutto l'orario di apertura, e di destinare spazi appositi, separati e chiaramente segnalati, alla selezione, conservazione e vendita di tali farmaci.

L'avvio dell'attività è subordinato alla comunicazione preventiva al Ministero della Salute, all'AIFA, alla regione o provincia autonoma, al comune competente e alla Asl locale, garantendo così la tracciabilità amministrativa e il presidio sanitario anche fuori dal tradizionale circuito delle farmacie.

Inoltre, la liberalizzazione così operata ha introdotto la possibilità di praticare sconti sui prezzi pubblici dei prodotti commerciali rispetto ai prezzi indicati dal produttore o distributore, purché gli sconti siano esposti in modo chiaro all'utente e applicati indiscriminatamente a tutti gli acquirenti, favorendo dinamiche di concorrenza sul prezzo precedentemente assenti nel canale farmaceutico.

Permane l'obbligo, anche presso le parafarmacie, di svolgere la vendita nell'ambito di un reparto dedicato e con assistenza diretta del farmacista, mentre restano vietati concorsi, operazioni a premio e vendite sotto costo che abbiano a oggetto farmaci, a tutela della trasparenza e della parità di trattamento per l'utenza.

Si segnala tuttavia che la liberalizzazione introdotta dal Decreto Bersani ha impattato solo in parte il ruolo della farmacia tradizionale, che conserva la centralità sulla vendita dei farmaci con prescrizione nonché una funzione istituzionale e di presidio sanitario, ma ha obbligato il sistema a innalzare i propri *standard* di servizio e a riconsiderare la strategia commerciale nei confronti del cittadino-consumatore.

8.3 Normativa sui nuovi servizi erogati dalle farmacie

Il D.Lgs. 153/2009 ha introdotto e ufficializzato nuovi compiti e funzioni per le farmacie pubbliche e private convenzionate con il Sistema Sanitario Nazionale, ampliando in modo significativo il loro ruolo rispetto alla tradizionale dispensazione dei medicinali. I nuovi servizi erogabili dalle farmacie, sulla base dell'articolo 1 del D.Lgs. 153/2009 e delle disposizioni dettagliate nei successivi commi, includono:

- partecipazione strutturata delle farmacie al servizio di assistenza domiciliare integrata per pazienti residenti o domiciliati nel territorio di competenza. Ciò comporta la possibilità di consegna domiciliare di farmaci e dispositivi medici, preparazione e dispensazione a domicilio di miscele per nutrizione artificiale e di medicinali antidolorifici, dispensazione per conto delle strutture sanitarie dei farmaci a distribuzione diretta, e organizzazione (su richiesta medica) di prestazioni domiciliari di operatori socio-sanitari, infermieri e fisioterapisti;
- erogazione di servizi di collaborazione con i medici di medicina generale e i pediatri di libera scelta finalizzati a garantire il corretto utilizzo dei medicinali prescritti, il monitoraggio dei pazienti e l'adesione alle terapie, anche attraverso programmi di farmacovigilanza;
- realizzazione di servizi di primo livello, consistenti nella partecipazione della farmacia a programmi di educazione sanitaria e campagne di prevenzione rivolte sia alla

popolazione generale sia a gruppi a rischio, con informazione e (ove necessario) formazione specifica dei farmacisti coinvolti;

- prestazione di servizi di secondo livello indirizzati ai singoli assistiti, in coerenza con le linee guida e i percorsi diagnostico-terapeutici prescritti dai medici di medicina generale e dai pediatri, anche tramite l'utilizzo di personale infermieristico; tra questi rientra la possibilità di inserire la farmacia tra i punti dotati di defibrillatori semiautomatici;
- esecuzione di prestazioni analitiche di prima istanza in regime di autocontrollo, come il prelievo di campioni biologici (nasali, salivari o orofaringei) per esami di base; queste prestazioni devono avvenire in appositi spazi interni o strutture esterne idonee dal punto di vista igienico-sanitario e della tutela della riservatezza;
- abilitazione delle farmacie a operare come sportello di prenotazione di prestazioni specialistiche ambulatoriali presso strutture pubbliche e private accreditate, per il pagamento delle relative quote a carico del cittadino e il ritiro dei referti. Questi servizi devono essere regolamentati in conformità alle norme sulla protezione dei dati personali, tramite apposito decreto ministeriale; e
- promozione della collaborazione interprofessionale fra farmacisti (di farmacie pubbliche e private in regime di convenzione) e medici del territorio, in particolare per quanto concerne la presa in carico e la gestione integrata del paziente.

Tutte le suddette attività sono soggette a requisiti tecnici, organizzativi e di personale, nonché a criteri definiti con decreto ministeriale, che garantiscano il rispetto della normativa vigente. Queste nuove funzioni assegnano alle farmacie un ruolo di presidio sanitario di prossimità, ampliando l'offerta dei servizi alla persona e ponendo la farmacia come punto di accesso integrato alle cure, alla prevenzione e all'educazione sanitaria, nonché come punto di raccordo fra cittadino, territorio e sistema sanitario.

8.4 **Normativa applicabile all'apertura e all'esercizio delle farmacie in Italia**

L'attività di apertura e gestione delle farmacie è stata tradizionalmente regolata in Italia dal Regio Decreto 1265/1934 (il "**TULS**"), che ha costituito il principale riferimento normativo per la disciplina delle professioni e delle arti sanitarie, nonché per tutte le attività soggette a vigilanza sanitaria.

In particolare, il TULS prevedeva che l'apertura e l'esercizio di una farmacia fossero subordinati al rilascio di una specifica autorizzazione. L'articolo 161 disponeva che nessuna officina potesse produrre, a scopo di vendita, una specialità medicinale senza preventiva autorizzazione del Ministero dell'Interno, rilasciata dopo la verifica della presenza di adeguati mezzi tecnico-industriali e della direzione continuativa da parte di un soggetto laureato e iscritto all'albo professionale (ad esempio, in chimica o farmacia). La normativa vietava, inoltre, la contemporanea direzione tecnica di più officine da parte della stessa persona e poneva limiti specifici all'accorpamento di laboratori annessi a farmacie.

Sempre nell'ottica di una stringente vigilanza sull'esercizio della professione sanitaria, l'articolo 99 del TULS prevedeva uno specifico regime di vigilanza per l'attività di farmacia e delle professioni sanitarie ausiliarie, con possibilità di estendere tale vigilanza ad altre attività correlabili, su proposta ministeriale.

In caso di mancanza, anche sopravvenuta, dei requisiti previsti dalla normativa (ad esempio, idoneità dei locali o del personale tecnico-professionale), l'autorizzazione poteva essere

revocata, con conseguente chiusura dell'esercizio. Parallelamente, erano previsti specifici obblighi e cautele in relazione alla produzione, detenzione e vendita di medicinali, sia di produzione nazionale che estera, in funzione della tutela della salute pubblica.

Va infine ricordato che gran parte della disciplina originaria contenuta nel TULS è stata nel tempo oggetto di numerose modifiche e abrogazioni, anche per effetto di successive normative europee e nazionali volte a modernizzare il settore farmaceutico e a recepire i principi del diritto dell'Unione europea; tuttavia, il Regio Decreto 1265/1934 resta ancora lo strumento normativo di riferimento della materia.

8.5 **Normativa applicabile alla gestione dei rifiuti sanitari e farmaceutici in Italia**

La gestione dei rifiuti sanitari e farmaceutici in Italia è disciplinata da un quadro normativo integrato, che trova i suoi riferimenti principali nel D.P.R. 254/2003 e nel D.Lgs. 152/2006 (c.d. Codice dell'ambiente). Tali norme sono finalizzate a garantire che tutte le fasi della gestione dei rifiuti, dalla produzione allo smaltimento, avvengano nel rispetto della tutela della salute umana e della salvaguardia ambientale.

Il D.P.R. 254/2003 stabilisce le disposizioni specifiche per la gestione dei rifiuti sanitari, definendo le varie tipologie di rifiuti (fra cui quelli pericolosi a rischio infettivo e i medicinali scaduti), prevedendo modalità di raccolta, deposito, trasporto, trattamento e smaltimento, nonché obblighi di documentazione a carico delle strutture sanitarie e dei soggetti coinvolti nella filiera, con l'obiettivo di garantire elevati livelli di tutela dell'ambiente e della salute pubblica, e di assicurare un efficace sistema di controlli. In particolare, la normativa promuove la prevenzione e la riduzione della produzione dei rifiuti sanitari, nonché iniziative per minimizzare la pericolosità dei materiali utilizzati nelle strutture sanitarie e favorire il recupero, il riciclaggio e il corretto trattamento finale dei rifiuti.

Il processo di sterilizzazione e il trattamento dei rifiuti sono sottoposti a rigidi controlli, con l'obbligo di conservare la documentazione relativa alle attività svolte per un periodo prestabilito e di predisporre registri contenenti le informazioni dettagliate sui cicli di trattamento. Sono inoltre previsti imballaggi speciali, marchiati e identificabili, per la gestione dei rifiuti a rischio infettivo, così da minimizzare ogni rischio sia per gli operatori che per l'ambiente. Sono escluse dal campo di applicazione del regolamento alcune categorie specifiche (ad esempio, microrganismi geneticamente modificati e determinati sottoprodotti di origine animale), ma rientrano nella disciplina anche i rifiuti derivanti da attività di ricerca, diagnosi, cura e prevenzione, compresi quelli originati da piccole strutture pubbliche e private.

Questa disciplina si integra con i principi generali contenuti nella Parte IV del Codice dell'ambiente, il quale considera la gestione dei rifiuti come attività di pubblico interesse, da effettuarsi senza pericoli per la salute dell'uomo, né rischi per l'ambiente, minimizzando impatti su acqua, aria, suolo e paesaggio.

8.6 **Normativa sulla tutela dei dati personali**

La normativa in materia di protezione dei dati personali è definita dal D.Lgs. 196/2003, come modificato dal D.Lgs 101/2018, (il "**Codice della Privacy**"), e dal Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 "relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la Direttiva 95/46/CE" (il "**GDPR**").

Il GDPR, che ha trovato applicazione a partire dal 25 maggio 2018, detta una disciplina uniforme in tutta l'Unione europea con riferimento alla materia della protezione dei dati personali. In particolare, il GDPR prevede:

- sanzioni massime applicabili più elevate, fino all'importo maggiore tra (i) Euro 20 milioni o (ii) il 4% del fatturato globale annuale per ciascuna violazione, a fronte delle sanzioni, inferiori a Euro 1 milione, previste dall'attuale regolamentazione;
- requisiti più onerosi per il consenso, in quanto quest'ultimo dovrà sempre essere espresso mentre il consenso implicito è talvolta ritenuto sufficiente dall'attuale regolamentazione, nonché requisiti formali e sostanziali più stringenti delle informative fornite agli interessati; e
- diritti degli interessati rafforzati, ivi incluso il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali di un utente, nonché il diritto di chiedere al titolare del trattamento l'accesso ai dati personali o la rettifica o la limitazione del trattamento dei dati che lo riguardano, o di opporsi al trattamento di tali dati, oltre al diritto alla portabilità dei dati.

La Società nell'ambito dell'esercizio della propria attività deve garantire che i dati personali raccolti:

- siano trattati in maniera lecita, corretta e trasparente, in conformità all'articolo 5 GDPR;
- siano raccolti per finalità determinate, esplicite e legittime, e non possano essere ulteriormente trattati in modalità incompatibile con queste finalità;
- siano adeguati, pertinenti e limitati a quanto necessario rispetto alle finalità (principio di minimizzazione);
- siano esatti e, se necessario, aggiornati (esattezza);
- siano conservati in una forma che consenta l'identificazione degli interessati per un arco di tempo definito non superiore al conseguimento delle finalità per cui sono trattati, e distrutti o resi anonimi oltre questo arco di tempo; e
- siano trattati in modo da garantirne un'adeguata sicurezza, compresa la protezione, mediante misure tecniche e organizzative volte ad assicurarne l'integrità e la riservatezza, da trattamenti non autorizzati o illeciti e dalla perdita, dalla distruzione o dal danno accidentale.

Al fine di assicurare il rispetto delle predette previsioni normative è necessario avviare specifiche attività di mappatura dei processi aziendali così da individuare le aree di criticità e implementare le procedure interne. Pertanto, è stato necessario apportare modifiche alle modalità di raccolta, elaborazione e archiviazione dei dati personali, quali ad esempio redigere nuove informative sul trattamento dei dati, revisionare le *policy* aziendali in tema di trattamento dei dati aziendali, effettuare un modello di mappatura di tutti i dati trattati dall'azienda, nominare dei responsabili esterni e dei titolari autonomi del trattamento.

Inoltre, in base al principio di responsabilizzazione dell'azienda, il titolare deve attuare le misure necessarie ad assicurare la protezione delle informazioni trattate fin dalla progettazione dei propri sistemi (*privacy by default*). Ciascun nuovo progetto che tratti o implichi il trattamento di dati personali deve assicurare un livello di protezione appropriato, mediante la definizione di

misure tecniche e organizzative adeguate (ad esempio, pseudonimizzazione, crittografia e minimizzazione).

In data 19 settembre 2018 è entrato in vigore il D.Lgs. 101/2018, recante disposizioni per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del GDPR. Tale decreto ha modificato in buona parte il Codice della Privacy, introducendo e aggiornando – in misura più rigida – anche le sanzioni penali, in aggiunta a quelle previste dal GDPR.

Le società sono quindi chiamate a porre in essere delle attività di adeguamento che garantiscano il rispetto delle disposizioni in materia di protezione dei dati personali, tenendo conto non solo dei principi fissati dal GDPR ma anche della normativa nazionale.

8.7 **Normativa in materia di salute e sicurezza sul lavoro**

Le norme in materia di salute e di sicurezza dei lavoratori nei luoghi di lavoro sono contenute nel D.Lgs. 81/2008 (c.d. TU sulla sicurezza).

Tale normativa prevede che le imprese debbano attuare una serie di azioni preventive, come la valutazione dei rischi in materia di sicurezza dei lavoratori e, conseguentemente, adottare una serie di misure, tra le quali si segnalano principalmente il documento di valutazione dei rischi e l'adozione e il modello di organizzazione e di gestione dei rischi, la carenza o mancanza dei quali può esporre l'impresa a significative sanzioni.

Il D.Lgs. 81/2008 dispone inoltre l'istituzione e la nomina di specifiche figure aziendali, come il datore di lavoro, il responsabile del servizio di prevenzione e protezione dai rischi (cosiddetto, R.S.P.P.), il rappresentante dei lavoratori e il medico competente.

In linea con la normativa, tutte le farmacie del Gruppo redigono un documento di valutazione dei rischi, aggiornato secondo le linee guida nazionali e le buone prassi di settore. Il DVR, redatto conformemente al D.Lgs. 81/2008, contiene tra l'altro:

- una relazione dettagliata sui rischi specifici dell'attività, suddivisi per tipologia (es. rischio biologico, chimico, ergonomico, microclimatico, antirapina, ecc.);
- l'indicazione delle misure di prevenzione e protezione già adottate (quali dispositivi di protezione individuale, dotazioni tecniche dei locali, procedure operative, formazione del personale e formazione specifica sui rischi particolari come rapina o preparazioni galeniche);
- il programma di miglioramento continuo della sicurezza, con monitoraggi periodici e aggiornamento delle procedure in base all'evoluzione tecnica e alla normativa;
- la designazione e nomina delle figure chiave in materia di sicurezza: il datore di lavoro, il responsabile del servizio di prevenzione e protezione (RSPP), il medico competente (ove previsto), il rappresentante dei lavoratori per la sicurezza (RLS), oltre agli addetti al primo soccorso e alla gestione delle emergenze; e
- la registrazione dei controlli periodici, delle attività formative svolte e delle procedure per la gestione dei rischi interferenti in caso di appalti o collaborazioni esterne.

8.8 **Normativa in materia di cybersecurity**

Il D.Lgs 138/2024, entrato in vigore il 16 ottobre 2024, recepisce integralmente la Direttiva (UE) 2022/2555 (la "**Direttiva NIS2**"), definendo il nuovo quadro normativo nazionale per la sicurezza delle reti e dei sistemi informativi.

Il D.Lgs 138/2024 si applica, di regola, alle imprese che superano la soglia dimensionale delle piccole imprese, estendendosi a 18 settori strategici, di cui 11 classificati come altamente critici (tra cui energia, trasporti, infrastrutture digitali, etc.) e 7 come critici (tra cui la produzione di dispositivi medici, i servizi postali, la gestione dei rifiuti, etc.).

In questo contesto, le imprese soggette alla disciplina NIS devono effettuare una autovalutazione articolata in tre fasi: verifica dell'applicabilità della giurisdizione, identificazione della categoria dimensionale dell'impresa, riconduzione alle tipologie di soggetto individuate negli allegati del D.Lgs 138/2024. In seguito, occorre rispettare specifiche scadenze procedurali e comunicative con l'Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale (la "**ACN**"), delineate in modo dettagliato.

A seguito di tale autovalutazione, il D.Lgs 138/2024 prevede specifiche scadenze per i soggetti NIS, i quali devono:

- dal 1° gennaio al 28 febbraio di ogni anno, registrarsi o aggiornare la propria registrazione sul portale dell'ACN;
- dal 15 aprile al 31 maggio, trasmettere ulteriori informazioni all'ACN;
- dal 1° maggio al 30 giugno, comunicare l'elenco delle proprie attività e dei propri servizi, comprensivo di tutti gli elementi necessari alla loro caratterizzazione e della relativa attribuzione di una categoria di rilevanza;
- entro gennaio 2026, adempiere agli obblighi di base in materia di notifica di incidenti di cui alla determinazione 164179 dell'ACN, allegati 1 e 2;
- entro ottobre 2026, adempiere agli obblighi di base in materia di misure di sicurezza di cui alla determinazione 164179 dell'ACN, allegati 3 e 4;

Gli organi amministrativi e direttivi del soggetto NIS sono destinatari di specifici obblighi, tra cui l'approvazione delle modalità di attuazione delle misure di sicurezza, la supervisione sull'adempimento degli obblighi previsti dal D.Lgs 138/2024 e la partecipazione a percorsi formativi in materia di cybersicurezza, promuovendo altresì la formazione del personale.

La violazione degli obblighi in materia di misure di sicurezza, degli obblighi in materia di notifica di incidenti e di quelli a carico degli organi amministrativi e direttivi nonché l'inottemperanza alle disposizioni dell'ACN è punita con sanzioni amministrative pecuniarie fino a un massimo di:

- Euro 10 milioni o il 2% del totale del fatturato annuo su scala mondiale per l'esercizio precedente del soggetto se tale importo è superiore, il cui minimo è fissato nella misura di un ventesimo del massimo edittale;
- Euro 7 milioni o l'1,4% del totale del fatturato annuo su scala mondiale per l'esercizio precedente del soggetto se tale importo è superiore, il cui minimo è fissato nella misura di un trentesimo del massimo edittale.

La violazione degli obblighi di registrazione e aggiornamento delle informazioni, la mancata implementazione o attuazione degli obblighi relativi all'uso di schemi di certificazione, nonché la mancata collaborazione con l'ACN è punita con sanzioni amministrative pecuniarie fino a un massimo di:

- 0,1% del totale del fatturato annuo su scala mondiale per l'esercizio precedente del soggetto, per i soggetti essenziali;
- 0,07% del totale del fatturato annuo su scala mondiale per l'esercizio precedente del soggetto, per i soggetti importanti.

Gli organi amministrativi e direttivi possono essere ritenuti personalmente responsabili per le violazioni del D.Lgs 138/2024 di cui sopra commesse dal soggetto NIS, con il quale sono solidalmente obbligati. In caso di mancato adempimento entro i termini prescritti, è altresì prevista la sanzione accessoria dell'incapacità a esercitare funzioni dirigenziali presso il medesimo soggetto, che permane fino all'effettiva adozione delle misure necessarie alla conformità normativa.

9 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente e del Gruppo fino alla data del Documento di Ammissione

A giudizio dell'Emittente, dal 31 dicembre 2024 alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività del Gruppo.

A giudizio dell'Emittente, inoltre, non si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo – come rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-Forma* – dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono pubblicate fino alla Data del Documento di Ammissione. Si ricorda che l'Emittente non ha ancora chiuso il primo bilancio di esercizio e che l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2025 rappresenterà il primo esercizio dell'Emittente.

9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo almeno per l'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo almeno per l'esercizio in corso.

10 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA

10.1 Organi sociali

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica è composto da 2 componenti: (i) Fabrizio Maroni, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione; e (ii) Stefano Maroni, quale amministratore, entrambi nominati in sede costituzione dell'Emittente.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarà integrato con 3 ulteriori membri, portando la composizione a 5 componenti complessivi e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027. Con riferimento ai consiglieri Fabio Luigi Giordano, Elisabetta Floccari e Vincenzo Polidoro si precisa, pertanto, che l'efficacia della loro entrata in carica è sospensivamente condizionata all'ammissione delle Azioni Ordinarie della Società su Euronext Growth Milan.

In data 27 ottobre 2025, l'assemblea dei soci dell'Emittente ha conferito agli amministratori un compenso annuo di complessivi Euro 235 migliaia, ripartito dal Consiglio di Amministrazione tra i consiglieri, tenuto conto dei poteri e delle deleghe attribuite.

I membri del Consiglio di Amministrazione alla Data di Inizio delle Negoziazioni sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Fabrizio Maroni	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Varese, 26 maggio 1970
Stefano Maroni	Amministratore Delegato	Angera (VA), 16 maggio 1972
Fabio Luigi Giordano	Amministratore	Milano, 8 dicembre 1969
Elisabetta Floccari	Amministratrice indipendente	Guastalla, 18 luglio 1973
Vincenzo Polidoro	Amministratore Non Esecutivo	Chieti, 24 gennaio 1974

(*) L'amministratore Elisabetta Floccari ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF. In data 28 ottobre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha valutato positivamente la sussistenza dei richiamati requisiti. Ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e della Scheda Tre del Regolamento Euronext Growth Advisor, l'Amministratore Indipendente Elisabetta Floccari è stata valutata positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* TUF e dallo Statuto.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

(a) Fabrizio Maroni

Fabrizio Maroni, nato a Varese nel 1970, è il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Più Medical. Ha conseguito la laurea in Economia Aziendale presso la LIUC di Castellanza nel giugno 1996. Attualmente è anche il presidente esecutivo di GSM e La Farmaceutica.

Nel corso della sua carriera, Fabrizio ha maturato una significativa esperienza manageriale nel settore farmaceutico, assumendo ruoli di responsabilità nella guida strategica e operativa delle aziende di cui è alla guida. Tra le sue competenze principali figurano la gestione di processi di crescita, il coordinamento di *team* multidisciplinari e l'implementazione di strategie di sviluppo aziendale.

(b) Stefano Maroni

Stefano Maroni, nato a Varese nel 1972, è l'amministratore delegato di Più Medical. Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università LIUC di Milano, un MSc in Corporate Finance presso la London School of Economics e un Executive MBA presso il MIT Sloan, completato anche con corsi presso la Harvard Business School.

La sua solida formazione accademica internazionale si è tradotta in una significativa esperienza manageriale e imprenditoriale. In precedenza è stato CEO e azionista di Sergio Tacchini, guidando l'acquisizione, la ristrutturazione e l'espansione internazionale del marchio, e ha maturato esperienza come investitore e *operating partner* in SMAGI LLC a New York, gestendo investimenti e processi di crescita.

(c) Fabio Luigi Giordano

Fabio Luigi Giordano, nato a Milano nel 1969, è amministratore e *Chief Financial Officer* di Più Medical. Laureato in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, vanta oltre vent'anni di esperienza internazionale in gruppi industriali multinazionali quotati come General Electric e Intertek Group PLC, e una solida formazione nella revisione e consulenza sviluppata presso KPMG Italia e KPMG USA.

Ha maturato una solida *leadership* in ambito amministrazione, finanza e controllo, ricoprendo ruoli di crescente responsabilità in area finanziaria, dalla definizione della strategia di gruppo fino alla gestione di operazioni complesse di finanza straordinaria.

(d) Elisabetta Floccari

Elisabetta Floccari, nata a Guastalla nel 1973, è amministratore indipendente di Più Medical. Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Trieste nel marzo 1999. Nel corso della sua carriera ha maturato significativa esperienza come *chief financial officer* presso primarie società italiane, tra cui Il Sole 24 Ore S.p.A. e Piovan S.p.A., oltre ad aver

ricoperto ruoli di responsabilità in ambito fiscale e societario presso EY S.p.A. e Arthur Andersen.

Attualmente ricopre la carica di *chief financial officer* presso Telebit S.p.A. e ha maturato esperienza come componente di organi di controllo di società italiane, tra cui Margherita S.p.A. e Tecnica Group S.p.A. In passato ha ricoperto la carica di amministratrice in altre società italiane ed estere.

(e) Vincenzo Polidoro

Vincenzo Polidoro, nato a Chieti il 24 gennaio 1974, è amministratore non esecutivo di Più Medical. Ha conseguito la laurea in economia e commercio presso l'Università Cattolica di Milano, e un MBA in *Corporate Finance* presso la SDA Bocconi di Milano. Ha oltre 25 anni di esperienza nell'*investment banking* con un focus consolidato sulle PMI italiane. Entra in First Capital S.p.A. in occasione della quotazione e, dal 2013, ne assume la carica di CEO, contribuendo allo sviluppo del modello di investimento e al posizionamento della società tra gli investitori professionali specializzati. Attualmente è consigliere esecutivo di First Capital S.p.A. e amministratore delegato di First SICAF, dove coordina le attività di investimento e la gestione del portafoglio partecipazioni.

Ha ricoperto incarichi nei *board* di diverse società quotate sul mercato italiano. In precedenza è stato *partner* e *manager* del fondo di *private equity* Spinnaker II Investment Fund e ha maturato solide competenze in operazioni straordinarie nella divisione M&A e *Corporate Finance* di Banca Profilo S.p.A..

10.1.2 Poteri attribuiti al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato

L'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, più specificamente, ha la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione, ad eccezione di quelli non delegabili per legge, può delegare le proprie attribuzioni e poteri ad uno o più amministratori delegati, determinando i limiti della delega.

Il Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2025 ha deliberato di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione Fabrizio Maroni le deleghe di seguito riportate, fermo restando che da dette deleghe sono escluse tutte le operazioni con Parti Correlate, come definite dallo IAS 24:

(a) GESTIONE ORDINARIA

- (I) presiedere e dirigere l'assemblea degli azionisti;
- (II) dare esecuzione alle decisioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione per quanto di competenza;
- (III) stabilire l'ordine del giorno del Consiglio di Amministrazione, tenendo anche conto delle proposte dell'Amministratore Delegato;

- (IV) in via d'urgenza, assumere congiuntamente all'Amministratore Delegato, ogni decisione di competenza del Consiglio di Amministrazione, dandone comunicazione al Consiglio di Amministrazione alla prima seduta successiva;
- (V) sovrintendere all'andamento della Società ai fini del raggiungimento degli scopi sociali e formulare proposte relative alla gestione della Società da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- (VI) supportare l'Amministratore Delegato nell'elaborazione delle strategie di medio-lungo periodo della Società da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- (VII) essere responsabile dell'organizzazione dei servizi e uffici di competenza nonché del personale da lui dipendente;
- (VIII) firmare la corrispondenza della società e gli atti relativi all'esercizio dei poteri attribuiti e delle funzioni esercitate;

(b) M&A E GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

- (I) supportare l'Amministratore Delegato nell'elaborazione delle strategie di crescita della Società per linee esterne;
- (II) negoziare, stipulare, modificare e risolvere accordi di riservatezza con qualsiasi terzo;
- (III) congiuntamente all'Amministratore Delegato, proporre al Consiglio di Amministrazione la designazione dei rappresentanti della società negli organi amministrativi e di controllo delle società partecipate;

(c) RAPPRESENTANZA IN GIUDIZIO

- (I) rappresentare la Società avanti a qualsiasi autorità giudiziaria, amministrativa, fiscale, ordinaria e speciale in qualunque procedura, in qualunque grado e sede, nonché davanti ad organismi di mediazione, con potere di sottoscrivere istanze, ricorsi, istanze di adesione ex D.Lgs. 19 giugno 1997, n. 218, come modificato, domande di esenzione e di rimborsi, verbali e scritti, per qualsiasi oggetto, proponendo e sostenendo azioni in sede civile, penale, amministrativa di qualunque genere, ivi incluse le azioni di cognizione, esecuzione, azioni cambiarie, costituzione di parte civile, ed anche di procedure fallimentari, di concordato e di moratoria ed amministrazione straordinaria, addivenendo alle formalità relative e quindi anche al rilascio di procure e mandati speciali ad avvocati, procuratori alle liti, arbitri, periti ed arbitratori, eleggere domicilio, compromettere in arbitri, anche amichevoli compositori, ogni e qualsivoglia controversia in cui la società abbia interesse;
- (II) proporre, sottoscrivere validamente transazioni sia giudiziarie che stragiudiziarie, verbali di conciliazione anche ex art. 48 D.Lgs. 31 dicembre 1992, n. 546, come modificato, definendo la liquidazione di danni e sinistri attivi e passivi nei confronti di terzi in genere, nonché nei confronti dei clienti dei negozi, designando a tal fine periti, medici, e legali, con facoltà di transigere entro il limite di onere per la Società di Euro 20.000,00

(ventimila) (o il suo equivalente in altra valuta) per ciascuna vertenza, ovvero Euro 200.000,00 (duecentomila) (o il suo equivalente in altra valuta) con la firma congiunta dell'Amministratore Delegato;

- (III) rappresentare la Società in ogni e qualsiasi vertenza o questione fiscale, presso qualsiasi autorità ed ufficio, comprese le commissioni tributarie, censuarie, doganali ed i collegi peritali;

(d) RAPPRESENTANZA LEGALE

- (I) rappresentare, congiuntamente con l'Amministratore Delegato, la Società nelle assemblee delle Società nelle quali la stessa abbia partecipazioni, esercitando ogni più ampia facoltà al riguardo; depositare titoli ai fini dell'intervento alle assemblee e ritirarli;
- (II) rappresentare la Società nei rapporti con gli azionisti e con investitori istituzionali e non, nonché operatori qualificati nel rispetto delle procedure che verranno adottate alla società;
- (III) la legale rappresentanza della Società nonché il potere di firma della corrispondenza amministrativa della società.

Il Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2025 ha deliberato di conferire all'Amministratore Delegato Stefano Maroni le deleghe di seguito riportate, fermo restando che da dette deleghe sono escluse tutte le operazioni con Parti Correlate, come definite dallo IAS 24:

(a) GESTIONE ORDINARIA

- (I) dare esecuzione alle decisioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione per quanto di competenza;
- (II) nell'ambito degli indirizzi generali fissati dal Consiglio di Amministrazione, dirigere e gestire l'attività sociale, compiendo tutti gli atti necessari, conseguenti o connessi alla suddetta direzione e gestione;
- (III) in via d'urgenza, assumere congiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni decisione di competenza del Consiglio di Amministrazione, dandone comunicazione al Consiglio di Amministrazione alla prima seduta successiva;
- (IV) elaborare, in coordinamento con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, le strategie di medio-lungo periodo della Società da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- (V) essere responsabile dell'organizzazione dei servizi e uffici di competenza nonché del personale da lui dipendente;
- (VI) firmare la corrispondenza della società e gli atti relativi all'esercizio dei poteri attribuiti e delle funzioni esercitate.

(b) CONTRATTUALISTICA

Il potere di agire, compiere, stipulare, negoziare, concludere, sottoscrivere, perfezionare, modificare, risolvere:

- (I) contratti di acquisto, di vendita, di permuta concernenti beni mobili destinati alla vendita, negoziando termini e condizioni, compresi gli accordi di distribuzione selettiva e l'approvvigionamento dei prodotti a marchio privato da fornitori italiani o esteri curando l'approvvigionamento dei prodotti ed assicurando la corretta applicazione dei diritti di privativa altrui, del rispetto dei diritti dei consumatori nonché accertandosi che i produttori siano titolari delle relative licenze con firma singola e disgiunta entro il limite di onere per la Società di Euro 100.000,00 (centomila) per singolo atto;
- (II) contratti di appalto di servizi logistici (a titolo esemplificativo e non esaustivo, trasporti, movimentazioni di merci e di materiali, gestione del magazzino, ecc.) con firma singola e disgiunta, senza limiti di valore;
- (III) contratti di acquisto, di vendita, di permuta o di locazione concernenti macchinari e ogni altro bene mobile, compresi tutti quelli iscritti in pubblici registri (esempio automobilistici), destinati al potenziamento della Società, con firma singola e disgiunta entro il limite di onere per la Società di Euro 100.000,00 (centomila) per singolo atto;
- (IV) contratti di locazione concernenti immobili con firma singola e disgiunta per importi complessivi non superiori al limite massimo di importo pari a Euro 60.000,00 (sessantamila) per singolo atto, per tale intendendo l'importo dei canoni pattuiti (spese incluse) per singolo anno di durata di efficacia del contratto stesso e che non abbiano una durata complessiva superiore a 12 anni (comprensiva dei rinnovi);
- (V) contratti relativi alla fornitura di servizi, di marketing, di sistemi informativi, di servizi di sicurezza e sorveglianza con firma singola e disgiunta laddove determinino impegni per la Società per importi complessivi non superiori al limite massimo di importo pari a Euro 20.000,00 (ventimila) per singolo atto;
- (VI) incarichi professionali e/o di consulenza (ivi inclusi i contratti di prestazione d'opera intellettuale) con firma singola e disgiunta laddove determinino impegni per la società per importi complessivi non superiori al limite massimo di importo pari a Euro 20.000,00 (ventimila) per singolo atto;
- (VII) contratti di appalto concernenti a titolo esemplificativo opere edili e impianti presso i punti vendita o la sede centrale, nonché concernenti le manutenzioni ordinarie e straordinarie del patrimonio immobiliare, e degli immobili a qualsiasi titolo (quali a mero titolo esemplificativo, locazione, comodato o altro) detenuti dalla società con firma singola e disgiunta laddove determinino impegni per la società per importi complessivi non superiori al limite massimo di importo pari a Euro 50.000,00 (cinquantamila) per singolo atto;
- (VIII) stipulare ogni contratto necessario ad assicurare alla Società i necessari servizi (elettricità, telefono, internet, ecc.) e compiere tutti gli atti relativi agli stessi, con firma singola e disgiunta, senza limiti di valore;
- (IX) ritirare dagli uffici postali e telegrafici, dagli spedizionieri ed altri vettori ogni genere di merce, plichi, pacchi, corrispondenza anche se raccomandata od assicurata, vaglia postali e telegrafici, mandati di pagamento, depositi,

assegni, tratte di qualsiasi ammontare e quant'altro di spettanza della società a qualsiasi titolo, senza limite di importo e di valore, firmando le relative ricevute.

(c) FINANZA

Fatta eccezioni per le operazioni di finanziamento connesse ad operazioni di M&A ovvero alla gestione straordinaria della Società e/o per quelle aventi rilevanza strategiche per la Società che resteranno di competenza del Consiglio di Amministrazione, il potere di compiere qualsiasi operazione, attiva e passiva, in Italia o all'estero, presso banche ed istituti finanziari ed amministrazioni postali, in valuta nazionale od estera, ed in particolare il potere di:

- (I) negoziare, stipulare, modificare, risolvere, transigere, contratti di apertura di credito, di mutuo ipotecario e non, di finanziamento con soggetti autorizzati con firma singola e disgiunta purché l'ammontare della singola operazione non ecceda l'importo massimo di Euro 30.000,00 (trentamila);
- (II) utilizzare tutte le linee di credito concesse alla Società, entro il limite massimo accordato (a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, linee di credito revolving, c.d. facilities, ecc.) senza limiti d'importo per singola operazione di utilizzo, con firma singola e disgiunta;
- (III) negoziare, stipulare, modificare, transigere, risolvere contratti di locazione finanziaria con firma singola e disgiunta purché l'ammontare della singola operazione non ecceda l'importo di Euro 20.000,00 (ventimila);
- (IV) negoziare, stipulare, modificare, rescindere, transigere contratti di factoring e, in generale, di cessione del credito, sia attivi sia passivi, firmare la cessione di crediti, i mandati per l'incasso, le operazioni di anticipazioni e sconto, la costituzione di garanzie, e compiere qualsiasi operazione di utilizzo del rapporto di factoring, con la facoltà di delegare a terzi i suddetti poteri con firma singola e disgiunta fino all'importo massimo di Euro 30.000,00 (trentamila);
- (V) richiedere e ricevere incassi di ogni somma dovuta alla Società a qualsiasi titolo e per qualsiasi ragione ed emettere ricevute per totale o parziale incasso. Eseguire versamenti sui conti correnti bancari e postali della società, esigendo vaglia postali e telegrafici, mandati, assegni, vaglia cambiari, girando assegni per versamenti su tali conti correnti, girare effetti cambiari ma esclusivamente per l'incasso, sconto, quietanza e protesto ed emettere benestare bancari con firma singola e disgiunta, senza limite di valore;
- (VI) pagare qualunque somma dovuta dalla Società per ogni singola operazione, anche emettendo a titolo di esempio assegni, effettuando bonifici anche in via telematica, emettere cambiali, ritirando effetti o RID ed in generale operando sui conti correnti della società anche conti correnti postali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, a favore di fornitori, prestatori di servizi, professionisti, dipendenti, fondi di previdenza integrativa, istituti previdenziali, erario, rimborsi a clienti ecc. il tutto a valere sulle disponibilità liquide o sugli affidamenti presso gli istituti di credito, in

conformità comunque alle disposizioni contrattuali che regolano i rapporti con le banche;

- (VII) eseguire girofondi tra conti correnti della società il tutto a valere sulle disponibilità liquide o sugli affidamenti presso gli istituti di credito, in conformità comunque alle disposizioni contrattuali che regolano i rapporti con le banche;
- (VIII) chiedere agli istituti di credito e assicurativi il rilascio di fidejussioni o polizze fideiussorie a garanzia dell'adempimento di obbligazioni della Società, con firma singola e disgiunta per importi complessivi non superiori al limite massimo dei limiti degli affidamenti;
- (IX) aprire, utilizzare, chiudere (concordandone le condizioni) depositi in conto corrente presso istituti bancari, istituti finanziari e amministrazioni postali, sia in valuta italiana che straniera, eventualmente designando le persone (tra i dipendenti o collaboratori parasubordinati ai sensi dell'art. 409, n. 3, cod. proc. civ., e con esclusione degli agenti e dei rappresentanti commerciali, della società o delle altre società del gruppo) che su tali conti potranno operare, conferendo alle stesse i necessari poteri per operazioni di deposito e prelievo nei limiti della disponibilità preventivamente concordati ed ottenuti, con firma singola e disgiunta;
- (X) stipulare contratti di servizi relativi alla gestione della monetica, del trasporto valori e di tutto quello che riguarda il corretto funzionamento degli incassi nei negozi con firma singola e disgiunta, per importi complessivi non superiori al limite massimo di importo pari a Euro 20.000,00 (ventimila) per singolo atto.

(d) PERSONALE

In relazione al personale della Società e per lo svolgimento delle attività della stessa, salvo quanto in seguito diversamente disposto, il potere, per qualsiasi importo, di provvedere a:

- (I) negoziare, stipulare, contratti di collaborazione di somministrazione di lavoro con Agenzie per il Lavoro autorizzate, ovvero contratti di lavoro autonomo (ivi inclusi, contratti d'opera, contratti di collaborazione coordinata e continuativa, contratti di lavoro parasubordinato ai sensi dell'art. 409, n. 3), cod. proc. civ.), aventi una remunerazione annua fino a Euro 70.000,00 (settantamila);
- (II) negoziare, stipulare contratti con agenti, concessionari e commissionari, e rappresentanti per la vendita, con o senza deposito di merce, sia in Italia che all'estero;
- (III) negoziare, stipulare contratti di assunzione del personale dipendente ad esclusione dei rapporti relativi a dipendenti o collaboratori con una retribuzione annua lorda pari o superiore ad Euro 70.000,00 (settantamila);
- (IV) negoziare e determinare (anche modificando quelle in precedenza in vigore) le condizioni e modalità del rapporto di impiego, inclusa la retribuzione, la promozione, i trasferimenti e la modifica di mansione e

orario di lavoro ad esclusione dei rapporti relativi a dipendenti o collaboratori con una retribuzione annua lorda pari o superiore ad Euro 70.000,00 (settantamila);

- (V) contestare infrazioni disciplinari e adottare provvedimenti disciplinari ad esclusione dei rapporti relativi a dipendenti o collaboratori con una retribuzione annua lorda pari o superiore ad Euro 70.000,00 (settantamila);
- (VI) risolvere i rapporti di lavoro e di collaborazione con la società ad esclusione dei rapporti relativi ai dipendenti o collaboratori con una retribuzione annua lorda pari o superiore ad Euro 70.000,00 (settantamila);
- (VII) rappresentare, in via esclusiva, la società innanzi a qualsiasi Autorità competente in materia di lavoro e previdenziale, sia con riferimento al personale autonomo che a quello subordinato, nonché qualsiasi Ente e/o Istituto, preposto dalla legge (quali a titolo esemplificativo e non esaustivo INPS, INAIL, Fondi di previdenza e di assistenza sanitaria integrative, Enasarco, Centro per l'impiego, Ispettorato del Lavoro, Ministero del Lavoro, Direzione Territoriale del Lavoro) e qualsivoglia organismo e ufficio territoriale competente in materia di lavoro, per quanto concerne la gestione del personale e l'espletamento delle pratiche inerenti allo stesso (ivi incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, comunicare assunzioni, licenziamenti, convenzioni di tirocinio, progetti tirocinio, aprire nuove posizioni Inail-Inps, denuncia infortuni, denuncia disabili), potendo all'uopo convenire liberamente ogni patto o condizione che ritenga necessario per l'espletamento degli incarichi ricevuti;
- (VIII) sottoscrivere la certificazione fiscale e previdenziale concernente contributi e retribuzioni nonché predisporre, sottoscrivere e presentare moduli per versamento di imposte e contributi previdenziali;
- (IX) sottoscrivere le transazioni relative e connesse al rapporto di lavoro del personale dipendente, autonomo o parasubordinato ai sensi dell'art. 409, n. 3), cod. proc. civ. della società, senza limiti di importo;
- (X) comparire in giudizio e in ogni sede stragiudiziale per qualsiasi controversia in materia di lavoro, assistenziale, previdenziale con ogni più ampia facoltà a transigere;
- (XI) rappresentare la Società in ogni tipo di rapporto con le rappresentanze sindacali aziendali e con le organizzazioni sindacali territoriali e nazionali e sottoscrivere accordi sindacali;
- (XII) nominare, costituire e revocare avvocati, procuratori e difensori, curare l'esecuzione dei giudicati e fare quant'altro necessario ed opportuno, nulla escluso o eccettuato;
- (XIII) sottoscrivere e presentare ai competenti uffici ed autorità le richieste di agevolazioni finanziarie, finanziamenti agevolati o a fondo perduto, fondi, contributi o incentivi previsti da norme comunitarie, nazionali o regionali per la formazione e l'aggiornamento del personale, fornendo tutte le informazioni opportune in sede di istruttoria delle singole richieste e sottoscrivendo ogni comunicazione o documento relativo alla gestione ed

allo stato di avanzamento dei programmi di investimento, ivi comprese le comunicazioni relative alla rendicontazione finale dei programmi di investimento;

(e) ADEMPIMENTI FISCALI, TRIBUTARI E PREVIDENZIALI

- (l) il potere di gestire e porre in essere ogni necessaria attività al fine di ottemperare agli adempimenti previsti dalle diverse disposizioni legislative, regolamentari ed amministrative in materia fiscale, tributaria e previdenziale, con facoltà di proporre e firmare ogni relativo atto e dichiarazione obbligatoria per legge;

(f) SICUREZZA SUL LAVORO

- (l) considerando il tipo e l'assetto dell'organizzazione aziendale e l'effettivo esercizio dei poteri decisionali e di spesa, al fine di assicurare un ancor più efficiente e rigoroso adempimento degli obblighi di legge in materia di igiene e sicurezza sul lavoro, si ritiene di individuare nella persona dell'Amministratore Delegato, il soggetto che, per posizione nell'organigramma aziendale possa idoneamente rivestire il ruolo di datore di lavoro come definito dall'articolo 2, 1° comma, lett. b), D. Lgs. 9 aprile 2008, n. 81, come modificato (il "**Testo Unico sulla Sicurezza**"), per tutte le aree di attività aziendale ed i luoghi di lavoro e loro pertinenze che siano o saranno in disponibilità giuridica della società (il "**Datore di Lavoro**") salva la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di individuare altri datori di lavoro relativamente a specifici settori aziendali; tanto confermando in capo allo stesso tutti i necessari poteri decisionali e di spesa per tutti gli aspetti relativi alla sicurezza e alla salute dei lavoratori, intendendo con ciò che il Datore di Lavoro come sopra individuato potrà disporre a sua discrezione dei beni della società, senza alcun vincolo, per interventi dallo stesso ritenuti necessari per garantire le migliori condizioni di sicurezza e salute dei lavoratori; egli, in tale sua veste, avrà, tra l'altro, il potere di rappresentare la società, in materia previdenziale ed antinfortunistica nei confronti di tutti gli organismi competenti, inclusi gli organi di vigilanza e l'autorità giudiziaria, nonché nei confronti dei lavoratori, dei loro rappresentanti, dei fornitori, degli appaltatori e dei collaboratori della società in genere. Resta peraltro impregiudicata la facoltà del Datore di Lavoro di delegare talune sue funzioni, con possibilità di subdelega, nei limiti e alle condizioni previste dagli artt. 16 e 17 del Testo Unico sulla Sicurezza e fermo restando l'obbligo di vigilanza;

(g) TUTELA DELL'AMBIENTE

- (l) tutti i poteri in materia di tutela ambientale, inclusi quelli relativi alla prevenzione e gestione dell'inquinamento acustico, elettromagnetico, idrico, atmosferico e del suolo, nel rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa vigente, ivi compreso il potere di organizzare e coordinare le funzioni aziendali in materia di ecologia e tutela ambientale. Rientra tra i compiti dell'Amministratore Delegato anche la gestione dei rifiuti generati dall'attività delle farmacie, in particolare i rifiuti farmaceutici (ivi inclusi medicinali scaduti, rifiuti pericolosi e materiali sanitari), e il relativo

smaltimento in conformità con le disposizioni normative (e.g., D.Lgs. 152/06, D.P.R. 254/03 e altre normative specifiche per i rifiuti sanitari e farmaceutici), con ampia facoltà di sub-delega;

- (II) l'Amministratore Delegato avrà il compito di predisporre una delega di funzioni al/ai preposto/i, nel pieno rispetto dei seguenti criteri: (i) la delega dovrà essere conferita a personale dotato dei requisiti di professionalità ed esperienza richiesti dalla natura delle funzioni delegate (ad esempio, responsabili della gestione ambientale o addetti alla sicurezza sul lavoro con specifiche competenze in materia di rifiuti farmaceutici); (ii) la delega attribuirà al delegato tutti i poteri di organizzazione, gestione e controllo necessari per la corretta esecuzione delle funzioni delegate, inclusi quelli relativi alla raccolta, stoccaggio temporaneo e smaltimento dei rifiuti farmaceutici; (iii) la delega dovrà prevedere l'autonomia di spesa necessaria allo svolgimento delle funzioni delegate; (iv) la delega dovrà essere accettata per iscritto dal soggetto delegato; e (v) dovrà essere data tempestiva pubblicità della delega all'interno del modello organizzativo della società. La delega di funzioni avrà il precipuo compito di organizzare e coordinare le funzioni aziendali in materia di ecologia e tutela ambientale, nonché di gestire, nel rispetto della normativa, i rifiuti farmaceutici prodotti dall'attività sociale (inclusi medicinali scaduti, confezioni contaminate, presidi medico-chirurgici) e il relativo smaltimento. Essa comporta l'attribuzione di poteri di rappresentanza e di gestione autonoma di risorse finanziarie nonché di dipendenti o collaboratori, ove necessario, in funzione delle esigenze tecniche o di particolare qualificazione professionale;
- (III) è inclusa la possibilità di avvalersi di consulenti e di stipulare i relativi contratti, nonché di conferire sub-deleghe, entro l'importo massimo di Euro 20.000,00 (ventimila) con firma singola e disgiunta, sempre in conformità alle normative vigenti in materia ambientale;
- (IV) all'Amministratore Delegato è inoltre conferita la responsabilità di esercitare un'efficace funzione di vigilanza, tramite l'implementazione e il mantenimento di un sistema idoneo di controllo sul funzionamento del modello organizzativo e sulla corretta esecuzione delle deleghe, con particolare riguardo alle procedure di gestione e smaltimento dei rifiuti farmaceutici;

(h) PRIVACY

- (I) assicurare il rispetto della normativa di cui al Regolamento UE 2016/679 (Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati – RGPD) e al D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003 in materia di trattamento dei dati personali e di privacy, con facoltà di delega;

(i) M&A E GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

- (I) elaborare (in coordinamento con il Presidente del Consiglio di Amministrazione), coordinare, sviluppare e gestire le strategie di crescita della Società per linee esterne;

- (II) negoziare, stipulare, modificare e risolvere accordi di riservatezza con qualsiasi terzo;
- (III) sottoscrivere, con la firma congiunta del Presidente del Consiglio di Amministrazione, lettere di intenti in coerenza con la strategia individuata dal Consiglio di Amministrazione;
- (IV) negoziare, stipulare, modificare e risolvere contratti di acquisto e/o vendita di partecipazioni in coerenza con l'oggetto sociale della Società, con la firma congiunta del Presidente del Consiglio di Amministrazione, per importi inferiori ad Euro 500.000,00 (cinquecentomila) per singola operazione;
- (V) congiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, proporre al Consiglio di Amministrazione la designazione dei rappresentanti della società negli organi amministrativi e di controllo delle società partecipate;
- (VI) d'intesa con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, tutti i poteri necessari per rappresentare la società presso amministrazioni, autorità, enti, e uffici statali, regionali, provinciali, comunali, nella trattazione, presentazione, sottoscrizione, di tutte le pratiche finalizzate alle ristrutturazioni, ampliamenti, adeguamenti, dei negozi e delle sedi centrali;

(j) DENUNCE

- (I) sottoscrivere e/o presentare denunce a qualsiasi autorità competente (ivi incluse – a titolo esemplificativo e non esaustivo – le autorità di pubblica sicurezza e giudiziaria) in relazione a furti sottrazioni di merce, ammanchi di cassa e simili subiti, nei punti vendita, nei magazzini, nella sede centrale e in qualsiasi luogo la società eserciti la propria attività;

(k) ESPORTAZIONI

- (I) compiere presso le rappresentanze della Banca d'Italia, delle dogane, dei consolati, delle camere di commercio e di qualsiasi ente pubblico e privato, tutte le operazioni di spedizione, svincolo, ritiro di merci, valori, effetti, pacchi, lettere anche raccomandate ed assicurate e/o comunque inerenti alle importazioni ed alle esportazioni in genere (con o senza regolamento, ivi comprese le operazioni in temporanea, le operazioni in transito e le operazioni franco valuta, per qualsiasi merce compreso depositare), con facoltà di rilasciare debite quietanze di liberazione, dichiarazioni di scarico, consentire vincoli e svincoli, firmare la documentazione che fosse richiesta ai fini doganali e consolari, nonché corrispondere e riscuotere importi relativi a diritti doganali;

(l) RAPPRESENTANZA IN GIUDIZIO

- (I) rappresentare la Società avanti a qualsiasi autorità giudiziaria, amministrativa, fiscale, ordinaria e speciale in qualunque procedura, in qualunque grado e sede, nonché davanti ad organismi di mediazione, con potere di sottoscrivere istanze, ricorsi, istanze di adesione ex D.Lgs. 19 giugno 1997, n. 218, come modificato, domande di esenzione e di rimborsi, verbali e scritti, per qualsiasi oggetto, proponendo e sostenendo azioni in

sede civile, penale, amministrativa di qualunque genere, ivi incluse le azioni di cognizione, esecuzione, azioni cambiarie, costituzione di parte civile, ed anche di procedure fallimentari, di concordato e di moratoria ed amministrazione straordinaria, addivenendo alle formalità relative e quindi anche al rilascio di procure e mandati speciali ad avvocati, procuratori alle liti, arbitri, periti ed arbitratori, eleggere domicilio, compromettere in arbitri, anche amichevoli compositori, ogni e qualsivoglia controversia in cui la società abbia interesse;

- (II) proporre, sottoscrivere validamente transazioni sia giudiziarie che stragiudiziarie, verbali di conciliazione anche ex art. 48 D.Lgs. 31 dicembre 1992, n. 546, come modificato, definendo la liquidazione di danni e sinistri attivi e passivi nei confronti di terzi in genere, nonché nei confronti dei clienti dei negozi, designando a tal fine periti, medici, e legali, con facoltà di transigere entro il limite di onere per la Società di Euro 20.000,00 (ventimila) (o il suo equivalente in altra valuta) per ciascuna vertenza, ovvero Euro 200.000,00 (duecentomila) (o il suo equivalente in altra valuta) con la firma congiunta del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (III) rappresentare la Società in ogni e qualsiasi vertenza o questione fiscale, presso qualsiasi autorità ed ufficio, comprese le commissioni tributarie, censuarie, doganali ed i collegi peritali;

(m) PROPRIETÀ INTELLETTUALE

- (I) compiere gli atti relativi alle procedure di brevettazione necessari secondo la legislazione in vigore nei singoli stati per richiedere, ottenere, amministrare e tutelare i brevetti, i marchi e gli altri diritti di proprietà individuale in Italia e all'estero; esperire ogni procedura amministrativa, anche contenziosa, per il riconoscimento e la tutela dei diritti della società; nominare corrispondenti brevettuali in Italia e all'estero, conferendo loro i mandati relativi;

(n) RAPPRESENTANZA LEGALE

- (I) rappresentare, congiuntamente con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, la Società nelle assemblee delle Società nelle quali la stessa abbia partecipazioni, esercitando ogni più ampia facoltà al riguardo; depositare titoli ai fini dell'intervento alle assemblee e ritirarli;
- (II) rappresentare la Società nei rapporti con gli azionisti e con investitori istituzionali e non, nonché operatori qualificati nel rispetto delle procedure che verranno adottate alla società;
- (III) la legale rappresentanza della Società, entro e negli stessi limiti delle materie al medesimo Amministratore Delegato attribuite ai sensi di quanto precede, nonché sempre entro i medesimi limiti, il potere di firma della corrispondenza amministrativa della Società.

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente e dalle società dallo stesso controllate) nelle quali i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono alla Data del Documento di Ammissione, o sono stati nel

corso degli ultimi 5 (cinque) anni, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza o soci, con indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
Fabrizio Maroni	G.S.M. S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	La Farmaceutica S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	Lecat S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	EDM S.N.C. di Maroni A. e F.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Principe S.p.A.	Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	Fama s.a.s. di Maroni Fabrizio & C.	Socio Accomandatario	Attualmente ricoperta
Stefano Maroni	G.S.M. S.r.l.	Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	La Farmaceutica S.p.A.	Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	Lecat S.r.l.	Amministratore Delegato	Attualmente ricoperta
	Stema s.a.s. di Maroni Elio Ettore & C.	Socio Accomandante	Attualmente ricoperta
	GMI USA Corp	President e socio	Cessata
	Belovefine Ltd.	President e socio	Cessata
	Plus Wellbeing S.r.l.	Socio Unico	Attualmente ricoperta
	Plus Wellbeing S.r.l.	Amministratore	Cessata
Fabio Luigi Giordano	Intertek Italia S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata
	Intertek Italia Holding S.r.l.	Amministratore Delegato	Cessata

	Eccellenze S.r.l.	Azionista	Attualmente detenuta
Elisabetta Floccari	Telebit S.p.A.	Group CFO	Attualmente ricoperta
	Margherita S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Tecnica Group S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Il Sole 24 Ore Eventi S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Il Sole 24 Ore UK Ltd	Consigliere	Cessata
	Il Sole 24 Ore USA Inc.	Consigliere	Cessata
	Teclor S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Foscarin Group S.p.A.	Consigliere	Cessata
Vincenzo Polidoro	First SICAF S.p.A.	Amministratore delegato	Attualmente ricoperta
	First Capital S.p.A.	Consigliere esecutivo e membro del comitato esecutivo	Attualmente ricoperta
	First Private Investment S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	V.F. Health S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Lab Investments S.r.l.	Presidente	Attualmente ricoperta
	Chui S.r.l.	Amministratore Unico	Attualmente ricoperta
	Teate Capital S.r.l.	Amministratore Unico	Attualmente ricoperta
	ICF S.p.A.	Consigliere	Attualmente ricoperta
	Intred S.p.A.	Consigliere	Attualmente ricoperta
	Triboo S.p.A.	Consigliere indipendente	Attualmente ricoperta
	Pigreco Investments S.r.l.	Consigliere	Attualmente ricoperta
	Ghiaroni & C. S.p.A.	Consigliere	Attualmente ricoperta

PPartecipazioni SS	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
Humanrobotics SS	Azionista	Attualmente ricoperta

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

Per completezza, si segnala che, in data 6 dicembre 2024, l'Amministratore Delegato, dott. Stefano Maroni, ha definito transattivamente un procedimento pendente presso la *U.S. District Court S.D.N.Y* attraverso il pagamento di una somma di denaro e per il tramite di uno *"stipulation and order of settlement and dismissal"* confermato dalla corte in data 9 dicembre 2024 e relativo ad irregolarità in relazione alla presentazione di domande di finanziamento – legate alla pandemia COVID-19 – presentate da parte di due società precedentemente amministrate dallo stesso. L'Amministratore Delegato, dott. Stefano Maroni, ha dichiarato alla Società che tale *"stipulation and order of settlement and dismissal"* ha natura esclusivamente civile. Il dott. Stefano Maroni ha dichiarato alla Società di non essere a conoscenza, alla Data del Documento di Ammissione, di indagini penali relative alla condotta oggetto dello *"stipulation and order of settlement and dismissal"*.

10.1.3 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 33 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'articolo 2403 del Codice Civile e si compone di 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in sede di costituzione dell'Emittente e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 5 (cinque) componenti, di cui 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti.

I membri del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Marcello Costadoni	Presidente del Collegio Sindacale	Milano, 4 marzo 1950

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Manuel Busalacchi e Gonzalez	Sindaco Effettivo	Milano, 6 ottobre 1969
Massimo Pratelli	Sindaco Effettivo	Milano, 12 giugno 1963
Roberto Mascolo	Sindaco Supplente	Milano, 2 luglio 1967
Valentina Consonni	Sindaco Supplente	Brescia, 16 ottobre 1976

Tutti i componenti del Collegio Sindacale della Società sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF, richiamato dall'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente:

(a) Marcello Costadoni

Marcello Costadoni, nato a Milano nel 1950, è Presidente del Collegio Sindacale di Più Medical. Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Luigi Bocconi di Milano nel 1974. È iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Busto Arsizio dal 1975 e nel Registro dei Revisori Contabili dal 1995.

Da oltre quarant'anni svolge la propria attività di Dottore Commercialista a favore di società e gruppi. Inoltre, ha maturato significativa esperienza come componente del Collegio Sindacale di società, anche quotate, e ha ricoperto la carica di Consigliere dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Busto Arsizio per il periodo dal 1995 al 2000.

(b) Manuel Busalacchi e Gonzalez

Manuel Busalacchi e Gonzalez, nato a Milano nel 1969, è sindaco effettivo del Collegio Sindacale di Più Medical. Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Pavia nel 1995. Nel 2001 ha conseguito l'abilitazione all'esercizio della professione di Dottore Commercialista e Revisore Contabile.

Nel corso della sua carriera ha maturato esperienza nei vari settori della consulenza fiscale e societaria, con particolare riguardo agli aspetti relativi alle operazioni straordinarie di acquisizione e concentrazione aziendale e al settore digitale, ricoprendo numerosi incarichi in organi di controllo di primarie società italiane.

(c) Massimo Pratelli

Massimo Pratelli, nato a Milano nel 1963, è sindaco effettivo del Collegio Sindacale di Più Medical. Ha conseguito la laurea specialistica in Sociologia, indirizzo Economico e ha completato due Master presso la SDA Bocconi rispettivamente nel 1988 e 1990. È iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e

degli Esperti Contabili del circondario di Monza Brianza dal 1992 e al Registro dei Revisori Contabili.

Ha maturato un'esperienza specifica in tematiche societarie, operazioni straordinarie, valutazioni, *due diligence* e M&A, prestando consulenza *corporate* e in materia di principi contabili, e ha ricoperto numerose cariche come membro di collegi sindacali e consigli di amministrazione di società ed enti, pubblici e privati.

(d) Roberto Mascolo

Roberto Mascolo, nato a Milano nel 1967, è sindaco supplente del Collegio Sindacale di Più Medical. Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Pavia nel gennaio 1996. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e Revisori Contabili.

Nel corso della sua carriera ha maturato esperienza come commercialista con particolare specializzazione in ambito societario, ricoprendo numerosi incarichi in organi di controllo di primarie società italiane.

(e) Valentina Consonni

Valentina Consonni, nata a Brescia nel 1976, è sindaco supplente del Collegio Sindacale di Più Medical. Ha conseguito la laurea magistrale in Economia e Legislazione per l'Impresa presso l'Università Bocconi nel luglio 2003. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti e Revisori Legali.

Nel corso della sua carriera ha maturato esperienza come commercialista e revisore legale, ricoprendo numerosi incarichi in organi di controllo di società italiane.

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente e dalle società dallo stesso controllate) in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi 5 (cinque) anni, con l'indicazione del loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
Marcello Costadoni	Azienda Foderami Dragoni S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	FAET S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Fratelli Rossetti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Italiana Diamanti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Orlandi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Locati BS S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Runner S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	SACEA – Servizi Amministrativi Contabili per Enti e Aziende – S.N.C. di Guido Ceron & C.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Stamperia Valeri S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
Manuel Busalacchi e Gonzalez	La Suissa S.r.l.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Lenti S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Manifattura del Seveso S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	4Books S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Fatto in casa da Benedetta S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	L'Erbolario Società Benefit S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Iberia Holding S.r.l.	Amministratore unico e Azionista	Attualmente ricoperta
	HCMF S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	EOS Servizi Fiduciari S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Boxline United Cargo Link S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Electa S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Four Partners Advisory Società di consulenza finanziaria S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Il Post S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Re-Forme S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Musixmatch S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Musement S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Citynews S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Adkaora S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Giochi24 S.r.l.	Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	P101 SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Bekaert Figline S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	P101 SICAF S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Italianway S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Milkman S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Hinvest S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Hej! S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Soldo Italia S.r.l.	Consigliere	Attualmente ricoperta
	VC Partners SGR S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Never Give Up Investimenti S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	AD Cube S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Grifols Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Iberia S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Meaningfool S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Visard S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Mistral S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Tannico S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Elba Assicurazioni S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Arreeba S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Boom S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Contactlab S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Cortilia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Coster Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Linkem S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Modesign S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Trenti S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Massimo Pratelli	O.R.I. Martin S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Laboratorio Italiano Biochimico Farmaceutico S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Omega Immobiliare S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Omega-IFS S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Start s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Dolomiti s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Aliante s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Thermal Dynamics Europe S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Fondazione Museo Nazionale di Fotografia	Vicepresidente	Attualmente ricoperta

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Eureka S.r.l.	Revisore legale	Attualmente ricoperta
	E-Matica S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Tecma Solutions S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Cides S.r.l.	Revisore legale	Attualmente ricoperta
	Power Coils S.r.l.	Revisore unico	Attualmente ricoperta
	Faro s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Due Effe s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Tilda s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	GT Talent Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Faraday S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Venti24 s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	G.BOX S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Dolonne s.s.	Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
	Fondazione Santa Lucia	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Pellini Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Pellini Caffè S.p.A. con sigla P.C. Erboris S.p.A. – P.C. Eda S.p.A. e P.C. Guarany S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Thermal Dynamics Europe S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	GDA S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Agri Tre S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Cargo Nord S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Agronica Group S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Servotecnica S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Tan Pellets International Lucania S.r.l.	Revisore legale	Cessata
	Freney S.r.l.	Amministratore unico	Cessata
Roberto Mascolo	Animal Health Technologies S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Colonna Holding S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Colonna S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	OTT S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Nautis S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Pales Holding S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Pales S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Tigro S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Vulcano S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Canzonieri Holding S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta
	Angil S.r.l.	Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	Eurofiniss S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta
	Expeditors International Italia S.r.l.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	FASB Linea 2 S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Fielded S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Grafiche Mazzucchelli S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Intergraph Environment Engineering Services S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Omega Immobiliare S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Omega-IFS S.r.l.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Servotecnica S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Spaces S.r.l.	Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	SVT Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Thermal Dynamics Europe S.r.l.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Toselli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Verdeidea S.r.l.	Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	Watt S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Gamma Consulting S.r.l.	Sindaco Unico	Attualmente ricoperta
	Next Agri S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Laboratorio Italiano Biochimico Farmaceutico S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Alta Formazione S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Agri S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Agri Tre S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Magni Plast S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Ariadne Digital S.r.l.	Revisore Legale	Cessata
	Pantadat S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Base S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Digitized Holding S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	TDR S.r.l.	Revisore Legale	Cessata
	Agri Holding S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Ariadne Group S.r.l.	Revisore Legale	Cessata
Valentina Consonni	Zoo Assets S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Omega Immobiliare S.r.l.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Omega - IFS S.r.l.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Toselli S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Industria Centenari e Zinelli S.p.A. - in liquidazione	Sindaco	Attualmente ricoperta
	G. Gambetti kenologia S.r.l.	Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	Expeditors International Italia S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Magniplast S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Svt Holding S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	Servotecnica S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	E-matica S.r.l.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Intergraph Engineering Environment Services S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
	IVB Holding S.r.l.	Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	BWM Italy S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta
	Faraday S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
	Fielded S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Dolonne Società Semplice	Socia Amministratrice	Attualmente ricoperta
	Nautis S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	SVT Holding S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Servotecnica S.p.A.	Sindaco	Cessata
	GDA S.r.l. in liquidazione	Revisore Legale	Cancellata
	Agri S.p.A.	Sindaco	Cancellata
	Intergraph Engineering Environment Services S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Agri Tre S.p.A.	Sindaco Supplente	Cancellata
	Agronica Group S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Primeur Italy S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	Tecma Solutions S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Atlas SGR S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Agri Holding S.p.A.	Sindaco Effettiva	Cessata
	Fas S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.4 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito da GSM e La Farmaceutica in data 13 giugno 2025 con atto a rogito dell'Avv. Dario Cortucci, Notaio in Milano, rep. n. 57.013, racc. n. 27.218.

10.1.5 Dirigenti con responsabilità strategiche

La tabella che segue riporta le informazioni concernenti i dirigenti con responsabilità strategiche dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Fabio Luigi Giordano	<i>Chief financial officer</i>	Milano, 8 dicembre 1969

Per il *curriculum vitae* e le altre informazioni relative al dott. Fabio Luigi Giordano, anche Amministratore dell'Emittente, si rinvia al precedente Paragrafo 10.1.1.

10.1.6 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.4

Fatta eccezione per Stefano Maroni e Fabrizio Maroni che sono legati da vincoli di parentela in linea collaterale di quarto grado non sussistono vincoli di parentela tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, né tra questi e i membri del Collegio Sindacale.

10.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale

Salvo quanto qui di seguito indicato, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale ha in essere, per quanto a conoscenza dell'Emittente, conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati o altri obblighi:

- Fabrizio Maroni, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è socio accomandatario titolare della nuda proprietà di una quota pari al 91,23% di FAMA S.a.s. di Maroni Fabrizio & C. ("**FAMA**"), mentre i titolari del diritto di usufrutto vitalizio sono Dino Maroni e Milvia Zeni, genitori di Fabrizio Maroni. FAMA, a sua volta, detiene (i) il 25% delle quote di GSM, azionista diretto dell'Emittente; (ii) il 25% delle quote di Lecat S.r.l., società a sua volta titolare del 67,5% del capitale sociale di La Farmaceutica; e (iii) l'8,1% di La Farmaceutica. Fabrizio Maroni ricopre, altresì, la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di GSM e La Farmaceutica, azionisti dell'Emittente e principali fornitori delle farmacie appartenenti al Gruppo Più Medical.

Per completezza, si precisa che Dino Maroni e Milvia Zeni, genitori di Fabrizio Maroni, sono titolari del diritto di usufrutto vitalizio della quota detenuta da Armando Maroni, fratello di Fabrizio Maroni, in Armar S.a.s. di Maroni Armando & C. ("**ARMAR**"), nonché titolari delle restanti quote in ARMAR. ARMAR, a sua volta, detiene nella catena di controllo dell'Emittente partecipazioni in misura uguale a quelle detenute da FAMA; e

- Stefano Maroni, Amministratore Delegato dell'Emittente, ricopra anche la carica di amministratore delegato di GSM e La Farmaceutica, azionisti dell'Emittente e principali fornitori delle farmacie appartenenti al Gruppo Più Medical. Stefano Maroni è, inoltre, genitore di Giacomo Maroni e Matilde Stella Maroni, beneficiari di Yorker Trust, titolare in nuda proprietà della totalità delle quote di Stema S.a.s. di Maroni Elio Ettore & C. ("**STEMA**"), mentre i titolari del diritto di usufrutto vitalizio su detta quota sono Elio Ettore Maroni e Anna Maria Levati, genitori di Stefano Maroni. STEMA, a sua volta, detiene (i) il 25% delle quote di GSM, azionista diretto dell'Emittente; (ii) il 25% delle quote di Lecat S.r.l., società a sua volta titolare del 67,5% del capitale sociale di La Farmaceutica; e (iii) l'8,1% di La Farmaceutica.

Per completezza, si precisa che Elio Ettore Maroni e Anna Maria Levati, genitori di Stefano Maroni, sono titolari del diritto di usufrutto vitalizio della quota totalitaria detenuta

da Duval Trust in Alestema S.a.s. di Levati Anna Maria & C. ("**ALESTEMA**"). ALESTEMA, a sua volta, detiene nella catena di controllo dell'Emittente partecipazioni in misura uguale a quelle detenute da STEMMA. I beneficiari di Duval Trust sono Alessandro Maroni e Chiara Maroni, rispettivamente fratello e nipote di Stefano Maroni.

10.3 Accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo o principali dirigenti

Salvo quanto indicato di seguito, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i principali dirigenti siano nominati.

Si segnala che il *Term Sheet* sottoscritto con l'*Anchor Investor* First SICAF nell'ambito del Collocamento Privato prevede, tra l'altro, il diritto di First SICAF di designare un membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Successivamente alla sottoscrizione del *Term Sheet*, First SICAF ha comunicato la designazione del dott. Vincenzo Polidoro quale amministratore non esecutivo della Società.

10.4 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dai principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dei principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente. Per informazioni sugli impegni di *lock-up* assunti dall'Emittente si rinvia alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, del Documento di Ammissione.

11 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

I componenti del Consiglio di Amministrazione, nominati in sede di costituzione dell'Emittente e integrati con delibere dell'Assemblea assunte rispettivamente in data 27 ottobre 2025 e 17 novembre 2025, resteranno in carica sino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

L'entrata in carica del consigliere Fabio Luigi Giordano è sospensivamente condizionata all'emissione da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie sull'Euronext Growth Milan, mentre l'entrata in carica dei consiglieri Elisabetta Floccari e Vincenzo Polidoro è sospensivamente condizionata all'ammissione delle Azioni Ordinarie della Società su Euronext Growth Milan.

Nome e cognome	Età	Carica	Data della prima nomina
Fabrizio Maroni	55	Presidente del Consiglio di Amministrazione	13 giugno 2025
Stefano Maroni	53	Amministratore Delegato	13 giugno 2025
Fabio Luigi Giordano	56	Amministratore	27 ottobre 2025
Elisabetta Floccari	52	Amministratore Indipendente	27 ottobre 2025
Vincenzo Polidoro	52	Amministratore Non Esecutivo	17 novembre 2025

I componenti del Collegio Sindacale, nominati in sede di costituzione dell'Emittente, resteranno in carica sino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Collegio Sindacale hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

Nome e cognome	Età	Carica	Data della prima nomina
Marcello Costadoni	75	Presidente del Collegio Sindacale	13 giugno 2025
Manuel Busalacchi e Gonzalez	56	Sindaco Effettivo	13 giugno 2025
Massimo Pratelli	62	Sindaco Effettivo	13 giugno 2025
Roberto Mascolo	58	Sindaco Supplente	13 giugno 2025
Valentina Consonni	49	Sindaco Supplente	13 giugno 2025

11.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Fatta eccezione per quanto previsto dal CCNL per i dirigenti di azienda del terziario, della distribuzione e dei servizi applicabile al contratto del *chief financial officer* e amministratore dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere contratti stipulati tra membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che prevedano il pagamento di indennità di fine rapporto.

11.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti

In data 27 ottobre 2025 l'Assemblea ha approvato il testo dello Statuto che entrerà in vigore alla data del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, successivamente modificato in data 13 novembre 2025.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano titolari di Azioni rappresentative almeno del 2,5% del capitale sociale;
- previsto statutariamente che tutti gli amministratori debbano essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti CONSOB di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF) (v. *infra* Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.9, del Documento di Ammissione);
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione, di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale dell'Emittente ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90% del capitale sociale dell'Emittente ("**Partecipazioni Rilevanti**"), ovvero le riduzioni al di sotto di tali soglie, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i

quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;

- nominato Fabio Luigi Giordano quale *investor relator*;
- adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *Internal Dealing*;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie all'Euronext Growth Advisor;
- approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;
- approvato un regolamento per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate;
- istituito un sistema di *reporting* al fine di permettere agli amministratori di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società;
- approvato i criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione dell'indipendenza degli amministratori;
- che a partire dal momento in cui le Azioni saranno quotate su Euronext Growth Milan sarà necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un "cambiamento sostanziale del *business*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; e (iii) richiesta di revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, fermo restando che in tal caso è necessario il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea.

11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati

Alla Data del Documento di ammissione né il Consiglio di Amministrazione né l'Assemblea degli azionisti hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di comitati.

12 DIPENDENTI

12.1 Dipendenti

Di seguito la tabella riassuntiva sul personale del Gruppo Più Medical ripartito per categoria:

Qualifica	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Alla Data del Documento di Ammissione
Impiegati	-	-	76
Dirigente	-	-	1
Totale	-	-	77

12.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

12.2.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione nessun componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente detiene – direttamente ovvero indirettamente – una partecipazione nel capitale sociale di quest'ultimo, ad eccezione per Fabrizio Maroni, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, il quale è socio accomandatario titolare della nuda proprietà di una quota pari al 91,23% di FAMA S.a.s. di Maroni Fabrizio & C. ("**FAMA**"), mentre i titolari del diritto di usufrutto vitalizio sono Dino Maroni e Milvia Zeni (titolari anche delle restanti quote in FAMA), genitori di Fabrizio Maroni. FAMA, a sua volta, detiene (i) il 25% delle quote di GSM, azionista diretto dell'Emittente; (ii) il 25% delle quote di Lecat S.r.l., società a sua volta titolare del 67,5% del capitale sociale di La Farmaceutica; e (iii) l'8,1% di La Farmaceutica.

Per completezza si segnala, altresì, che la totalità delle quote di Stema S.a.s. di Maroni Elio Ettore & C. ("**STEMA**") è detenuta in nuda proprietà da Yorker Trust, i cui beneficiari sono Giacomo Maroni e Matilda Stella Maroni, figli di Stefano Maroni, Amministratore Delegato dell'Emittente, mentre i titolari del diritto di usufrutto vitalizio su detta quota sono Elio Ettore Maroni e Anna Maria Levati, genitori di Stefano Maroni. Il *trustee* di Yorker Trust è Manuela Zanzi, moglie di Stefano Maroni. STEMA, a sua volta, detiene (i) il 25% delle quote di GSM, azionista diretto dell'Emittente; (ii) il 25% delle quote di Lecat S.r.l., società a sua volta titolare del 67,5% del capitale sociale di La Farmaceutica; e (iii) l'8,1% di La Farmaceutica.

Per le partecipazioni detenute da GSM e La Farmaceutica nell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, del Documento di Ammissione.

12.2.2 Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione, nessun componente del Collegio Sindacale detiene direttamente o indirettamente una partecipazione al capitale od opzioni per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni.

12.2.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale o agli utili dell'Emittente.

13 PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Indicazione del nome delle persone, diverse dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, che detengano una quota del capitale o dei diritti di voto dell'Emittente, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da complessive n. 5.000.000 Azioni Ordinarie, prive del valore nominale espresso.

Alla data dell'eventuale provvedimento di ammissione alle negoziazioni, in sede di entrata in vigore dello Statuto, il capitale sociale dell'Emittente sarà pari ad Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato, e sarà rappresentato da complessive n. 5.000.000 Azioni, prive del valore nominale espresso, di cui n. 4.650.000 Azioni Ordinarie e n. 350.000 Azioni a Voto Plurimo.

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla data di entrata in vigore dello Statuto, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti, della relativa categoria, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

Socio	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
G.S.M. S.r.l.	3.452.702	259.881	74,25%	74,25%
La Farmaceutica S.p.A.	1.197.298	90.119	25,75%	25,75%
TOTALE	4.650.000	350.000	100%	100%

La tabella che segue illustra la composizione del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, tenuto conto delle n. 1.950.000 Azioni Ordinarie sottoscritte e/o vendute nell'ambito del Collocamento Privato (escluso l'eventuale esercizio dell'Opzione di *Over-Allotment* e dell'Opzione *Greenshoe*, come *infra* definite) e tenuto conto dell'*Anchor Investment*, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti, della relativa categoria, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto.

Socio	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
G.S.M. S.r.l.	3.267.073	259.881	52,64%	59,55%
La Farmaceutica S.p.A.	1.132.927	90.119	18,25%	20,65%
First SICAF S.p.A.	800.000	-	11,94%	8,12%
Mercato	1.150.000	-	17,16%	11,68%
TOTALE	6.350.000	350.000	100%	100%

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, gli Azionisti Venditori hanno concesso ai *Joint Global Coordinator* (anche per conto dei *Joint Bookrunner*) un'opzione di prestito di n. 275.000 Azioni Ordinarie, corrispondenti ad una quota pari al 14,1% del numero complessivo di Azioni Ordinarie oggetto del Collocamento Privato, ai fini di una sovra assegnazione nell'ambito dello stesso (l'“**Opzione di Over-Allotment**”). Fatto salvo quanto previsto di seguito, i *Joint Global Coordinator* saranno tenuti alla restituzione di un numero di Azioni pari a quello complessivamente ricevuto in prestito entro il 30° (trentesimo) giorno successivo alla Data di Inizio Negoziazioni delle Azioni.

Inoltre, nel contesto del Collocamento Privato, gli Azionisti Venditori hanno concesso ai *Joint Global Coordinator* (anche per conto dei *Joint Bookrunner*) un'opzione per l'acquisto, al prezzo del collocamento (il “**Prezzo del Collocamento**”), di ulteriori Azioni per un numero corrispondente al numero di Azioni oggetto dell'Opzione di *Over-Allotment* (l'“**Opzione Greenshoe**”), che potrà essere esercitata, in tutto o in parte, fino al trentesimo giorno successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente a seguito dell'eventuale esercizio dell'Opzione di *Over-Allotment* e dell'Opzione *Greenshoe*, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti (tenuto conto dell'Anchor Investment), della relativa categoria, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto.

Socio	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
G.S.M. S.r.l.	3.062.881	259.881	49,59%	57,48%
La Farmaceutica S.p.A.	1.062.119	90.119	17,20%	19,93%
First SICAF S.p.A.	800.000	-	11,94%	8,12%
Mercato	1.425.000	-	21,27%	14,47%
TOTALE	6.350.000	350.000	100%	100%

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti diluitivi derivanti dall'offerta si rinvia alla Sezione II, Capitolo 7, del Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni in merito alle Azioni a Voto Plurimo si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.9 del Documento di Ammissione

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da Azioni Ordinarie e da Azioni a Voto Plurimo.

Le Azioni a Voto Plurimo danno diritto a 10 (dieci) voti, in relazione a tutte le assemblee, ordinarie e straordinarie della Società.

Per ulteriori informazioni in merito alle Azioni Ordinarie e alle Azioni a Voto Plurimo si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.9 del Documento di Ammissione.

13.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza

Alla Data del Documento di Ammissione, GSM è il soggetto controllante ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.

13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

Per completezza, si precisa che nel contesto del Collocamento Privato gli azionisti GSM e La Farmaceutica hanno sottoscritto in data 14 novembre 2025 un *term sheet* (il "**Term Sheet**") con First SICAF per la realizzazione di un investimento c.d. *anchor* da parte di First SICAF nell'Emittente (il "**Anchor Investment**").

Il *Term Sheet* prevede, in particolare, l'impegno di First SICAF a sottoscrivere nell'ambito del Collocamento Privato n. 800.000 Azioni Ordinarie.

Entro 90 giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, First SICAF e gli Azionisti Venditori si sono impegnati a sottoscrivere l'*Anchor investment agreement* (l'**"Anchor Investment Agreement"**), definendo i termini e condizioni dell'*Anchor Investment* e a perfezionare lo stesso. In particolare, è previsto che l'*Anchor Investment Agreement* disciplini il conferimento da parte di (i) First SICAF delle Azioni Ordinarie sottoscritte in sede di Collocamento Privato in una società a responsabilità limitata di nuova costituzione (la "**SPV**"); e (ii) di La Farmaceutica di n. 800.000 Azioni Ordinarie dalla stessa detenute. Ad esito delle predette operazioni, la SPV sarà partecipata da First SICAF per il 51% e da La Farmaceutica per il 49%. La SPV avrà come oggetto sociale esclusivo l'investimento in Più Medical.

In caso di mancato perfezionamento dell'*Anchor Investment* per inadempimento, anche di natura precontrattuale, da parte degli Azionisti Venditori, loro abbandono delle trattative ovvero ingiustificato diniego di La Farmaceutica a conferire le proprie azioni nella SPV, il *Term Sheet* prevede un'opzione *put* a favore di First SICAF che avrà diritto di vendere agli Azionisti Venditori le Azioni Ordinarie detenute per un corrispettivo pari al maggiore tra il Prezzo del Collocamento e il valore di mercato delle azioni (media ponderata di 1 mese).

Il *Term Sheet* prevede, inoltre, che First SICAF abbia il diritto di designare un membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Tale diritto si estende anche ai rinnovi del Consiglio di Amministrazione, con la facoltà per First SICAF di inserire un proprio nominativo nella lista che verrà presentata dal socio di controllo in posizione tale da garantirne la nomina. Il rappresentante designato da First SICAF avrà inoltre il diritto di partecipare ai comitati endoconsiliari eventualmente istituiti dalla Società.

First SICAF avrà altresì il diritto di indicare un sindaco effettivo in occasione del primo rinnovo del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Nel contesto dell'*Anchor Investment*, inoltre, First SICAF ha assunto impegno di *lock-up* sulle Azioni Ordinarie sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato. Per ulteriori dettagli sugli impegni di *lock-up* di First SICAF, si rinvia alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4.2, del Documento di Ammissione.

14 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 Premessa

Il presente capitolo del Documento di Ammissione illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e dal Gruppo con Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2025 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione I, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha posto in essere operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche, ovvero significative per ammontare, diverse da quelle rappresentate nel presente Capitolo 14. Secondo il giudizio dell'Emittente, tali operazioni rientrano nell'ambito di un'attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato. Sebbene le operazioni con parti correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

La procedura per le operazioni con Parti Correlate (la "**Procedura OPC**"), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2025, in conformità all'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nonché delle Disposizioni OPC Euronext Growth Milan, che a loro volta richiamano il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, è volta a disciplinare le operazioni con Parti Correlate perfezionate dall'Emittente, anche per il tramite di proprie controllate, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime nonché la corretta informativa delle stesse al mercato. La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.piumedical.com nella sezione "*Investor Relations*".

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe concludere in futuro, operazioni di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate come individuate ai sensi del citato IAS 24. Secondo il giudizio dell'Emittente, tali operazioni rientrano nell'ambito di un'attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato, salvo ove diversamente indicato.

Dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, l'approvazione delle operazioni con Parti Correlate, che ricadano nell'ambito di applicazione della citata Procedura Parti Correlate, sarà soggetta ai presidi da essa previsti.

L'Emittente ha adottato la Procedura OPC al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività

14.2 Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente al periodo intermedio riferito al 30 giugno 2025 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Nelle tabelle che seguono sono indicate le Parti Correlate dell'Emittente con cui sono state concluse operazioni nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2025 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Società controllate	Natura Correlazione
Farmacia All'Ippodromo S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Assisi S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Biandronno S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Borsano S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Cascine Maggio S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Cuttone S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Dahò S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Forni S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Lattuada S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per l'80% del capitale sociale.
Antica Farmacia Lonate S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Marconi S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Saronnese S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Rovello Porro S.r.l.	Farmacia controllata dall'Emittente per il 100% del capitale sociale.
Farmacia Comunale di Sesto Calende	Ramo d'azienda dell'Emittente.
Farmacia Più Medical Stezzano	Ramo d'azienda dell'Emittente.

Parti correlate	Natura Correlazione
Fabrizio Maroni	Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Stefano Maroni	Amministratore Delegato dell'Emittente.
GSM	Detiene il 74,25% delle quote dell'Emittente.
La Farmaceutica	Detiene il 25,75% delle quote dell'Emittente.

14.2.1 Operazioni con Parti correlate al 30 giugno 2025

Nella tabella che segue sono dettagliati i valori economici e patrimoniali delle operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente e dal Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025.

30/06/2025									
Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari	Altre pass. correnti	Scritture di Pro- Form.
GSM	3	–	(1.417)	0	(344)	991	–	–	61
La Farmaceutica	38	5	(6.323)	4	(1.908)	627	(1.130)	–	372
Maroni Fabrizio	–	–	(541)	–	–	–	–	(5)	–
Maroni Stefano	–	–	(541)	–	–	–	–	(5)	–
Totale	41	5	(8.821)	4	(2.252)	1.618	(1.130)	(10)	433
Totale Aggregato a bilancio dell'Emittente	13.358	16	(11.401)	609	(3.201)	1.618	(1.191)	(1.139)	433
Incidenza %	0%	27%	77%	1%	70%	100%	95%	1%	100%

*Si precisa che i "Costi della produzione" riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

Di seguito si riporta un dettaglio delle operazioni intercorse tra le singole farmacie del Gruppo e GSM al 30 giugno 2025.

30/06/2025							
GSM (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
All'Ippodromo S.r.l.	-	-	(66)	-	(13)	-	-
Assisi S.r.l.	-	-	(115)	-	-	509	-
Biandronno S.r.l.	-	-	(62)	0	(92)	-	-
Borsano S.r.l.	-	-	(92)	-	6	131	-
Cascine Maggio S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Cuttone S.r.l.	-	-	(79)	-	(15)	-	-
Dahò S.r.l.	-	-	(88)	-	(93)	-	-
F. D'Ambrosio S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Forni S.r.l.	-	-	(94)	-	(107)	-	-
Lattuada S.r.l.	-	-	(59)	-	(25)	-	-
Lonate S.r.l.	-	-	(47)	-	(6)	-	-

30/06/2025							
GSM (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
Marconi S.r.l.	3	-	(53)	-	-	-	-
Saronnese S.n.c.	-	-	-	-	-	-	-
Sesto	-	-	(323)	-	-	-	-
Stezzano	-	-	(215)	-	-	-	-
Rovello Porro S.r.l.	-	-	(124)	0	1	352	-
Totale	3	-	(1.417)	0	(344)	991	-
Totale Aggregato a bilancio dell'Emittente	13.358	16	(11.401)	609	(3.201)	1.618	(1.191)
Incidenza %	0%	0%	12%	0%	11%	61%	0%

*Si precisa che i "Costi della produzione" riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi

Di seguito si riporta un dettaglio delle operazioni intercorse tra le singole farmacie del Gruppo e La Farmaceutica al 30 giugno 2025.

30/06/2025							
La Farmaceutica (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
All'Ippodromo S.r.l.	7	0	(463)	-	(138)	-	-
Assisi S.r.l.	11	0	(600)	-	(100)	-	-
Biandronno S.r.l.	3	2	(421)	(0)	(343)	-	-
Borsano S.r.l.	3	1	(580)	3	(293)	-	(305)
Cascine Maggio S.r.l.	-	-	(113)	-	(40)	-	-
Cuttone S.r.l.	-	0	(345)	1	(169)	-	-
Dahò S.r.l.	4	1	(297)	-	(127)	-	(7)
F. D'Ambrosio S.r.l.	-	-	(170)	-	(39)	-	-
Forni S.r.l.	7	-	(395)	(0)	(126)	-	-
Lattuada S.r.l.	-	0	(485)	-	(146)	-	-
Lonate S.r.l.	1	0	(302)	-	(157)	-	(819)
Marconi S.r.l.	2	0	(294)	-	(73)	-	-
Saronnese S.n.c.	-	-	(94)	-	(36)	-	-
Sesto	-	-	(784)	-	-	-	-
Stezzano	-	-	(280)	-	-	-	-
Rovello Porro S.r.l.	-	-	(699)	-	(124)	627	-
Totale	38	5	(6.323)	4	(1.908)	627	(1.130)
Totale Aggregato a bilancio dell'Emittente	13.358	16	(11.401)	609	(3.201)	1.618	(1.191)
Incidenza %	0%	27%	55%	1%	60%	39%	95%

*Si precisa che i "Costi della produzione" riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

14.2.2 Operazioni con Parti Correlate al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta un dettaglio delle operazioni intercorse tra le singole farmacie del Gruppo e GSM al 31 dicembre 2024.

31/12/2024							
GSM (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
All'Ippodromo S.r.l.	1	-	(129)	1	-	-	-
Assisi S.r.l.	-	-	(275)	-	-	512	-
Biandronno S.r.l.	-	-	(170)	0	(87)	-	-
Borsano S.r.l.	-	-	(228)	-	-	131	-
Cascine Maggio S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Cuttone S.r.l.	-	-	(194)	-	(47)	-	-
Dahò S.r.l.	-	-	(196)	-	(91)	-	-
F. D'Ambrosio S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Forni S.r.l.	-	-	(209)	-	(24)	50	-
Lattuada S.r.l.	-	-	(117)	-	(38)	-	-
Lonate S.r.l.	-	-	(104)	-	(26)	-	-
Marconi S.r.l.	0	-	(134)	-	(26)	-	-
Saronnese S.n.c.	-	-	-	-	-	-	-
Sesto	-	-	(501)	-	-	-	-
Stezzano	-	-	(403)	-	-	-	-
Rovello Porro S.r.l.	-	-	(261)	0	(26)	352	-
Totale	1	-	(2.922)	1	(366)	1.044	-
Totale Aggregato a bilancio dell'Emittente	26.074	35	(20.774)	631	(3.181)	1.665	(1.242)
Incidenza %	0%	0%	14%	0%	11%	63%	0%

*Si precisa che i "Costi della produzione" riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

Di seguito si riporta un dettaglio delle operazioni intercorse tra le singole farmacie del Gruppo e la società La Farmaceutica al 31 dicembre 2024.

31/12/2024							
La Farmaceutica (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
All'Ippodromo S.r.l.	-	0	(876)	-	(145)	-	-
Assisi S.r.l.	5	0	(1.163)	-	(119)	-	-
Biandronno S.r.l.	-	0	(775)	(0)	(411)	-	-
Borsano S.r.l.	3	0	(994)	-	(259)	-	(305)
Cascine Maggio S.r.l.	-	-	(216)	-	(39)	-	-
Cuttone S.r.l.	1	0	(594)	1	(161)	-	-
Dahò S.r.l.	-	0	(603)	-	(141)	-	(7)

31/12/2024

La Farmaceutica (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione*	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari
F. D'Ambrosio S.r.l.	-	-	(306)	-	(32)	-	-
Forni S.r.l.	-	0	(784)	(0)	(135)	-	-
Lattuada S.r.l.	-	0	(894)	-	(166)	-	-
Lonate S.r.l.	-	0	(601)	-	(192)	-	(869)
Marconi S.r.l.	-	1	(545)	-	(86)	-	-
Saronnese S.n.c.	-	-	(166)	-	(32)	-	-
Sesto	-	-	(1.454)	-	-	-	-
Stezzano	-	-	(540)	-	-	-	-
Rovello Porro S.r.l.	-	0	(1.268)	-	(117)	621	-
Totale	9	2	(11.777)	1	(2.035)	621	(1.181)
Totale Aggregato a bilancio dell'Emittente	26.074	35	(20.774)	631	(3.181)	1.665	(1.242)
Incidenza %	0%	6%	57%	0%	64%	37%	95%

*Si precisa che i "Costi della produzione" riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi

14.2.3 Descrizione delle operazioni con Parti Correlate

(a) GSM

Negli esercizi in esame le farmacie del Gruppo hanno rilevato:

- (I) Costi riguardanti l'acquisto di farmaci per complessivi Euro 1.417 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 2.922 migliaia al 31 dicembre 2024) e corrispettivi debiti commerciali, composti da fatture ricevute e fatture da ricevere, per Euro 344 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 366 migliaia al 31 dicembre 2024);
- (II) Crediti finanziari per complessivi Euro 991 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 1.044 migliaia al 31 dicembre 2024) riguardanti diversi finanziamenti fruttiferi di interesse e concessi dalle Farmacie al fine di garantire l'operatività della controllante. Per un aggiornamento sulle situazioni creditorie alla Data del Documento di Ammissione si rimanda a quanto specificato nel sottoparagrafo "Cessione crediti finanziari e debiti finanziari";
- (III) Ricavi per Euro 3 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2024) e corrispondenti crediti commerciali per Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2024;
- (IV) Scritture di pro-formazione per complessivi Euro 61 migliaia al 30 giugno 2025 ripartiti come segue: (i) Ricavi da Sconto volumi pari ad Euro 192 migliaia, (ii) costi relativi alle Management fees per Euro 103 migliaia, (iii) costi relativi all'affitto dell'immobile sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende per Euro 28 migliaia. Scritture di Pro-Formazione per complessivi

Euro 145 migliaia al 31 dicembre 2024 ripartiti come segue: (i) Ricavi da Sconto volumi per complessivi Euro 363 migliaia (ii) costi relativi alle Management fees per Euro 164 migliaia (iii) costi relativi all'affitto dell'immobile sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende per Euro 55 migliaia.

- (V) Per una maggior comprensione della natura delle poste di pro-formazione si rimanda alla specifica dei contratti di seguito descritti.

Si segnala che in data 2 ottobre 2025 GSM e l'Emittente hanno sottoscritto i seguenti contratti:

- (I) Contratto quadro commerciale riguardante (i) la fornitura dei prodotti farmaceutici (diversi dai farmaci con obbligo di prescrizione) distribuiti da GSM che verranno ordinati di volta in volta da ciascuna delle farmacie appartenenti al gruppo facente capo al Gruppo e (ii) il riconoscimento di premi di fine anno da parte della controllante a favore dell'Emittente, basati sui volumi di acquisto. Il riconoscimento del premio di fine anno avviene al raggiungimento di obiettivi di acquisto da parte del Gruppo che per gli esercizi 2025 e 2026 sono fissati rispettivamente per Euro 2.700 migliaia ed Euro 3.100 migliaia a fronte dei quali la controllante riconoscerebbe premi rispettivamente per Euro 385 migliaia ed Euro 420 migliaia. Il contratto ha durata di tre anni dalla successiva tra: (i) la data di stipula; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan.

Si precisa che con riferimento all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2025, il premio (ove maturato) sarà riconosciuto *pro-rata temporis*, esclusivamente per il periodo a decorrere dalla data di efficacia delle Scissioni al 31 dicembre 2025. (Sconto volumi)

- (II) Contratto di *full management* avente ad oggetto la fornitura, da parte di GSM all'Emittente e alle farmacie del Gruppo, di servizi relativi ad elaborazione e trattamento di dati informatici, statistici ed aziendali ed altri servizi connessi all'attività svolta dalla relativa farmacia, nonché a fornire l'assistenza con proprio personale qualificato alla gestione logistica, amministrativa e commerciale.

Il contratto ha durata di tre anni dalla successiva tra: (i) la data di stipula; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan.

- (III) Contratto per l'immobile commerciale sito in Sesto Calende (VA), Via Alessandro Manzoni n. 32/C, sede della Farmacia Comunale di Sesto Calende, concesso in locazione dalla GSM all'Emittente per Euro 55 migliaia annui da corrispondersi in rate mensili anticipate. Il contratto ha durata di sei anni a partire dalla data di stipula 1° ottobre 2025.
- (IV) Contratto di licenza d'uso marchi in base al quale l'Emittente concede a GSM, una licenza d'uso dei marchi a titolo gratuito, non esclusiva, non trasferibile, e sub licenziabile (limitatamente alle attività connesse a tutte le attività afferenti alla elaborazione, produzione e commercializzazione della

linea di prodotti c.d. private label: "Più Medical"), per tutta la durata del contratto fissata in trenta anni dalla stipula.

- (V) Accordo per la prestazione di servizi di natura contabile tra l'Emittente, e GSM, che regolano la prestazione da parte dell'Emittente in favore di GSM di servizi amministrativi e contabili, quali *inter alia*, la pianificazione e il controllo finanziario, la supervisione delle chiusure contabili mensili, trimestrali e annuali, l'assistenza nell'applicazione dei principi contabili nazionale e internazionali, la gestione della tesoreria e della finanza operativa, la definizione di strategie di ottimizzazione dei costi, l'implementazione di indicatori chiave di performance, il monitoraggio della compliance normativa, il presidio dei controlli interni, la predisposizione della documentazione economico-finanziaria e la gestione delle relazioni con stakeholder finanziari. A fronte di tali servizi la controllante si impegna a corrispondere all'Emittente un ammontare annuo pari ad Euro 75 migliaia. L'Accordo ha durata di un anno dalla successiva tra: (i) la data di stipula; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan, con possibilità di rinnovo automatico per un ulteriore esercizio.

Nel corso del 2025, GSM ha corrisposto acconti per l'acquisizione della nuova società Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., come previsto da preliminare di acquisto, per Euro 300 migliaia. Inoltre, la stessa controllante ha conferito un acconto all'istituto di credito Intesa Sanpaolo S.p.A. per Euro 39 migliaia relativo all'acquisto dell'immobile sede della nuova farmacia.

(b) La Farmaceutica

Negli esercizi in esame le farmacie del Gruppo hanno rilevato:

- (I) Costi riguardanti l'acquisto di farmaci per complessivi Euro 6.323 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 11.777 migliaia al 31 dicembre 2024) e corrispettivi debiti commerciali, composti da fatture ricevute e fatture da ricevere, per Euro 1.908 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 2.035 migliaia al 31 dicembre 2024);
- (II) Crediti finanziari per complessivi Euro 627 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 621 migliaia al 31 dicembre 2024) riguardanti diversi finanziamenti fruttiferi di interesse e concessi dalle Farmacie al fine di garantire l'operatività della controllante. Per un aggiornamento sulle situazioni creditorie alla Data del Documento di Ammissione si rimanda a quanto specificato nel sottoparagrafo "Cessione crediti finanziari e debiti finanziari";
- (III) Ricavi per Euro 38 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 9 migliaia al 31 dicembre 2024) e corrispondenti crediti commerciali per Euro 4 migliaia (Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2024);
- (IV) Debiti finanziari per complessivi Euro 1.130 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 1.181 migliaia al 31 dicembre 2024) riguardanti debiti per finanziamenti erogati dalla La Farmaceutica nei confronti di alcune delle farmacie oggetto di consolidamento. Per un aggiornamento sulle situazioni debitorie alla Data del Documento di Ammissione si rimanda a quanto

specificato nel sottoparagrafo "Cessione crediti finanziari e debiti finanziari";

- (V) Altri ricavi e proventi per Euro 5 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 2 migliaia al 31 dicembre 2024) riguardanti sopravvenienze attive derivanti da note credito ricevute dalla controllante nonché fornitore
- (VI) Scritture di Pro-Formazione per complessivi Euro 372 migliaia al 30 giugno 2025 ripartiti come segue: (i) Ricavi da Sconto volumi pari ad Euro 215 migliaia, (ii) Ricavi per Storno addebito costi di trasporto per Euro 157 migliaia. Scritture di Pro-Formazione per complessivi Euro 696 migliaia al 31 dicembre 2024 ripartiti come segue: (i) Ricavi da Sconto volumi per complessivi Euro 381 migliaia (ii) Ricavi per Storno addebito costi di trasporto per Euro 315 migliaia.

Per una maggior comprensione della natura delle poste di pro-formazione si rimanda alla specifica dei contratti di seguito descritti.

Si segnala che in data 2 ottobre 2025 La Farmaceutica e l'Emittente hanno sottoscritto i seguenti contratti:

- (I) Contratto quadro commerciale riguardante (i) la fornitura dei prodotti farmaceutici (diversi dai farmaci con obbligo di prescrizione) distribuiti da La Farmaceutica che verranno ordinati di volta in volta da ciascuna delle farmacie appartenenti al gruppo facente capo all'Emittente e (ii) il riconoscimento di premi di fine anno da parte della controllante a favore dell'Emittente, basati sui volumi di acquisto. Il riconoscimento del premio di fine anno avviene al raggiungimento di obiettivi di acquisto da parte del Gruppo che per gli esercizi 2025 e 2026 sono fissati per Euro 10.000 migliaia cadauno. Il premio sarà determinato applicando uno sconto del 15% sull'ammontare complessivo delle fatture relative agli ordini del Gruppo, escluso l'ammontare di dette Fatture relative a prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizioni ai sensi delle classificazioni pubblicate dall'AIFA, siano essi farmaci brand o generici, ma comprendente tutti gli altri prodotti anche quelli acquistati in offerta e/o oggetto di campagne promozionali. Tale sconto non potrà comunque eccedere il 5% dell'acquistato relativo a farmaci etici di classe A e/o C, al netto di accrediti per resi o sconti. Il contratto ha durata di tre anni dalla successiva tra: (i) la data di stipula; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan.

Si precisa che con riferimento all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2025, il premio (ove maturato) sarà riconosciuto *pro-rata temporis*, esclusivamente per il periodo a decorrere dalla data di efficacia delle Scissioni al 31 dicembre 2025.

- (II) Accordo per la prestazione di servizi di natura contabile, l'Emittente e La Farmaceutica, che regolano la prestazione da parte dell'Emittente in favore di La Farmaceutica di servizi amministrativi e contabili, quali *inter alia*, la pianificazione e il controllo finanziario, la supervisione delle chiusure contabili mensili, trimestrali e annuali, l'assistenza nell'applicazione dei principi contabili nazionale e internazionali, la gestione della tesoreria e

della finanza operativa, la definizione di strategie di ottimizzazione dei costi, l'implementazione di indicatori chiave di performance, il monitoraggio della compliance normativa, il presidio dei controlli interni, la predisposizione della documentazione economico-finanziaria e la gestione delle relazioni con stakeholder finanziari. A fronte di tali servizi la controllante si impegna a corrispondere all'Emittente un ammontare annuo pari ad Euro 75 migliaia. L'accordo ha durata di un anno dalla successiva tra: (i) la data di stipula; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sull'Euronext Growth Milan, con possibilità di rinnovo automatico per un ulteriore esercizio.

Nel corso del 2025 la Farmaceutica ha corrisposto acconti per l'acquisizione delle nuove farmacie, come previsto da preliminari di acquisto, per Euro 200 migliaia relativi alla Farmacia Saronnese S.r.l. ed Euro 150 migliaia relativi alla Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

(c) Sig. Maroni Fabrizio

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2025 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 le farmacie del Gruppo hanno rilevato costi relativi ad emolumenti verso amministratore rispettivamente per complessivi Euro 541 migliaia ed Euro 310 migliaia e corrispettivi debiti per complessivi Euro 4 migliaia ed Euro 145 migliaia.

Si precisa che nel corso dei due periodi in esame sono stati erogati premi straordinari deliberati in favore degli amministratori, oggetto di aggiustamento dell'EBITDA. In particolare, per il socio Sig. Maroni Fabrizio, tali premi straordinari ammontano ad Euro 480 migliaia al 30 giugno 2025 e a Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2024.

Per ulteriori dettagli circa la ripartizione di costi e relativi debiti verso amministratori si rimanda alle tabelle di dettaglio su esposte.

(d) Sig. Maroni Stefano

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2025 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 le farmacie del Gruppo hanno rilevato costi relativi ad emolumenti verso amministratore rispettivamente per complessivi Euro 541 migliaia ed Euro 310 migliaia e corrispettivi debiti per complessivi Euro 4 migliaia ed Euro 145 migliaia.

Si precisa che nel corso dei due periodi in esame sono stati erogati premi straordinari deliberati in favore degli amministratori, oggetto di aggiustamento dell'EBITDA. In particolare, per il socio Sig. Maroni Stefano, tali premi straordinari ammontano ad Euro 480 migliaia al 30 giugno 2025 e a Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2024.

Per ulteriori dettagli circa la ripartizione di costi e relativi debiti verso amministratori si rimanda alle tabelle di dettaglio su esposte.

(e) Cessione crediti finanziari e debiti finanziari

In data 2 ottobre 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'approvazione della compensazione tra le rispettive posizioni creditorie e

debitorie tra le controllanti e le società del Gruppo. La compensazione ha la finalità di riattribuire in modo più organico i finanziamenti in essere tra le varie società che rientrano nel perimetro del Gruppo e le controllanti, con particolare riferimento alle controllate Antica Farmacia Lonate S.r.l., Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia Borsano S.r.l., Farmacia Dahò S.r.l., e Farmacia Rovello Porro S.r.l.. Tale riattribuzione mira ad accentrare presso l'Emittente, avente la funzione di holding del Gruppo, tutti i rapporti di debito e credito esistenti tra le controllanti (GSM e La Farmaceutica) e le società controllate, al fine di arrivare ad una compensazione tra gli stessi, con relativa riduzione e semplificazione dei rapporti in essere.

Alla data del Documento di Ammissione ed al termine dell'operazione di compensazione l'Emittente detiene un debito finanziario verso le società controllanti per complessivi Euro 240 migliaia.

Tale debito oltre alla compensazione delle posizioni di cui sopra ed espresse nelle tabelle, deriva anche dall'accollo da parte dell'Emittente dei debiti descritti nelle rispettive sezioni e che riportiamo di seguito per esemplificazione:

- (I) Debito finanziario verso La Farmaceutica afferente acconti per l'acquisizione delle nuove farmacie, come previsto da preliminari di acquisto, per Euro 200 migliaia relativi alla Farmacia Saronnese S.r.l. ed Euro 150 migliaia relativi alla Farmacia Cascine Maggio S.r.l.;
- (II) Debito finanziario verso la GSM afferente acconti per l'acquisizione della nuova società Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., come previsto da preliminare di acquisto, per Euro 300 migliaia oltre all'acconto corrisposto all'istituto di credito Intesa Sanpaolo S.p.A. per Euro 39 migliaia relativo all'acquisto dell'immobile sede della stessa farmacia.

15 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 Capitale azionario

15.1.1 Capitale emesso

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da complessive n. 5.000.000 Azioni Ordinarie, prive del valore nominale espresso.

Alla data dell'eventuale provvedimento di ammissione alle negoziazioni, in sede di entrata in vigore dello Statuo, il capitale sociale dell'Emittente sarà pari ad Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato, e sarà rappresentato da complessive n. 5.000.000 Azioni, prive del valore nominale espresso, di cui n. 4.650.000 Azioni Ordinarie e n. 350.000 Azioni a Voto Plurimo.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso in n. 6.350.000 Azioni Ordinarie e n. 350.000 Azioni a Voto Plurimo.

15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale, ai sensi dell'articolo 2348, comma 2, del Codice Civile, né strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'assemblea, ai sensi degli artt. 2346, comma 6, e 2349, comma 2, del Codice Civile o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'articolo 2349, comma 5, del Codice Civile.

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non possiede azioni proprie.

15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con *warrant*, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente, ma non emesso o di un impegno all'aumento di capitale

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati concessi diritti di opzione su azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

In data 27 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione:

- (a) ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte entro il termine massimo di cinque anni dalla data dell'assemblea, mediante emissione, anche in più *tranche*, di un numero di Azioni Ordinarie non superiore al 10% del numero di Azioni complessivamente in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, del Codice Civile, da assegnarsi ai soggetti beneficiari (individuati dal medesimo Consiglio di Amministrazione) di piani di incentivazione aventi ad oggetto azioni ordinarie della Società, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile;

- (b) ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale in una o più volte entro il termine massimo di cinque anni dalla data dell'assemblea, in via scindibile ed anche in più tranches, mediante emissione di un numero di Azioni Ordinarie non superiore al 20% del numero di Azioni complessivamente in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, mediante conferimento di beni in natura aventi ad oggetto aziende, rami d'azienda o partecipazioni, nonché beni coerenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate;
- (c) ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale in una o più volte entro il termine massimo di cinque anni dalla data odierna, in via scindibile ed anche in più *tranche*, per un ammontare non superiore al 10% del numero di Azioni complessivamente in circolazione alla data di eventuale primo esercizio della delega, mediante emissione di Azioni Ordinarie prive di valore nominale espresso, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione

Non applicabile.

15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

L'Emittente è stato costituito in data 13 giugno 2025 con un capitale sociale pari Euro 50.000,00, costituito da 50.000 Azioni.

In data 6 ottobre 2025 sono divenute efficaci le Scissioni e ad esito di dette operazioni straordinarie, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a nominali Euro 100.000,00, costituito da n. 5.000.000 Azioni. Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale e il numero di Azioni risultano invariati.

In data 27 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria ha approvato lo Statuto che entrerà in vigore alla data del provvedimento di ammissione alle negoziazioni, successivamente modificato in data 13 novembre 2025, ai sensi del quale il capitale sociale dell'Emittente, pari ad Euro 100.000,00, sarà rappresentato da complessive n. 5.000.000 Azioni, prive del valore nominale espresso, di cui n. 4.650.000 Azioni Ordinarie e n. 350.000 Azioni a Voto Plurimo.

In data 13 novembre 2025, l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile, in una o più *tranche*, mediante emissione di massime n. 2.600.000 Azioni Ordinarie, da realizzarsi con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto da offrirsi in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento Privato nonché destinato all'eventuale ingresso di ulteriori investitori anche successivamente la Data di Inizio delle Negoziazioni (l'“**Aumento di Capitale**”). L'assemblea straordinaria ha inoltre deliberato che l'Aumento di Capitale venga eseguito in una o più *tranche*, secondo le

seguenti modalità: (i) la prima *tranche* è destinata esclusivamente al Collocamento Privato e sarà eseguita entro il termine ultimo del 30 novembre 2025 (per tale intendendosi la data ultima di emissione delle azioni) e comunque, se precedente, entro la data ultima di regolamento del Collocamento Privato, con la precisazione che, ove non integralmente sottoscritto entro tale data, tale *tranche* lo stesso rimarrà fermo nella misura delle sottoscrizioni raccolte entro detto termine finale; (ii) ove residuassero azioni in seguito all'esecuzione della prima *tranche*, le residue azioni potranno essere sottoscritte, in una o più *tranche*, e tali azioni potranno essere offerte dalla Società a nuovi investitori successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni entro il termine del 31 dicembre 2025 (per tale intendendosi la data ultima di emissione delle azioni), con la precisazione che ove non integralmente sottoscritto entro in 31 dicembre 2025, l'Aumento di Capitale rimarrà fermo nella misura delle sottoscrizioni raccolte entro detto termine finale; il prezzo unitario di emissione delle azioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, e il numero esatto delle azioni da emettere saranno determinati, a cura del Consiglio di Amministrazione, in sede di esecuzione di ciascuna *tranche*, fermo restando che il prezzo unitario delle azioni nelle *tranche* successive alla prima non potrà essere inferiore al prezzo unitario definito all'esito del Collocamento Privato per la prima *tranche* e che l'importo da imputare a capitale per ciascuna azione sia uguale a quello della prima *tranche*. Lo Statuto prevede, inoltre, deleghe ad aumentare il capitale sociale deliberate dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 27 ottobre 2025, per le quali si rinvia al precedente Paragrafo 15.1.6.

15.1.8 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente

L'Emittente è iscritto al Registro delle Imprese di Varese, al numero 04088410123 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. VA-401047.

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'articolo 3 dello Statuto, che dispone come segue:

“La società ha per oggetto lo svolgimento, direttamente o indirettamente anche per il tramite di società controllate e collegate, delle seguenti attività

(i) Gestione farmaceutica e parafarmaceutica

Esercizio e gestione di farmacie e parafarmacie, compresa la preparazione e vendita di medicinali, parafarmaceutici, omeopatici, integratori, dispositivi medici, articoli sanitari, prodotti per la prima infanzia, diagnostica, veterinaria, materiale di medicazione e galenici;

(ii) Telemedicina e teleassistenza, gestione pazienti cronici

Erogazione di prestazioni cliniche da remoto (televisite, teleconsulto, telemonitoraggio) e assistenza sanitaria digitale (teleassistenza, telemonitoraggio);

Monitoraggio a domicilio di pazienti cronici (e.g., diabete, ipertensione, patologie respiratorie), in collaborazione con strutture sanitarie pubbliche o private;

(iii) Servizi di nutrizione

Attività di consulenza nutrizionale, percorsi di alimentazione personalizzata, valutazione dietetica e piani dietetici, anche a supporto della gestione terapeutica di patologie croniche;

(iv) Cosmetici, diagnostica e igiene

Commercio di cosmetici, prodotti per l'igiene personale, reattivi diagnostici, dispositivi per test in farmacia, prodotti diagnostico-sanitari;

(v) *E-commerce e digital health*

Vendita online di farmaci non soggetti a prescrizione, parafarmaci, cosmesi, integratori, dispositivi medici e servizi digitali sanitari (e-commerce), inclusi consegna a domicilio e servizi digitali integrati;

(vi) *Logistica e imballaggio*

Servizi di confezionamento conto terzi, imballaggio, stoccaggio e distribuzione di prodotti farmaceutici, sanitari, cosmetici e dispositivi medici;

(vii) *Formazione ed educazione sanitaria*

Promozione di programmi di educazione sanitaria, formazione professionale per farmacisti, operatori sanitari e cittadini;

(viii) *Partecipazioni e aggregazioni societarie*

Acquisizione e gestione di partecipazioni in società, consorzi o cooperative similari, nel rispetto delle normative e in coerenza con l'oggetto sociale;

(ix) *Attività strumentali o accessorie*

Tutte le attività, ivi inclusa la prestazione di servizi anche a favore di soggetti esterni al gruppo, connesse, accessorie o strumentali funzionali al perseguimento del richiamato oggetto, purché consentite dalla legge.

La Società potrà altresì svolgere tutte le altre attività commerciali, bancarie, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari che saranno ritenute ad esclusivo giudizio dell'organo amministrativo strumentali, accessorie, connesse, necessarie o utili per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale, ed in particolare rilasciare garanzie e fidejussioni a favore di terzi, il tutto purché non nei confronti del pubblico e purché tali attività non vengano svolte in misura prevalente rispetto a quelle che costituiscono l'oggetto sociale.

Fatte salve le riserve di attività previste dalla legge, ed esclusa qualsiasi attività che sia da considerarsi riservata ai sensi del D.Lgs. del 24 febbraio 1998 n. 58 (il "TUF") e/o del D.Lgs. del 1° settembre 1993, n. 385 (il "TUB"), essa potrà anche assumere, direttamente o indirettamente, interessenze e partecipazioni in altre società, consorzi o imprese, costituite o costituende, aventi oggetto analogo, affine o comunque connesso al proprio, sia direttamente che indirettamente, sia in Italia che all'estero."

15.1.9 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, il capitale sociale alla Data di Inizio delle Negoziazioni sarà suddiviso in Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo.

Le Azioni Ordinarie e le Azioni a Voto Plurimo sono sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e ss. del TUF.

Le Azioni Ordinarie attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

Le Azioni a Voto Plurimo attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie, fatta eccezione per quanto segue:

- (i) ogni Azione a Voto Plurimo dà diritto a 10 (dieci) voti, in relazione a tutte le assemblee, ordinarie e straordinarie della Società;
- (ii) le Azioni a Voto Plurimo si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie, in rapporto di una nuova Azione Ordinaria per ogni Azione a Voto Plurimo, in via automatica e senza che occorra alcuna deliberazione di alcun organo sociale, compresa l'assemblea speciale delle Azioni a Voto Plurimo ai sensi dell'articolo 2376 del Codice Civile, al verificarsi di uno dei seguenti eventi (le **"Cause di Conversione"**):
 - (i) la richiesta di conversione da parte di un titolare di Azioni a Voto Plurimo, per tutte o parte delle Azioni a Voto Plurimo dal medesimo possedute, con apposita comunicazione pervenuta alla Società, corredata dalla certificazione dell'intermediario aderente al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati, relativamente alle Azioni a Voto Plurimo di cui viene chiesta la conversione;
 - (ii) il trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo ad un altro soggetto, tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti, a qualsiasi titolo, il passaggio della titolarità della piena proprietà o dell'usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico a un soggetto giuridico diverso (il **"Trasferimento"**), fatta eccezione per le ipotesi di Trasferimento Consentito. Ai fini del presente Statuto, con **"Trasferimento Consentito"** si intende:
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo in cui il cessionario sia un membro della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo in cui il cessionario sia un soggetto direttamente o indirettamente controllato da, anche congiuntamente, uno o più membri della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo a favore di una Società Fiduciaria, purché il mandante della Società Fiduciaria sia un membro della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo a titolo di dotazione di un *trust* ovvero di altro veicolo di *bona fide estate-planning*, a condizione che il beneficiario del *trust* ovvero del diverso veicolo di *bona fide estate-planning* sia un membro della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo derivante da una fusione o da una scissione, a condizione che la società o l'ente a favore del quale si verifica il passaggio della titolarità delle Azioni a Voto Plurimo continui ad essere assoggettato, anche dopo la fusione o la scissione, al controllo di almeno un membro della Famiglia Maroni ovvero al controllo, anche congiuntamente, da uno o più membri della Famiglia Maroni.

Ai fini del presente Statuto, con **"Famiglia Maroni"** si intendono: (i) i veicoli che alla data di adozione del presente Statuto si collocano al vertice della catena

partecipativa della Società (*i.e.*, FAMA, STEMA e ALESTEMA); nonché (ii) Fabrizio Maroni (CF MRNFRZ70E26L682T), Stefano Maroni (CF MRNSFN72E16A290C), i loro rispettivi discendenti, ascendenti o collaterali (nonché i discendenti dei collaterali di Fabrizio Maroni e Stefano Maroni).

(iii) il trasferimento della titolarità sostanziale delle Azioni a Voto Plurimo intestate a una Società Fiduciaria, tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti il passaggio della titolarità sostanziale della piena proprietà o dell'usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico mandante di una Società Fiduciaria a un soggetto giuridico diverso che divenga mandante della medesima Società Fiduciaria (il "**Cambio di Mandato**"), fatta eccezione per i casi in cui il Cambio di Mandato avvenga in forza di un Trasferimento Consentito.

Nel caso in cui si verifichi una Causa di Conversione gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati (gli "**Intermediari**") sono tenuti ed autorizzati a effettuare la scritturazione in accredito a favore del soggetto giuridico avente causa annotando quale oggetto del Trasferimento un numero di Azioni Ordinarie corrispondente al numero di Azioni a Voto Plurimo oggetto di conversione. In tal caso, deve essere contestualmente inviata alla Società un'apposita comunicazione attestante l'avvenuto trasferimento.

Qualora il Trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo abbia natura di Trasferimento Consentito, è onere dei soggetti interessati al Trasferimento fornire istruzioni all'Intermediario affinché la scritturazione in accredito a favore del soggetto giuridico avente causa abbia ad oggetto Azioni a Voto Plurimo, anziché Azioni Ordinarie ai sensi di quanto previsto precedentemente. In tal caso, deve essere contestualmente inviata alla Società copia della documentazione attestante la natura di Trasferimento Consentito.

Qualora si verifichi un'ipotesi di Cambio di Mandato e tale Cambio di Mandato non avvenga a seguito di un Trasferimento Consentito, il soggetto giuridico titolare delle Azioni a Voto Plurimo è obbligato a comunicare alla Società, entro dieci giorni dal momento in cui ha avuto notizia del Cambio di Mandato, e comunque entro la *c.d. record date* dell'assemblea che venisse convocata per una data successiva al Cambio di Mandato, il verificarsi della Causa di Conversione mediante lettera raccomandata o PEC, corredata dalla certificazione dell'Intermediario. La medesima comunicazione deve essere contestualmente effettuata, senza vincoli di forma, allo stesso Intermediario, il quale è tenuto ed autorizzato ad annotare nelle proprie scritturazioni l'avvenuta automatica conversione delle Azioni a Voto Plurimo in un pari numero di Azioni Ordinarie.

Qualora si verifichi un'ipotesi di Cambio di Mandato a seguito di un Trasferimento Consentito, il soggetto giuridico titolare delle Azioni a Voto Plurimo è tenuto a inviare alla Società copia della documentazione attestante la natura di Trasferimento Consentito entro dieci giorni dal momento in cui ha avuto notizia del Cambio di Mandato. In tal caso le Azioni a Voto Plurimo oggetto del predetto Cambio di Mandato non saranno convertite in Azioni Ordinarie.

15.1.10 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto dell'Emittente non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

16 CONTRATTI IMPORTANTI

16.1 Contratto di finanziamento relativo a una linea di credito *term* di complessivi euro 15.000.000

In data 27 ottobre 2025 Più Medical ha sottoscritto un contratto di finanziamento con, tra gli altri, Arcano Private Debt II GP S.à r.l. in rappresentanza del fondo di debito lussemburghese Arcano Private Debt II S.C.A. SICAV-RAIF ELTIF (il “**Contratto di Finanziamento**”).

Ai sensi del Contratto di Finanziamento Più Medical ha ottenuto la disponibilità di una linea di credito *term* di complessivi Euro 15.000.000,00 (il “**Finanziamento Arcano**”), utilizzabile in più soluzioni entro 18 mesi dalla firma al fine di finanziare parte del prezzo di acquisto di farmacie operanti in Italia, le relative spese in conto capitale (ove presenti) e i costi dell’operazione non finanziati tramite *equity* (ivi inclusi i costi risultanti della quotazione). Il Finanziamento Arcano ha una durata di 6 anni e 6 mesi e sarà rimborsabile in due rate: una rata, di importo pari al 45% del Finanziamento, scadrà al 6° anno, con la restante parte del Finanziamento dovuto alla scadenza finale.

Il Contratto di Finanziamento prevede una ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio integrale in caso di *change of control*, definito come il verificarsi di una qualsiasi delle seguenti fattispecie: (i) né Stefano Maroni né Fabrizio Maroni risulti essere amministratore di Più Medical; (ii) la famiglia Maroni (intesa come uno qualsiasi tra Stefano Maroni, Fabrizio Maroni, i loro fratelli, ascendenti o discendenti e qualsiasi struttura di *trust*, *partnership* o veicolo di *bona fide estate-planning* avente come unico beneficiario alcuno dei soggetti che precedono) cessi di detenere più del 50% dei diritti di voto esercitabili in Più Medical; (iii) Più Medical cessi di detenere il 100% del capitale sociale di Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia Cuttone S.r.l., Farmacia all’Ippodromo S.r.l., Farmacia Forni S.r.l., Farmacia Biandronno S.r.l., Farmacia Borsano S.r.l., Antica Farmacia Lonate S.r.l., Farmacia di via Marconi S.r.l., Farmacia Dahò S.r.l. e Farmacia Rovello Porro S.r.l. o l’80% del capitale sociale di Farmacia Lattuada S.r.l.; e (iv) in seguito alla relativa acquisizione (avvenuta in data 31 ottobre 2025, Più Medical cessi di detenere il 100% del capitale sociale di Farmacia F. D’Ambrosio S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

In caso di rimborso anticipato, totale o parziale, del Finanziamento Arcano, volontario od obbligatorio, nei primi 18 mesi, Più Medical dovrà riconoscere ai finanziatori gli interessi che sarebbero maturati sull’importo rimborsato dalla data di rimborso alla scadenza dei 18 mesi (*make whole*).

Il Contratto di Finanziamento contiene dichiarazioni, impegni ed eventi rilevanti usuali per operazioni di questa natura. In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento il Gruppo Più Medical avrà alcune limitazioni al diritto di assumere ulteriore indebitamento finanziario, di dismettere beni o costituire garanzie reali e di effettuare acquisizioni e joint venture. Più Medical, inoltre, dovrà rispettare un livello massimo di *leverage* (PFN su EBITDA Consolidato), calcolato e verificato alla scadenza di ciascun trimestre solare a partire dal trimestre in scadenza il 31 dicembre 2025.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, inoltre, Più Medical potrà distribuire dividendi ai soci al verificarsi di alcune condizioni e, in particolare (i) a partire dalla data che cade 18 mesi dalla data di primo utilizzo del Contratto di Finanziamento; (ii) nei limiti dell’utile distribuibile risultante di volta in volta dall’ultimo bilancio approvato; e (iii) a condizione che (a) non ci siano eventi rilevanti in essere alla data di distribuzione del dividendo (né se ne possano verificare per effetto diretto della distribuzione); (b) il *leverage*, calcolato pro forma come se la distribuzione

fosse avvenuta, non ecceda 1.5x; (c) il dividendi non sia finanziato a debito; e (d) *post* distribuzione il Gruppo Più Medical abbia cassa disponibile per adempiere ai propri obblighi di pagamento per i successivi 6 mesi e almeno Euro 1.500.000 di cassa residua.

Il Finanziamento Arcano è assistito da un pegno costituito da Più Medical sulle quote detenute dall'Emittente nelle seguenti farmacie del Gruppo: (i) Farmacia Assisi S.r.l.; (ii) Farmacia Cuttone S.r.l.; (iii) Farmacia all'Ippodromo S.r.l.; (iv) Farmacia Lattuada S.r.l.; (v) Farmacia Forni S.r.l.; (vi) Farmacia Biandronno S.r.l.; (vii) Farmacia Borsano S.r.l.; (viii) Antica Farmacia Lonate S.r.l.; (ix) Farmacia di via Marconi S.r.l.; (x) Farmacia Dahò S.r.l.; (xi) Farmacia Rovello Porro S.r.l.; (xii) Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l.; (xiii) Farmacia Saronnese S.r.l.; e (xiv) Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. Il Finanziamento Arcano è inoltre assistito da un pegno dei crediti rivenienti a Più Medical dai finanziamenti infragruppo concessi dalla stessa alle sue controllate fermo restando che, sino al verificarsi di eventi patologici ai sensi del Contratto di Finanziamento, (i) il diritto di voto, gli altri diritti amministrativi e il diritto a percepire dividendi e (ii) l'incasso e la gestione dei crediti infragruppo, restano in capo a Più Medical.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Finanziamento Arcano risulta erogato per un ammontare pari ad Euro 7,7 milioni e detto importo è stato utilizzato per finanziare l'acquisizione, e le *capital expenditures*, di Farmacia F. D'Ambrosio S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l., e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

16.2 Contratto quadro commerciale e di fornitura tra GSM e Più Medical

In data 2 ottobre 2025 Più Medical ha stipulato un contratto quadro commerciale e di fornitura con GSM (il "**Contratto Quadro di Fornitura GSM**"), che disciplina la fornitura di prodotti farmaceutici (diversi dai farmaci con obbligo di prescrizione) distribuiti da GSM alle farmacie del Gruppo Più Medical e il riconoscimento a favore di Più Medical di premi di fine anno basati sui volumi di acquisto.

Il contratto ha durata di 3 (tre) anni dalla data di sottoscrizione sino alla data che cadrà il terzo anniversario della successiva tra (i) la data di sottoscrizione; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan, se successiva. Alla scadenza, è previsto il rinnovo automatico per ulteriori 3 (tre) anni, salvo disdetta con preavviso di almeno 3 (tre) mesi. Inoltre, Più Medical può recedere unilateralmente, in qualsiasi momento con preavviso di 3 (tre) mesi.

Ai sensi del Contratto Quadro di Fornitura GSM, GSM agisce quale fornitore non esclusivo di Più Medical. I prezzi dei prodotti oggetto della fornitura sono determinati secondo il listino prezzi aggiornato quotidianamente e disponibile in tempo reale tramite sistema gestionale in uso alle singole farmacie.

GSM si è obbligata, *inter alia*, a: (i) rendere disponibili prezzi in tempo reale tramite sistema gestionale in uso alle singole farmacie; (ii) non consegnare prodotti revocati o scaduti; (iii) fornire informazioni su variazioni di prezzo e nuovi prodotti; (iv) non consegnare dispositivi medici privi di marchio CE; (v) comunicare tempestivamente revoche e variazioni legislative; (vi) verificare codici identificativi; (vii) garantire corretta conservazione durante trasporto; (viii) rispettare linee guida di buona pratica di distribuzione; (ix) garantire forniture appropriate e continue; e (x) adempiere agli obblighi di tracciabilità. GSM risponde direttamente dei danni provocati nell'esecuzione delle forniture, con obbligo di manlevare Più Medical e le farmacie del Gruppo.

Il Contratto Quadro di Fornitura GSM, oltre a fissare i termini della fornitura, disciplina anche le modalità di riconoscimento da parte di GSM di determinati premi contrattuali a favore dell'Emittente, al raggiungimento di specifici obiettivi di acquisto. In particolare, è previsto che GSM riconosca a Più Medical dei premi contrattuali annuali basati su volumi di acquisto complessivi del Gruppo Più Medical, con obiettivi e importi definiti nel Contratto Quadro di Fornitura GSM per gli esercizi che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2025 e 2026. Per gli esercizi successivi, obiettivi di acquisto e relativi premi saranno oggetto di revisione annuale. Le parti si impegnano a stabilire tali termini entro la fine del mese di dicembre dell'esercizio precedente e, qualora non raggiungessero un accordo in merito agli obiettivi di acquisto e ai premi da riconoscere in un determinato esercizio, troveranno applicazione i termini concordati per l'esercizio precedente.

In particolare, per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2025, Contratto Quadro di Fornitura GSM prevede un obiettivo di acquisto pari a Euro 2.700.000,00 a fronte del cui raggiungimento GSM riconoscerà a Più Medical un premio pari a Euro 385.000,00. Per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2026 il Contratto Quadro di Fornitura GSM prevede un obiettivo di acquisto pari a Euro 3.100.000,00 a fronte del cui raggiungimento GSM riconoscerà a Più Medical un premio pari a Euro 420.000,00.

La determinazione degli obiettivi di acquisto si basa su tutte le fatture emesse per ordini delle farmacie del Gruppo Più Medical nel periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre di ogni anno, al netto di note di credito, così assicurando la tracciabilità e verificabilità dei volumi. Il Contratto Quadro di Fornitura GSM prevede che i premi così riconosciuti vengano erogati entro il 30 aprile dell'anno successivo al periodo cui gli acquisti che hanno contribuito all'attribuzione del premio si riferiscono.

Si segnala infine che il Contratto Quadro di Fornitura GSM prevede la facoltà in capo a GSM di non corrispondere il premio di fine anno in caso di ritardato pagamento delle fatture.

16.3 Contratto quadro commerciale e di fornitura tra La Farmaceutica e Più Medical

In data 2 ottobre 2025 Più Medical ha stipulato un contratto quadro commerciale e di fornitura con La Farmaceutica (il "**Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica**"), che disciplina la fornitura di prodotti farmaceutici distribuiti da La Farmaceutica alle farmacie del Gruppo Più Medical e il riconoscimento a favore di Più Medical di premi di fine anno basati sui volumi di acquisto.

Il contratto ha durata di 3 (tre) anni dalla data di sottoscrizione sino alla data che cadrà il terzo anniversario della successiva tra (i) la data di sottoscrizione; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan, se successiva. Alla scadenza, è previsto il rinnovo automatico per ulteriori 3 (tre) anni, salvo disdetta con preavviso di almeno 3 (tre) mesi. Inoltre, Più Medical può recedere unilateralmente, in qualsiasi momento con preavviso di 3 (tre) mesi.

Ai sensi del Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica, La Farmaceutica agisce quale fornitore non esclusivo di Più Medical. I prezzi dei prodotti oggetto della fornitura sono determinati secondo il listino prezzi aggiornato quotidianamente e disponibile in tempo reale tramite sistema gestionale in uso alle singole farmacie.

La Farmaceutica si è obbligata, *inter alia*, a: (i) rendere disponibili prezzi in tempo reale; (ii) non consegnare prodotti revocati o scaduti; (iii) fornire informazioni su variazioni di prezzo e nuovi prodotti; (iv) non consegnare dispositivi medici privi di marchio CE; (v) comunicare

tempestivamente revoche e variazioni legislative; (vi) verificare codici identificativi; (vii) garantire corretta conservazione durante trasporto; (viii) rispettare linee guida di buona pratica di distribuzione; (ix) garantire forniture appropriate e continue; e (x) adempiere agli obblighi di tracciabilità. La Farmaceutica risponde direttamente dei danni provocati nell'esecuzione delle forniture, con obbligo di manlevare Più Medical e le farmacie del Gruppo.

Il Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica, oltre a fissare i termini della fornitura, disciplina anche le modalità di riconoscimento da parte di La Farmaceutica di determinati premi contrattuali a favore dell'Emittente, al raggiungimento di specifici obiettivi di acquisto. In particolare, è previsto che La Farmaceutica riconosca a Più Medical dei premi contrattuali annuali basati su volumi di acquisto complessivi del Gruppo Più Medical, con obiettivi e importi definiti nel Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica per gli esercizi che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2025 e 2026. Per gli esercizi successivi, obiettivi di acquisto e relativi premi saranno oggetto di revisione annuale. Le parti si impegnano a stabilire i termini entro la fine del mese di dicembre dell'esercizio precedente e, qualora non raggiungessero un accordo in merito agli obiettivi di acquisto e ai premi da riconoscere in un determinato esercizio, troveranno applicazione i termini concordati per l'esercizio precedente, con la differenza che l'obiettivo di acquisto dell'esercizio precedente dovrà essere considerato anche un tetto massimo (c.d. *cap*) oltre che un *target* minimo.

In particolare, per gli esercizi che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2026, Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica prevede un obiettivo di acquisto almeno pari a Euro 10.000.000,00 a fronte del cui raggiungimento La Farmaceutica riconoscerà a Più Medical un premio calcolato applicando uno sconto del 10% sull'ammontare complessivo delle fatture relative agli ordini del Gruppo, escluso l'ammontare dei prodotti farmaceutici con obbligo di prescrizione ai sensi delle classificazioni pubblicate dall'AIFA, siano essi farmaci brand o generici, (i "**Prodotti Etici**"), ma comprendente tutti gli altri prodotti anche quelli acquistati in offerta e/o oggetto di campagne promozionali. Tale sconto non potrà comunque eccedere il 6% dell'acquistato relativo a Farmaci Etici di classe A e/o C, al netto di accrediti per resi o sconti.

La determinazione degli obiettivi di acquisto si basa su tutte le fatture emesse per ordini delle farmacie del Gruppo Più Medical nel periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre di ogni anno, al netto di note di credito, assicurando tracciabilità e verificabilità dei volumi. Il Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica prevede che i premi così riconosciuti vengano erogati entro il 30 aprile dell'anno successivo al periodo cui gli acquisti che hanno contribuito all'attribuzione del premio si riferiscono.

Si segnala infine che il Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica prevede la facoltà in capo a La Farmaceutica di non corrispondere il premio di fine anno in caso di ritardato pagamento delle fatture.

16.4 Contratto di *full management* tra GSM e Più Medical

In data 2 ottobre 2025 Più Medical ha stipulato un contratto di *full management* con GSM (il "**Contratto di Full Management**"), che disciplina la fornitura di servizi di elaborazione e trattamento di dati informatici, statistici ed aziendali ed altri servizi connessi all'attività svolta dalle farmacie del Gruppo, nonché l'assistenza con personale qualificato alla gestione logistica, amministrativa e commerciale da parte di GSM a favore di Più Medical e delle farmacie del Gruppo.

Il contratto ha durata di 10 (dieci) anni dalla data di sottoscrizione sino alla data che cadrà il decimo anniversario della successiva tra (i) la data di sottoscrizione; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan. Alla scadenza, è previsto il rinnovo automatico per ulteriori 5 (cinque) anni, salvo disdetta con preavviso di almeno 3 (tre) mesi. Inoltre, Più Medical può recedere unilateralmente, in qualsiasi momento con preavviso di 6 (sei) mesi nel caso di recesso integrale per tutte le farmacie del Gruppo o 3 (tre) mesi nel caso di recesso parziale relativo a singole farmacie.

Ai sensi del Contratto di *Full Management*, i servizi forniti da GSM comprendono, in via esemplificativa e non esaustiva: (i) supporto nella realizzazione e/o ristrutturazione dei punti vendita; (ii) servizi informatici ed elettronici; (iii) supporto nella gestione amministrativa; (iv) supporto nella gestione del personale; (v) attività di *marketing*; (vi) supporto all'attività di preparazione, presentazione ed esposizione dei prodotti; e (vii) supporto nello sviluppo dei prodotti a marchio "Più Medical".

GSM si è obbligata, *inter alia*, a svolgere la propria attività con personale adeguatamente qualificato e professionalmente abilitato secondo gli *standard* di qualità, di precisione e di tempestività in linea con la migliore prassi di mercato. Qualora tali *standard* non dovessero essere realizzati, Più Medical si può riservare di chiedere la ripetizione dei servizi.

Il Contratto di *Full Management*, oltre a fissare i termini della fornitura dei servizi, disciplina anche le modalità di determinazione del corrispettivo dovuto dal beneficiario dei servizi (sia esso Più Medical o una delle farmacie del Gruppo) a GSM, pari a Euro 25.000,00 annui per ciascuna farmacia del Gruppo. Alla Data del Documento di Ammissione, le farmacie destinatarie dei servizi sono tutte le farmacie del Gruppo Più Medical. L'Emittente avrà la facoltà di estendere il Contratto di *Full Management* ad eventuali ulteriori farmacie che dovessero entrare a far parte del Gruppo Più Medical successivamente alla di sottoscrizione del contratto, mediante invio di comunicazione scritta a GSM.

16.5 **Accordi per la prestazione di servizi di natura contabile tra Più Medical, GSM e La Farmaceutica**

In data 2 ottobre 2025 Più Medical ha stipulato due distinti contratti (gli "**Accordi di Servizi**"), rispettivamente con GSM e La Farmaceutica, che disciplinano la fornitura di servizi di elaborazione e trattamento dei dati contabili, nonché l'assistenza con proprio personale qualificato alla gestione economico-contabile da parte di Più Medical a favore rispettivamente di GSM e La Farmaceutica.

In vista dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan, l'Emittente ha investito nella creazione di una propria struttura gestionale e contabile, dotandosi di risorse, competenze e strumenti idonei a fornire servizi contabili a sé stessa, nonché alle società riconducibili al Gruppo Più Medical. In quest'ottica, GSM e La Farmaceutica intendono avvalersi di tale struttura organizzativa.

Gli Accordi di Servizi hanno durata dalla data di sottoscrizione sino alla data che cadrà il primo anniversario della successiva tra: (i) dalla data di sottoscrizione; e (ii) la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan. Alla scadenza, è previsto il rinnovo automatico per ulteriore 1 (uno) anno, salvo disdetta con preavviso di almeno 3 (tre) mesi.

Ai sensi degli Accordi di Servizi, i servizi forniti da Più Medical comprendono, in via esemplificativa e non esaustiva: (i) pianificazione e controllo finanziario; (ii) supervisione della

contabilità e bilancio; (iii) supporto nella gestione della tesoreria e finanza operativa; (iv) controllo dei costi e analisi della redditività; (v) *compliance*, rischi e controlli interni; e (vi) supporto nella gestione dei rapporti con gli *stakeholder* finanziari.

Più Medical si è obbligata, *inter alia*, a svolgere la propria attività con personale adeguatamente qualificato e professionalmente abilitato secondo gli *standard* di qualità, di precisione e di tempestività in linea con la migliore prassi di mercato. Qualora tali *standard* non dovessero essere realizzati, GSM o La Farmaceutica si possono riservare di chiedere la ripetizione del servizio. Qualora le inadempienze dovessero essere ripetute, GSM o La Farmaceutica si riservano la facoltà di recedere senza preavviso dal presente accordo.

Ai sensi degli Accordi di Servizi, è previsto che GSM e La Farmaceutica corrispondano a Più Medical un ammontare annuo di Euro 75.000,00 ciascuna per i servizi prestati.

16.6 Contratto di licenza d'uso di marchi tra Più Medical e GSM

In data 2 ottobre 2025 Più Medical ha stipulato con GSM un contratto di licenza d'uso di marchi (il "**Contratto di Licenza d'Uso di Marchi**"), che disciplina la concessione in licenza d'uso a favore di GSM di alcuni marchi di proprietà di Più Medical per l'utilizzo nell'ambito delle attività commerciali nel solo settore parafarmaceutico. Al riguardo, si segnala che i marchi oggetto del Contratto di Licenza d'Uso di Marchi erano originariamente di proprietà di GSM e sono stati ceduti all'Emittente in data 1° settembre 2025 nell'ambito della riorganizzazione societaria finalizzata all'ammissione a negoziazione delle Azioni Ordinarie di Più Medical su Euronext Growth Milan.

Il contratto ha durata iniziale di 30 (trenta) anni dalla data di sottoscrizione. Alla scadenza, è previsto il rinnovo automatico di anno in anno, salvo disdetta da comunicarsi da una delle parti all'altra almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza. Inoltre, GSM dispone di facoltà di recesso unilaterale esercitabile anche senza giusta causa con preavviso scritto di almeno 60 (sessanta) giorni.

Ai sensi del Contratto di Licenza d'Uso di Marchi, Più Medical concede a GSM una licenza d'uso dei Marchi a titolo gratuito, non esclusiva, non trasferibile, e *sub* licenziabile limitatamente alle attività connesse alla elaborazione, produzione e commercializzazione della linea di prodotti a marchio "Più Medical". GSM potrà utilizzare i marchi nell'ambito della propria attività commerciale limitatamente al settore parafarmaceutico, con espressa esclusione di qualsiasi utilizzo nel settore farmaceutico. Il contratto è valido limitatamente al territorio della Repubblica Italiana e della Repubblica di San Marino.

GSM si è obbligata, *inter alia*, a: (i) utilizzare i marchi nel rispetto di tutte le indicazioni e istruzioni ricevute da Più Medical, secondo buona prassi di settore e nel rispetto di ogni normativa applicabile; (ii) non utilizzare al di fuori dell'ambito di applicazione della licenza alcuno dei marchi; (iii) non compiere alcun atto che possa mettere a rischio, compromettere, degradare o arrecare pregiudizio alla reputazione o all'immagine di Più Medical; (iv) non contestare la validità di alcuno dei marchi; (v) non depositare domanda di registrazione di alcuno dei marchi o di eventuali variazioni degli stessi; e (vi) non dichiarare o lasciar intendere di vantare diritti di proprietà su alcuno dei marchi.

Il Contratto di Licenza d'Uso di Marchi disciplina anche la coesistenza di specifici marchi di proprietà di GSM che risultano parzialmente o totalmente simili ai marchi oggetto del Contratto di Licenza d'Uso di Marchi. Più Medical riconosce a GSM il diritto di mantenere la titolarità, utilizzare e rinnovare i marchi coesistenti, senza che ciò integri violazione di diritti.

GSM si impegna a tenere indenne e manlevare Più Medical da qualsiasi pregiudizio, danno, perdita, costo o spesa derivanti da violazioni del contratto, inosservanza di normative applicabili, o pretese di terzi in relazione all'uso dei marchi. Qualora GSM venga a conoscenza di violazioni, uso non autorizzato o contraffazione dei marchi, dovrà darne tempestiva comunicazione a Più Medical, la quale avrà il diritto esclusivo di intraprendere qualsiasi azione legale volta a tutelare i marchi.

Alla scadenza del contratto, GSM dovrà cessare immediatamente l'uso dei marchi e restituire o distruggere eventuali prodotti recanti i marchi non ancora commercializzati e tutto il materiale riservato ricevuto da Più Medical.

SEZIONE II

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni

Si veda Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

Si veda Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.2, del Documento di Ammissione.

1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti

Si veda Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.3, del Documento di Ammissione.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Si veda Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.4, del Documento di Ammissione.

2 FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tale soggetto opera e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

3 INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo avere svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, dichiarano che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo sarà sufficiente per le loro esigenze alla Data del Documento di Ammissione, cioè per almeno 12 (dodici) mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

3.2 Ragioni del Collocamento Privato e impiego dei proventi dell'Aumento di Capitale

Il Collocamento Privato è finalizzato alla diffusione delle Azioni Ordinarie della Società e all'ammissione alle negoziazioni delle stesse sull'Euronext Growth Milan.

I proventi dell'Aumento di Capitale verranno utilizzati dall'Emittente per finanziare, unitamente alle altre risorse a disposizione dello stesso, la strategia di crescita per *buy-and-build* del Gruppo Più Medical. Per ulteriori informazioni sulla strategia, *cfr.* Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.2 del Documento di Ammissione.

4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione del tipo e della classe dei titoli ammessi alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (ISIN)

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan sono le Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Le Azioni sono prive del valore nominale.

Alle Azioni Ordinarie è stato attribuito il codice ISIN IT0005676140.

Alle Azioni a Voto Plurimo è stato attribuito il codice ISIN IT0005677395.

4.2 Legislazione in base alla quale i titoli sono stati creati

Le Azioni sono state emesse in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche dei titoli

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e prive dell'indicazione del valore nominale.

Le Azioni sono inoltre in forma dematerializzata, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

Conseguentemente, sino a quando le Azioni sono gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli, il trasferimento delle Azioni e l'esercizio dei relativi diritti potranno avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso quest'ultima società.

Le Azioni hanno, inoltre, godimento regolare.

4.4 Valuta di emissione dei titoli

Le Azioni sono denominate in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro limitazioni, e la procedura per il loro esercizio

Azioni Ordinarie

Tutte le Azioni hanno tra loro le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto.

Azioni a Voto Plurimo

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso in n. 6.350.000 Azioni Ordinarie e n. 350.000 Azioni a Voto Plurimo.

Le Azioni a Voto Plurimo attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie, fatta eccezione per quanto segue:

- (i) ogni Azioni a Voto Plurimo dà diritto a 10 (dieci) voti, in relazione a tutte le assemblee, ordinarie e straordinarie della Società;

- (ii) le Azioni a Voto Plurimo si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie, in rapporto di una nuova Azione Ordinaria per ogni Azione a Voto Plurimo, in via automatica e senza che occorra alcuna deliberazione di alcun organo sociale, compresa l'assemblea speciale delle Azioni a Voto Plurimo ai sensi dell'articolo 2376 del Codice Civile, al verificarsi di una delle seguenti Cause di Conversione:
- (i) la richiesta di conversione da parte di un titolare di Azioni a Voto Plurimo, per tutte o parte delle Azioni a Voto Plurimo dal medesimo possedute, con apposita comunicazione pervenuta alla Società, corredata dalla certificazione dell'intermediario aderente al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati, relativamente alle Azioni a Voto Plurimo di cui viene chiesta la conversione;
- (ii) il Trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo ad un altro soggetto, tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti, a qualsiasi titolo, il passaggio della titolarità della piena proprietà o dell'usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico a un soggetto giuridico diverso, fatta eccezione per le ipotesi di Trasferimento Consentito, per tale intendendosi:
- qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo in cui il cessionario sia un membro della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo in cui il cessionario sia un soggetto direttamente o indirettamente controllato da, anche congiuntamente, uno o più membri della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo a favore di una Società Fiduciaria purché il mandante della Società Fiduciaria sia un membro della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo a titolo di dotazione di un *trust* ovvero di altro veicolo di *bona fide estate-planning*, a condizione che il beneficiario del *trust* ovvero del diverso veicolo di *bona fide estate-planning* sia un membro della Famiglia Maroni;
 - qualsiasi Trasferimento di Azioni a Voto Plurimo derivante da una fusione o da una scissione, a condizione che la società o l'ente a favore del quale si verifica il passaggio della titolarità delle Azioni a Voto Plurimo continui ad essere assoggettato, anche dopo la fusione o la scissione, al controllo di almeno un membro della Famiglia Maroni ovvero al controllo, anche congiuntamente, da uno o più membri della Famiglia Maroni.
- (iii) il Cambio di Mandato, tale intendendosi il trasferimento della titolarità sostanziale delle Azioni a Voto Plurimo intestate a una Società Fiduciaria, tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti il passaggio della titolarità sostanziale della piena proprietà o dell'usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico mandante di una Società Fiduciaria a un soggetto giuridico diverso che divenga mandante della medesima Società Fiduciaria, fatta eccezione per i casi in cui il Cambio di Mandato avvenga in forza di un Trasferimento Consentito.

Nel caso in cui si verifichi una Causa di Conversione gli Intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati sono

tenuti ed autorizzati a effettuare la scritturazione in accredito a favore del soggetto giuridico avente causa annotando quale oggetto del Trasferimento un numero di Azioni Ordinarie corrispondente al numero di Azioni a Voto Plurimo oggetto di conversione. In tal caso, deve essere contestualmente inviata alla Società un'apposita comunicazione attestante l'avvenuto trasferimento.

Qualora il Trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo abbia natura di Trasferimento Consentito, è onere dei soggetti interessati al Trasferimento fornire istruzioni all'Intermediario affinché la scritturazione in accredito a favore del soggetto giuridico avente causa abbia ad oggetto Azioni a Voto Plurimo, anziché Azioni Ordinarie ai sensi di quanto previsto precedentemente. In tal caso, deve essere contestualmente inviata alla Società copia della documentazione attestante la natura di Trasferimento Consentito.

Qualora si verifichi un'ipotesi di Cambio di Mandato e tale Cambio di Mandato non avvenga a seguito di un Trasferimento Consentito, il soggetto giuridico titolare delle Azioni a Voto Plurimo è obbligato a comunicare alla Società, entro dieci giorni dal momento in cui ha avuto notizia del Cambio di Mandato, e comunque entro la c.d. *record date* dell'assemblea che venisse convocata per una data successiva al Cambio di Mandato, il verificarsi della Causa di Conversione mediante lettera raccomandata o PEC, corredata dalla certificazione dell'Intermediario. La medesima comunicazione deve essere contestualmente effettuata, senza vincoli di forma, allo stesso Intermediario, il quale è tenuto ed autorizzato ad annotare nelle proprie scritturazioni l'avvenuta automatica conversione delle Azioni a Voto Plurimo in un pari numero di Azioni Ordinarie.

Qualora si verifichi un'ipotesi di Cambio di Mandato a seguito di un Trasferimento Consentito, il soggetto giuridico titolare delle Azioni a Voto Plurimo è tenuto a inviare alla Società copia della documentazione attestante la natura di Trasferimento Consentito entro dieci giorni dal momento in cui ha avuto notizia del Cambio di Mandato. In tal caso le Azioni a Voto Plurimo oggetto del predetto Cambio di Mandato non saranno convertite in Azioni Ordinarie.

Si precisa che alla Data del Documento di Ammissione le Azioni a Voto Plurimo non sono oggetto di richiesta di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan ovvero su altro mercato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.9 della Sezione I del Documento di Ammissione e allo Statuto della Società.

4.6 In caso di nuove emissioni indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi

Le delibere approvate dall'Assemblea in data 13 novembre 2025 relative all'Aumento di Capitale, a rogito del dott. Dario Cortucci, Notaio in Milano, rep. n. 57.546, racc. n. 27.604, sono state iscritte nel Registro delle Imprese di Varese in data 14 novembre 2025.

4.7 In caso di nuove emissioni indicazione della data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni Ordinarie verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti di deposito.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

4.9 Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli

In conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, per richiamo volontario ed in quanto compatibili, si rendono applicabili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti CONSOB di attuazione limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Le norme del TUF e dei regolamenti CONSOB di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia all'articolo 12 dello Statuto.

4.10 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sui titoli nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.11 Profili fiscali

La normativa fiscale dello Stato membro dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni.

Alla Data della Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019.

4.12 Se diverso dall'emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione

Le Azioni Ordinarie sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente.

Per l'identificazione esatta dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 5, del Documento di Ammissione.

5 POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Azionisti Venditori

Gli Azionisti Venditori che procedono alla vendita delle Azioni Ordinarie nell'ambito del Collocamento Privato sono GSM e La Farmaceutica.

In particolare, gli Azionisti Venditori hanno offerto nell'ambito del Collocamento Privato massime n. 250.000 Azioni Ordinarie.

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, gli Azionisti Venditori hanno concesso ai *Joint Global Coordinator*, anche per conto dei *Joint Bookrunner*, (i) l'opzione di *Over-Allotment* fino a un ammontare massimo di n. 275.000 Azioni Ordinarie, corrispondente ad una quota pari a circa il 14,1% del numero massimo di azioni oggetto del Collocamento Privato, e (ii) l'Opzione *Greenshoe* al Prezzo del Collocamento fino a un ammontare massimo di n. 275.000 Azioni Ordinarie, corrispondente ad una quota pari a circa il 14,1% del numero massimo di azioni oggetto del Collocamento Privato. L'Opzione *Greenshoe* potrà essere esercitata, in tutto o in parte, fino ai 30 (trenta) giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

5.2 Azioni offerte in vendita

Nell'ambito del Collocamento Privato, gli Azionisti Venditori hanno offerto in vendita massime n. 250.000 Azioni Ordinarie della Società (ovvero massime n. 525.000 Azioni Ordinarie in caso di esercizio dell'Opzione di *Over-Allotment*).

Inoltre, gli Azionisti Venditori hanno concesso ai *Joint Global Coordinator* un'Opzione *Greenshoe* avente ad oggetto massime n. 275.000 Azioni Ordinarie della Società.

5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione

La tabella che segue illustra la compagine sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione e la sua evoluzione con l'indicazione del numero di Azioni e la relativa percentuale del capitale sociale, anche con diritto di voto, tenendo conto delle Azioni a Voto Plurimo, assumendo l'integrale collocamento delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta, l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*.

Socio	n. Azioni Ordinarie	n. Azioni a Voto Plurimo	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
G.S.M. S.r.l.	3.062.881	259.881	49,59%	57,48%
La Farmaceutica S.p.A.	1.062.119	90.119	17,20%	19,93%
First SICAF S.p.A.	800.000		11,94%	8,12%
Mercato	1.425.000	-	21,27%	14,47%
TOTALE	6.350.000	350.000	100%	100%

5.4 Impegni di *lock-up*

Le Azioni emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili.

5.4.1 **Lock-up dell'Emittente e degli Azionisti Venditori**

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato e, in particolare, con la sottoscrizione del Contratto di Collocamento, l'Emittente e gli Azionisti Venditori hanno assunto nei confronti dei *Joint Global Coordinator* (anche per conto dei *Joint Bookrunner*), impegni di *lock-up* per una durata di 365 giorni decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (gli "**Impegni di Lock-up**").

In particolare, ai sensi dei predetti impegni, l'Emittente e gli Azionisti Venditori si impegnano a non effettuare, direttamente o indirettamente, senza il preventivo consenso scritto dei *Joint Global Coordinator*, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni detenute nella Società, né a concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Detti Impegni di *Lock-Up* prevedono eccezioni agli impegni di non disposizione in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, e differenziate tra l'Emittente e gli Azionisti Venditori. Per l'Emittente, le predette restrizioni non si applicano: (a) all'emissione e alla vendita delle Azioni Ordinarie nell'ambito del Collocamento Privato (ivi incluse le Azioni Ordinarie oggetto dell'Opzione *Over-Allotment* e dell'Opzione *Greenshoe*); (b) alle Azioni Ordinarie da emettere in esecuzione delle ulteriori *tranche* dell'Aumento di Capitale; (c) alle Azioni Ordinarie da emettere in forza delle deleghe ad aumentare il capitale presenti nello Statuto; (d) alle Azioni da portare in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio (e/o dalla cui alienazione deriverebbe un'offerta pubblica di acquisto o scambio); o (d) al trasferimento di Azioni Ordinarie o altre azioni della Società (incluse le Azioni a Voto Plurimo) in qualsiasi circostanza in cui una cessione sia richiesta dalla legge applicabile o da qualsiasi autorità competente o per ordine di un tribunale di giurisdizione competente.

Per gli Azionisti Venditori, le predette restrizioni non si applicano: (a) alla vendita delle Azioni Ordinarie oggetto del Collocamento Privato; (b) alle Azioni Ordinarie detenute dagli Azionisti Venditori che possono essere prestate ai fini di stabilizzazione; (c) alle Azioni Ordinarie emesse in virtù delle deleghe ad aumentare il capitale sociale già incluse nello Statuto; (d) a qualsiasi trasferimento di Azioni Ordinarie a qualsiasi società controllata e/o collegata (incluso il conferimento nella SPV), purché tale/i società controllata e/o collegata e/o veicolo assumano impegni di *lock-up* agli stessi termini e durata residua degli Impegni di *Lock-Up*; (e) all'acquisizione delle Azioni Ordinarie da parte del relativo Azionista Venditore qualora First SICA eserciti l'opzione *put* prevista dal *Term Sheet*; (f) a qualsiasi trasferimento di Azioni Ordinarie in nuovi veicoli nel contesto di transazioni con investitori che hanno sottoscritto Azioni Ordinarie nelle ulteriori *tranche* dell'Aumento di Capitale; (g) all'accettazione di un'offerta generale rivolta a tutti i detentori di Azioni Ordinarie emesse a condizioni che trattino tutti tali detentori allo stesso modo; (h) all'esecuzione e consegna di un impegno irrevocabile ad accettare un'offerta generale di cui alla *sub-clausola* (g) precedente; (i) alla vendita o cessione di Azioni Ordinarie o altre azioni della Società in virtù di qualsiasi offerta della Società di acquistare le proprie Azioni Ordinarie, o altre azioni della società, che sia fatta a condizioni identiche a tutti i detentori di Azioni Ordinarie, o altre azioni della società; (j) alla vendita o cessione di Azioni Ordinarie o altre azioni della Società (incluse le Azioni a Voto Plurimo) in virtù di un concordato o accordo tra la Società e i suoi creditori o qualsiasi classe di essi o tra

la Società e i suoi azionisti o qualsiasi classe di essi che sia concordato dai creditori o azionisti e (ove richiesto) approvato da un tribunale di giurisdizione competente; (k) al trasferimento di Azioni Ordinarie o altre azioni della Società (incluse le Azioni a Voto Plurimo) in qualsiasi circostanza in cui una cessione sia richiesta dalla legge applicabile o da qualsiasi autorità competente o per ordine di un tribunale di giurisdizione competente.

5.4.2 Impegni di *lock-up* di First SICAF S.p.A.

Nel contesto del Collocamento Privato, First SICAF ha sottoscritto in data 14 novembre 2025 il *Term Sheet* in base al quale First SICAF si è resa disponibile ad assumere un impegno di *lock-up* sulle Azioni Ordinarie oggetto dell'*Anchor Investment*. Al riguardo, First SICAF in data 17 novembre 2025 ha sottoscritto un accordo di *lock-up* con i *Joint Global Coordinator* (il "**Lock-Up Agreement First SICAF**").

Ai sensi del *Lock-Up Agreement First SICAF*, First SICAF si è impegnata, per un periodo di 365 giorni decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, senza il preventivo consenso scritto dei *Joint Global Coordinator*, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni Ordinarie o altre azioni della Società, né a concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni Ordinarie o altre azioni della Società, nonché a stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Il *Lock-Up Agreement First SICAF* prevede specifiche eccezioni ai divieti sopra indicati, tra cui: (a) l'accettazione di un'offerta generale rivolta a tutti i detentori di Azioni Ordinarie emesse a condizioni che trattino tutti tali detentori allo stesso modo; (b) l'esecuzione e consegna di un impegno irrevocabile ad accettare un'offerta generale di cui alla *sub-clausola* (a) precedente; (c) la vendita o cessione di Azioni Ordinarie in virtù di qualsiasi offerta della Società di acquistare le proprie Azioni Ordinarie, che sia fatta a condizioni identiche a tutti i detentori di Azioni Ordinarie; (d) il trasferimento o cessione di Azioni Ordinarie in virtù di un concordato o accordo tra la Società e i suoi creditori o qualsiasi classe di essi o tra la Società e i suoi azionisti o qualsiasi classe di essi che sia concordato dai creditori o azionisti e (ove richiesto) approvato da un tribunale di giurisdizione competente; (e) trasferimenti delle Azioni Ordinarie sottoscritte da First SICAF nell'ambito del Collocamento Privato a qualsiasi società controllata e/o collegata (incluso il conferimento nella SPV da costituire con La Farmaceutica in esecuzione del *Term Sheet*) purché tale/i società controllata e/o collegata e/o SPV assumano impegni di *lock-up* agli stessi termini e durata residua del *Lock-Up Agreement First SICAF*; (f) trasferimenti delle Azioni Ordinarie sottoscritte da First SICAF nell'ambito del Collocamento Privato a La Farmaceutica in virtù dell'opzione *put* prevista dal *Term Sheet*; (g) al trasferimento di Azioni Ordinarie in qualsiasi circostanza in cui una cessione sia richiesta dalla legge applicabile o da qualsiasi autorità competente o per ordine di un tribunale di giurisdizione competente.

Il *Lock-Up Agreement First SICAF* prevede la facoltà di recesso in favore di First SICAF qualora la transazione con La Farmaceutica prevista dal *Term Sheet* non si perfezioni entro 90 giorni dalla Data di Ammissione o entro il diverso termine concordato nell'*Anchor Investment Agreement*, o in caso di esercizio dell'opzione *put* prevista dal *Term Sheet* sulla totalità delle Azioni Ordinarie detenute First SICAF.

6 SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan

I proventi netti derivanti dal Collocamento Privato, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a Euro 9.588.000

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione delle Azioni Ordinarie a Euronext Growth Milan, incluse le commissioni massime di collocamento di spettanza dei *Joint Bookrunner*, ammonteranno a circa Euro 1.500.000.

7 DILUIZIONE

7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dal Collocamento Privato. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'offerta.

Nell'ambito del Collocamento Privato sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale e in vendita una parte delle Azioni Ordinarie detenute dagli Azionisti Venditori. Tenuto conto delle Azioni Ordinarie sottoscritte e/o acquistate nell'ambito del Collocamento Privato, gli azionisti della Società alla Data del Documento di Ammissione subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 29,1%. Il valore del patrimonio netto per azione al 30 giugno 2025 è pari a Euro 4,54.

Si precisa che il Collocamento Privato ha avuto ad oggetto le Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale e le Azioni Ordinarie offerte in vendita dagli Azionisti Venditori ad un prezzo per azione pari a Euro 6,00.

Come illustrato alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7, del Documento di Ammissione, l'Aumento di Capitale prevede l'emissione di massime n. 2.600.000 Azioni Ordinarie in una o più *tranche*, da offrirsi in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento Privato nonché destinato all'eventuale ingresso di ulteriori investitori anche successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Pertanto, tenuto conto delle n. 1.700.000 Azioni Ordinarie di nuova emissione sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, l'Emittente potrebbe procedere, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, con l'esecuzione di una o più *tranche* della parte residua di detto Aumento di Capitale, procedendo all'emissione di ulteriori massime n. 900.000 Azioni Ordinarie entro il termine finale di sottoscrizione del 31 dicembre 2025. Il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie nell'ambito delle predette *tranche* successive alla Data di Inizio delle Negoziazioni non potrà essere inferiore al prezzo del Collocamento Privato.

Assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, gli azionisti della Società alla Data del Documento di Ammissione, subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 37,5%, mentre gli azionisti della Società che divenissero tali alla Data di Inizio delle Negoziazioni, subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 11,8%.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 13, Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'offerta si rinvia al Paragrafo 7.1 che precede e alla Sezione I, Capitolo 15, del Documento di Ammissione.

8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Si veda l'ultima pagina del Documento di Ammissione per l'indicazione dei soggetti che partecipano all'operazione con i relativi ruoli.

Con riferimento all'Euronext Growth Advisor, si precisa che, a giudizio dell'Emittente, Value Track opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

La Sezione II del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Appendice

I seguenti documenti sono allegati al Documento di Ammissione:

- le Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie *Pro-forma* al 30 giugno 2025, comprensive della relazione emessa dalla Società di Revisione;
- le Informazioni Finanziarie Consolidate *Pro-forma* al 31 dicembre 2024, comprensive della relazione emessa dalla Società di Revisione.

DEFINIZIONI

Accordi di Servizi	Indica congiuntamente i due distinti contratti stipulati in data 2 ottobre 2025 tra Più Medical e rispettivamente GSM e La Farmaceutica, che disciplinano la prestazione di servizi di natura contabile e amministrativa da parte di Più Medical a favore di GSM e La Farmaceutica.
Accordo di Servizi GSM	Indica il contratto stipulato in data 2 ottobre 2025 tra Più Medical e GSM, che disciplina la prestazione di servizi di natura contabile e amministrativa da parte di Più Medical a favore di GSM.
Accordo di Servizi La Farmaceutica	Indica il contratto stipulato in data 2 ottobre 2025 tra Più Medical e La Farmaceutica, che disciplina la prestazione di servizi di natura contabile e amministrativa da parte di Più Medical a favore di La Farmaceutica.
AIFA	Indica l'Agenzia Italiana del Farmaco.
ALESTEMA	Indica Alestema S.a.s. di Levati Anna Maria & C.
Ammissione	Indica l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan.
Anchor Investment	Indica l'investimento " <i>Anchor</i> " da realizzarsi da parte di First SICAF nell'Emittente come disciplinato dal <i>Term Sheet</i> .
Anchor Investment Agreement	Indica l'accordo di investimento " <i>Anchor</i> " da sottoscrivere tra First SICAF e gli Azionisti Venditori entro 90 giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
Arcano	Indica Arcano Private Debt II GP S.à r.l. in rappresentanza del fondo di debito lussemburghese Arcano Private Debt II S.C.A. SICAV-RAIF ELTIF.
ARMAR	Indica Armar S.a.s. di Maroni Armando & C.
Assemblea	Indica l'assemblea dei soci della Società, di volta in volta ordinaria o straordinaria.
ATS	Indica le agenzie di tutela della salute, istituite con la Legge Regionale n.23 dell'11 agosto 2015 di Regione Lombardia.
Aumento di Capitale	Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, in una o più <i>tranche</i> , mediante emissione di massime n. 2.600.000 azioni ordinarie, da realizzarsi con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto da offrirsi in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento Privato nonché destinato all'eventuale ingresso di ulteriori investitori anche successivamente la Data di Inizio delle Negoziazioni deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 13 novembre 2025.
Azioni	Indica congiuntamente le Azioni Ordinarie e le Azioni a Voto Plurimo (come <i>infra</i> definite).
Azioni Ordinarie	Indica le azioni ordinarie dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e

	liberamente trasferibili, da ammettere alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Azioni a Voto Plurimo	Indica la categoria speciale di azioni emesse dall'Emittente ai sensi dell'art. 2351, comma 4, del Codice Civile, detenute dagli Azionisti Venditori (come <i>infra</i> definiti), che attribuiscono gli stessi diritti e obblighi delle Azioni, ad eccezione del fatto che attribuiscono il diritto a n. 10 (dieci) voti ciascuna, secondo le regole descritte nello Statuto sociale.
Azionisti Venditori	Indica congiuntamente GSM e La Farmaceutica.
Banca Investis	Indica Banca Investis S.p.A., con sede legale in Torino, Via San Dalmazzo n. 15.
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Cambio di Mandato	Indica il trasferimento della titolarità sostanziale delle Azioni a Voto Plurimo intestate a una Società Fiduciaria come definito nell'articolo 6 dello Statuto.
Cause di Conversione	Indica gli eventi che determinano la conversione automatica delle Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie come disciplinati dall'articolo 6 dello Statuto.
Codice Civile	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Codice della Privacy	Indica il D.Lgs. 196/2003, come modificato dal D.Lgs 101/2018, in materia di protezione dei dati personali.
Collegio Sindacale	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento Privato	Indica il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo ai fini dell'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, avente ad oggetto le Azioni rivenienti dalla prima <i>tranche</i> dell'Aumento di Capitale e offerte in vendita dagli Azionisti Venditori, rivolto a (1) (A) investitori qualificati come definiti dall'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto e da ogni disposizione applicabile del TUF e dei regolamenti CONSOB di attuazione, (B) in altri Stati membri dello Spazio Economico Europeo ai sensi dell'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto, (C) nel Regno Unito ai sensi dell'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto, come parte del diritto interno britannico in forza dell'European Union (Withdrawal) Act 2018 (e successive modifiche) e (2) a investitori istituzionali esteri al di fuori degli Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia e Sudafrica, secondo quanto previsto dalla Regulation S adottata ai sensi del Securities Act del 1933 come successivamente modificato.
Consiglio di Amministrazione	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Contratti Quadro	Indica congiuntamente il Contratto Quadro di Fornitura GSM e il Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica.

Contratto di Collocamento	Indica il contratto di collocamento relativo al Collocamento Privato sottoscritto tra l'Emittente, gli Azionisti Venditori e i <i>Joint Bookrunner</i> .
Contratto di Finanziamento	Indica il contratto di finanziamento sottoscritto tra la Società e Arcano che disciplina il Finanziamento Arcano.
Contratto di <i>Full Management</i>	Indica il contratto di <i>full management</i> stipulato in data 2 ottobre 2025 tra GSM e Più Medical per la fornitura di servizi di elaborazione e trattamento di dati informatici, statistici ed aziendali.
Contratto di Licenza d'Uso di Marchi	Indica il contratto di licenza d'uso di marchi stipulato in data 2 ottobre 2025 tra Più Medical e GSM per la concessione in licenza d'uso di alcuni marchi di proprietà di Più Medical.
Contratto Quadro di Fornitura GSM	Indica il contratto quadro commerciale e di fornitura stipulato in data 2 ottobre 2025 tra Più Medical e GSM per la fornitura di prodotti farmaceutici (diversi dai farmaci con obbligo di prescrizione) distribuiti da GSM.
Contratto Quadro di Fornitura La Farmaceutica	Indica il contratto quadro commerciale e di fornitura stipulato in data 2 ottobre 2025 tra Più Medical e La Farmaceutica per la fornitura di prodotti farmaceutici distribuiti da La Farmaceutica.
CONSOB	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
D.Lgs. 39/2010	Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.
Data del Documento di Ammissione	Indica la data di pubblicazione del Documento di Ammissione.
Data di Ammissione	Indica la data del provvedimento di Borsa Italiana che disporrà l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan
Data di Inizio delle Negoziazioni	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan.
Documento di Ammissione	Indica il presente documento di ammissione.
Emittente o Società o Più Medical	Indica Più Medical S.p.A., con sede in Castronno (VA), Viale Lombardia 62, iscritta al Registro delle Imprese di Varese, REA VA-401047, codice fiscale e partita IVA n. 04088410123.
Euronext Growth Advisor o EGA	Indica Value Track SIM S.p.A. con sede legale in Firenze, Via Masaccio 172/174.
Euronext Growth Milan	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (come <i>infra</i> definita).
FAMA	Indica FAMA S.a.s. di Maroni Fabrizio & C.
Famiglia Maroni	Indica i soggetti definiti nell'articolo 6 dello Statuto come appartenenti alla famiglia Maroni, ovvero (i) i veicoli che alla data di adozione dello Statuto si collocano al vertice della catena partecipativa della Società e (ii) Fabrizio Maroni, Stefano Maroni, i loro rispettivi discendenti, ascendenti o collaterali.

Finanziamento Arcano	Indica la linea di credito <i>term</i> per complessivi Euro 15.000.000,00 concessa da Arcano in favore della Società.
First SICAF	Indica First SICAF S.p.A., organismo di investimento collettivo del risparmio vigilato da Banca d'Italia e CONSOB, con sede in Milano, Viale Luigi Majno 17/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, REA 2105398, codice fiscale e partita IVA n. 09656380962.
Gruppo o Gruppo Più Medical	Indica Più Medical S.p.A. e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile.
GSM	Indica G.S.M. S.r.l., con sede in Castronno (VA), viale Lombardia 62, iscritta al Registro delle Imprese di Varese, REA VA-193375, codice fiscale e partita IVA n. 01590200125.
Impegni di Lock-up	Indica gli impegni assunti nel Contratto di Collocamento dall'Emittente e dagli Azionisti Venditori nei confronti dei <i>Joint Global Coordinator</i> , ai sensi dei quali l'Emittente e gli Azionisti Venditori si impegneranno a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni detenute nella Società, né a concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.
Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma	Indica congiuntamente le Informazioni Finanziarie Consolidate <i>Pro-Forma</i> al 31 dicembre 2024 e le Informazioni Finanziarie Consolidate Intermedie <i>Pro-Forma</i> al 30 giugno 2025.
Intermediari	Indica gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati.
Joint Bookrunner	Indica Value Track, Banca Investis e TP ICAP Group.
Joint Global Coordinator	Indica Value Track, insieme a Banca Investis
L4L	Indica i dati consolidati <i>like for like</i> .
La Farmaceutica	Indica La Farmaceutica S.p.A., con sede in Castronno (VA), viale Lombardia 64, iscritta al Registro delle Imprese di Varese, REA VA-84476, codice fiscale e partita IVA n. 00210470126.
Lock-Up Agreement First SICAF	Indica l'accordo di <i>lock-up</i> sottoscritto in data 17 novembre 2025 tra First SICAF e i <i>Joint Global Coordinator</i> .
MAR	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato (<i>Market Abuse Regulation</i>).
Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.

Nuovo Marchio Più Medical	Indica il nuovo marchio “Più Medical”, la cui domanda di registrazione n. 302025000151684 è stata presentata all’Ufficio Italiano Brevetti e Marchi in data 3 ottobre 2025.
Opzione di <i>Over-Allotment</i>	Indica l’opzione concessa dagli Azionisti Venditori avente ad oggetto il prestito di n. 275.000 Azioni Ordinarie, ai fini di una sovra assegnazione nell’ambito dello stesso, in favore dei <i>Joint Global Coordinator</i> .
Opzione <i>Greenshoe</i>	Indica l’opzione concessa dagli Azionisti Venditori per l’acquisto di n. 275.000 Azioni Ordinarie al Prezzo del Collocamento in favore dei <i>Joint Global Coordinator</i> .
OTC	Indica i medicinali da banco o di automedicazione (c.d. <i>over the counter</i>).
Parti Correlate	Indica i soggetti ricompresi nella definizione di “parti correlate” di cui al regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
PMI	Indica la società che, ai sensi dell’articolo 2, paragrafo 1, lettera f), primo alinea, del Regolamento 1129/2017, in base al loro più recente bilancio annuale o consolidato soddisfino almeno due dei tre seguenti criteri: (i) numero medio di dipendenti nel corso dell’esercizio inferiore a 250; (ii) totale dello stato patrimoniale non superiore a Euro 43.000.000; e (iii) fatturato netto annuale non superiore a Euro 50.000.000.
Prezzo del Collocamento	Indica il prezzo per Azione Ordinaria a cui saranno collocate le Azioni Ordinarie dell’Emittente ad esito del Collocamento Privato.
Principi Contabili Internazionali o IFRS o IAS/IFRS	Indica tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” emanati dallo IASB (“ <i>International Accounting Standards Board</i> ”) e riconosciuti dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, che comprendono tutti gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS), tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” (IFRS) e tutte le interpretazioni dell’“ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC), precedentemente denominate “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
Procedura OPC	Indica la procedura per le operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2025.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Indica il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Indica il regolamento <i>Euronext Growth Advisor</i> in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Intermediari	Indica il regolamento adottato con delibera CONSOB n. 20307 del 15 febbraio 2018.
Regolamento Parti Correlate	Indica il regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

Regolamento Prospetto	Indica il regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, che abroga la direttiva 2003/71/CE, come successivamente modificato e integrato.
Scissioni	Indicano le due scissioni mediante scorporo ex articolo 2506.1 del Codice Civile cui hanno partecipato rispettivamente GSM e La Farmaceutica in qualità di società scisse e Più Medical in qualità di società beneficiaria.
Società di Revisione o BDO	Indica BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Abruzzi 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 07722780967, iscritta al numero 167911 del Registro dei Revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed istituito ai sensi dell'articolo 2 del D.Lgs. 39/2010.
Società Fiduciaria	Indica una società fiduciaria operante ai sensi della legge 1966/1939.
SOP	Indica i medicinali senza obbligo di prescrizione.
Specialist	Indica Banca Investis nel ruolo di operatore specialista ai sensi dell'art.35 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
SPV	Indica la società a responsabilità limitata da costituirsi nel contesto del Anchor Investment partecipata da First SICAF per il 51% e da La Farmaceutica per il 49%.
Statuto Sociale o Statuto	Indica lo statuto sociale dell'Emittente che entrerà in vigore alla data del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, disponibile sul sito <i>internet</i> www.piumedical.com .
STEMA	Indica Stema S.a.s. di Maroni Elio Ettore & C.
Term Sheet	Indica il <i>term sheet</i> sottoscritto in data 14 novembre 2025 tra First SICAF, GSM e La Farmaceutica per la realizzazione del <i>Anchor Investment</i> .
Testo Unico della Finanza o TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.
Trasferimento	Indica il trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo ad un altro soggetto tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti, a qualsiasi titolo, il passaggio della titolarità della piena proprietà o dell'usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico a un soggetto giuridico diverso, che ne comporta la conversione automatica in Azioni Ordinarie. '
Trasferimento Consentito	Indica le tipologie di trasferimento di Azioni a Voto Plurimo che non determinano la conversione automatica in Azioni Ordinarie come disciplinate dall'articolo 6 dello Statuto.
Trasferimento dei Marchi	Indica il trasferimento della famiglia di marchi "Più Medical" da GSM all'Emittente avvenuto in data 1° settembre 2025.
Value Track	Indica Value Track SIM S.p.A., con sede legale in Firenze, Via Masaccio 172/174.

Allegato I

Emittente

Più Medical S.p.A.
Viale Lombardia 62
21040 Castronno (VA)
Italia

Azionisti Venditori

G.S.M. S.r.l.
Viale Lombardia 62
21040 Castronno (VA)
Italia

La Farmaceutica S.p.A.
Viale Lombardia 64
21040 Castronno (VA)
Italia

Advisor legale e fiscale dell'Emittente

Linklaters Studio Legale Associato
Via Fatebenefratelli 14
20121 Milano
Italia

Advisor finanziario dell'Emittente

Emintad Italy S.r.l.
Via Sant'Orsola 3
20123 Milano
Italia

***Euronext Growth Advisor, Joint
Global Coordinator e Joint
Bookrunner***

Value Track SIM S.p.A.
Via Masaccio 172/174
50136 Firenze
Italia

***Joint Global Coordinator, Joint
Bookrunner e Specialist***

Banca Investis S.p.A.
Via San Dalmazzo 15
10122 Torino
Italia

Joint Bookrunner

TP-ICAP
42, rue Washington
75008 Parigi
Francia

Revisore legale dell'Emittente

BDO Italia S.p.A.
Viale Abruzzi 94
20131 Milano
Italia