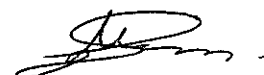


Più Medical S.p.A.

società per azioni, con sede legale in Castronno, Viale Lombardia 62,
iscritta nel Registro delle Imprese di Varese, Codice Fiscale n. 04088410123 e Partita IVA
n. 04088410123.

INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PRO-FORMA

AL 30 GIUGNO 2025

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

INDICE

1. PREMESSA	3
2. DESCRIZIONE OPERAZIONE DI PRO-FORMAZIONE.....	3
3. PRESENTAZIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA	4
4. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE.....	5
5. LIMITI INSITI NELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA	6
6. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2025 E RELATIVE NOTE	6
7. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2025 E RELATIVE NOTE	18

1. Premessa

Più Medical S.p.A. (“**Più Medical**”, la “**Società**”), è una rete di farmacie italiana fondata nel 2025, situata in Lombardia, la regione leader in Italia in termini di densità di popolazione, spese medie, spesa farmaceutica e prescrizioni.

Più Medical è attualmente la holding di 14 farmacie ed ha una chiara strategia di crescita focalizzata su un’ulteriore espansione tramite l’acquisizione di altre target.

Più Medical e le sue società controllate (insieme anche il “**Gruppo**”) offrono una gamma completa di prodotti – incluse linee a marchio proprio – e mira ad espandere ulteriormente la propria offerta di servizi grazie ad un team di farmacisti altamente qualificati.

Il Gruppo sfrutta un solido background industriale e know-how (ovvero una conoscenza approfondita e una mappatura delle farmacie italiane potenzialmente acquisibili) costruito sull’eredità imprenditoriale dei fondatori nella distribuzione all’ingrosso di prodotti farmaceutici e nelle attività di vendita al dettaglio di prodotti per la salute e il benessere (ovvero “parafarmacia”).

Il Gruppo è attivo in un mercato resiliente e in crescita con solidi fondamentali (26,8 miliardi di euro di vendite del canale farmacie al dettaglio in Italia nel 2024) e un forte potenziale di consolidamento (circa 20.000 farmacie private, la maggior parte delle quali sono indipendenti e non fanno parte di reti di farmacie).

2. 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. L’operazione oggetto di pro-formazione (l’“**Operazione**”) è il consolidamento delle Società che al 30 giugno 2025 risultavano tutte possedute al 100% dalle società controllanti G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A., eccetto la 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.

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 di Silvana Cosenza e Antonina Saraò S.n.c., con sede in Legnano (MI) via Saronnese 23. Si segnala che tra i Rappresentanti legali della Società “La Farmaceutica S.p.A.” e la Farmacia Saronnese è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita quote in data 30 aprile 2025.
- Farmacia 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 de G.S.M. S.p.A..
- 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.; - Farmacia Cuttone S.r.l.; - Farmacia all'Ippodromo S.r.l.; - Farmacia Lattuada S.r.l.; - Farmacia Forni S.r.l.; - Farmacia Biandronno S.r.l.; - 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 di Silvana Cosenza e Antonina Saraò S.n.c.; - Farmacia D'Ambrosio S.r.l.; - Farmacia Cascine Maggio S.r.l..	a. Tutte le farmacie sono controllate al 100% da Più Medical ad eccezione della Farmacia Lattuada, controllata all'80%; b. Sede legale delle farmacie controllate: Viale Lombardia n. 62, Castronno (VA); c. Farmacia Saronnese: già ritenuta controllata al 100% al 31/12/2024; d. Farmacia D'Ambrosio: già ritenuta controllata al 100% al 31/12/2024; e. Farmacia Cascine Maggio: già ritenuta controllata al 100% al 31/12/2024.
Consolidamento integrale	- Rami d'azienda conferiti da G.S.M. S.r.l..	- Rami d'azienda: già inclusi nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma di Più Medical al 31/12/2024;
Acquisizione	- Farmacia Saronnese di Silvana Cosenza e Antonina Saraò S.n.c.; - Farmacia D'Ambrosio S.r.l.; - Farmacia Cascine Maggio S.r.l..	- Preliminare firmato il 30/04/2025 (Farmacia Saronnese); - Preliminare firmato il 14/05/2025 (Farmacia D'Ambrosio); - Preliminare firmato il 05/09/2025 (Farmacia Cascine Maggio);
Acquisto immobile	- Farmacia D'Ambrosio S.r.l..	- 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. Presentazione delle Informazioni Finanziarie 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., Dahò S.r.l., Farmacia di via Marconi S.r.l..
- La situazione contabile di Farmacia D'Ambrosio S.r.l., della Farmacia Saronnese 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 quelle 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 della Più Medical S.p.A. 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.

4. Criteri generali di redazione

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono ottenute apportando ai dati consuntivi appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni straordinarie verificatesi in data successiva.

Le presenti Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma risultano predisposte secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri generali di redazione indicati nella nota esplicativa "Criteri generali di redazione" (i "Criteri di Predisposizione").

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente le operazioni descritte in precedenza.

In particolare, i dati pro-forma sono stati predisposti in base alla decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali pro-forma e dall'inizio

del periodo cui si riferisce per quanto riguarda invece il conto economico e quindi dal primo gennaio 2025 per gli effetti economici e al 30 giugno 2025 per gli effetti patrimoniali.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board) e sono state predisposte al fine di simulare gli effetti dell'Operazione come se la stessa fosse avvenuta alla data di riferimento del bilancio pro-forma.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nel periodo preso a riferimento.

5. Limiti insiti nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Poiché i prospetti pro-forma comportano la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti di una operazione successiva (da eseguire al momento in cui vengono redatti gli attuali pro-forma), è evidente che, nonostante il rispetto dei criteri generali menzionati in precedenza, vi siano dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi di base (simulazioni o rappresentazioni virtuali), qualora tali operazioni si fossero realmente realizzate alla data di riferimento dei dati pro-forma e non alle date effettive, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Indipendentemente dalla disponibilità dei dati e dal rispetto delle altre condizioni indicate in precedenza, va rilevato che il grado di attendibilità dei dati pro-forma è influenzato anche dalla natura delle operazioni straordinarie e dalla lunghezza dell'arco di tempo intercorrente tra l'epoca di effettuazione delle stesse e la data o il periodo cui si riferiscono i dati pro-forma.

Ai sensi dell'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/979, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati pro-forma avranno un effetto permanente ad eccezione di quelle indicate in calce al conto economico consolidato pro-forma e commentate nelle note esplicative.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati della Società e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

6. 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 il periodo chiuso al 30 giugno 2025 raffigurante le Società conferite alla Più Medical S.p.A. dalla G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A..

Conto Economico riclassificato 30.06.2025 (Dati in Euro/000)	For ni	Rovel lo	Lona te	Da ho	Borsa no	Biandro nno	Assi si	Cutto ne	Ippodro mo	Marc oni	Lattua da
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)
<i>di cui di gruppo</i>	14	(78)	(67)	(27)	(54)	(15)	(173)	(36)	(133)	(49)	(103)
<i>di cui di terzi</i>											(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 della Più Medical S.p.A.. 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 della Più Medical S.p.A.. 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 il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato 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 (Dati in Euro/000)	Stezzano	Sesto
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
<i>di cui di gruppo</i>	81	166
<i>di cui di terzi</i>		

(*) 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 della Più Medical S.p.A.. 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 della Più Medical S.p.A.. 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 G.S.M. S.r.l. 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 il periodo chiuso al 30 giugno 2025 (società acquisende 2025)

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

Conto Economico riclassificato 30.06.2025	Novate M.	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
<i>di cui di gruppo</i>	<i>9</i>	<i>46</i>	<i>50</i>
<i>di cui di terzi</i>			

(*) 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 della Più Medical S.p.A. 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 della Più Medical S.p.A.. 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 il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Di seguito si riporta lo conto economico aggregato pro-forma riclassificato 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	Consolidato 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 Piu Medical</i>			b.	(228)		–	(228)
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>					g.	69	69

EBITDA PRO-FORMA	329	(228)	530	631
<i>Bonus una tantum a management a.</i>	<i>960</i>			<i>960</i>
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)	c. (226)	–	(236)
EBT	(215)	(453)	530	(138)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(180)	126	(148)	(201)
Risultato d'esercizio	(395)	(327)	382	(340)
<i>di cui di gruppo</i>	<i>(369)</i>			<i>(314)</i>
<i>di cui di terzi</i>	<i>(26)</i>			<i>(26)</i>

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 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:

- 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 Più 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 la Più Medical S.p.A. e la controllante G.S.M. S.r.l. riguardante l’immobile commerciale, sede della Farmacia Sesto Calende, non trasferito alla Più Medical S.p.A. nell’operazione di scissione;
- c. Scrittura Pro-Forma riguardante la voce “Risultato finanziario” per Euro 226 migliaia riguardante interessi passivi derivanti dal finanziamento concesso alla Più Medical S.p.A. dalla società di gestione Arcano Partners 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 G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A., di uno sconto legato ai volumi di acquisto di merci effettuati dalle farmacie del Gruppo rispettivamente per Euro 192 migliaia ed Euro 215 migliaia.;
- e. Scrittura Pro-Forma riguardante la voce “Storno addebito” evidenzia il riconoscimento alle farmacie del Gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica S.p.A., 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 la Più Medical S.p.A. e le controllanti G.S.M. S.r.l.

e La Farmaceutica S.p.A., 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 G.S.M. S.r.l. (costi di headquarter). Si precisa che in data 2 ottobre 2025 è stato stipulato un contratto per tali servizi tra la controllante e la Più Medical S.p.A. 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 dalla Più Medical S.p.A. 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 lo Conto Economico consolidato Pro-Forma IAS/IFRS riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

	(D)	(E)	(F = D + E)
Conto Economico riclassificato	Consolidato	NOTE	Scritt.
30.06.2025	Pro Forma		IAS
(Dati in Euro/000)	OIC		Conso. Pro-F.
			IAS/IFRS
			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
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	172		172
Costi per il personale	(1.760)	b.	(2)
Oneri diversi di gestione	(57)		(57)
EBITDA	329		364
<i>Sconto volumi</i>	407		407
<i>Storno addebito</i>	157		157
<i>Management fees</i>	(103)		(103)
<i>Costi struttura Più Medical</i>	(228)	c.	28
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	69		69
EBITDA PRO-FORMA	631		391
<i>Bonus una tantum a management</i>	960		960
EBITDA ADJUSTED	1.591		391
Ammortamenti e svalutazioni	(533)	d.	115
EBIT	97		506
EBIT ADJUSTED	1.057		506
Risultato finanziario	(236)	e.	(96)
EBT	(138)		410
Imposte sul reddito dell'esercizio	(201)		(201)
Risultato d'esercizio	(340)		410
effetto OCI	—		(22)
Risultato d'esercizio complessivo	(340)		388
<i>di cui di gruppo</i>	<i>(314)</i>		<i>74</i>

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 per godimento beni di terzi" per Euro 28 migliaia, a seguito dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 sul contratto di fitto stipulato tra la Più Medical S.p.A. e la controllante G.S.M. S.r.l. per l'immobile, sede della Farmacia 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 341 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.

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>	<i>(1)</i>	<i>407</i>	<i>3,0%</i>
<i>Storno addebito</i>	<i>(2)</i>	<i>157</i>	<i>1,2%</i>
<i>Management fees</i>	<i>(3)</i>	<i>(103)</i>	<i>-0,8%</i>
<i>Costi struttura Più Medical</i>	<i>(4)</i>	<i>(200)</i>	<i>-1,5%</i>
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	<i>(5)</i>	<i>69</i>	<i>0,5%</i>
EBITDA PRO-FORMA		1.022	7,7%
<i>Bonus una tantum a management</i>	<i>(6)</i>	<i>960</i>	<i>7,2%</i>
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 G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A., 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;
- (2) Scrittura Pro-Forma riguardante la voce "*Storno addebito*" evidenzia il riconoscimento alle farmacie del Gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica S.p.A., 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 la Più Medical S.p.A. e le controllanti G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A., 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 G.S.M. S.r.l. (costi di headquarter). Si precisa che in data 2 ottobre 2025 è stato stipulato un contratto per tali servizi tra la controllante e la Più Medical S.p.A. che prevede il pagamento mensile da parte di quest'ultima di Euro 2 migliaia per ciascuna delle farmacie gestite.;
- (4) Scrittura Pro-Forma riguardante la voce "*Costi struttura Più Medical*" per Euro 200 migliaia, evidenziano i costi di struttura ipotizzati per la società neocostituita per un ammontare complessivo di Euro 200 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:
 - 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 dalla Più Medical S.p.A. 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;

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%
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. Quest’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 nella sezione “10. Allegati”). Tale posta, prevede il riconoscimento alle farmacie del gruppo, da parte della società nonché fornitore La Farmaceutica S.p.A., 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%
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 e 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 e 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 dei “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 ad altri costi per il personale per complessivi Euro 396 migliaia.

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%
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 Right of Use	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 di Arcano nei confronti della Più Medical S.p.A., pari ad Euro 226 migliaia, in aggiunta agli Euro 18 migliaia relativi ai finanziamenti delle Farmacie di Lonate e Borsano. 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 dalle Farmacie di Assisi, Rovello e Borsano per finanziamenti concessi alle società la Farmaceutica S.p.A. e a G.S.M. S.r.l..

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.

7. 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 alla Più Medical S.p.A. dalla G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A..

Stato Patrimoniale riclassificato
30.06.2025

Forni Rovello Lonate Daho 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
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 G.S.M. S.r.l. 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 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 acquisite 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 D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Stato Patrimoniale riclassificato 30.06.2025	Novate M.	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	NOT E	Elisioni consolidamento	NOT E	Più medic al	NOT E	Pro- forma debiti finanziari	Consolidato Pro Forma OIC
(Dati in Euro/000)								
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
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	–	(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 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:

- 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 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 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 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 alla Più Medical S.p.A. dalla società di gestione Arcano Partners 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 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 3.574 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 della Più Medical S.p.A. 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
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.

(****) 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:

- Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l’aumento delle “Immobilizzazioni Immateriali” per Euro 1.374 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 3;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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 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%
Avviamento	27.144	83,5%	26.914	82,0%	0,9%
Right of Use	5.078	15,6%	5.548	16,9%	-8,5%
Altre Imm. Immateriali	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
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”.

(**) 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 dalla Più Medical S.p.A. potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Più Medical S.p.A. 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 Più Medical S.p.A. potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Più Medical S.p.A. 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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
Avviamento	27.144	84,0%	26.914	82,5%	0,9%
Right of Use	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 dalla Più Medical S.p.A. (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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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 di Novate.

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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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%
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 del 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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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:

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

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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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 (days sales outstanding)	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 e al 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:

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

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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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 (days payable outstanding)	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 dalle fatture ricevute 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) delle Fatture ricevute da 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:

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

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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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 le Farmacie di Rovello, Assisi, Borsano e Forni.

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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	(*)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	(*)	

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%
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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	(*)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	(*)	
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%
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	30.06.2025	%	31.12.2024	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		Consolidato Pro-F. IAS/IFRS		
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" dalla Più Medical S.p.A. per Euro 100 migliaia.

8. 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 il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

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	30.06.2025	31.12.2024	Var. %
(Dati in Euro/000)	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	Consolidato Pro - Forma IAS/IFRS	
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.;
- (E) "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 G.S.M. S.r.l. e dalla La Farmaceutica S.p.A. nei confronti delle farmacie;
 - (ii) il debito complessivo risulta incrementato dai debiti finanziari rinvenienti dalla Più Medical, raffiguranti il debito nato dall'acquisizione dell'Immobile relativo alla Farmacia D'Ambrosio S.r.l. e delle tre nuove farmacie oggetto di preliminare (Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia D'Ambrosio S.r.l. e 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.
- (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 627 migliaia;
- (J) "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.

9. Indicatori Alternativi di Performance

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto consolidato Pro-Forma riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Indicatori alternativi di performance (Dati in Euro/000 e in %)	Conso. Pro-F. IAS 30.06.25
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
<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 (Dati in Euro/000 e in %)	30.06.2025 Consolidato Pro- F. IAS/IFRS	31.12.2024 Consolidato Pro- F. IAS/IFRS
Indicatori patrimoniali e finanziari		
Capitale immobilizzato	32.980	33.326
<i>Incidenza del Capitale Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	101,5%	101,6%
Capitale Circolante Netto (CCN)	74	37
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	0,2%	0,1%
Capitale Investito Netto	32.489	32.810
Indebitamento Finanziario Netto (IFN)	9.164	9.504
<i>Incidenza IFN sul Totale Fonti</i>	28,2%	29,0%
DSO normalizzato (giorni medi di incasso)	8	8
DPO normalizzato (giorni medi di pagamento)	50	53
DIO normalizzato (giorni medi di incasso)	49	47

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 ottobre 2025

Il Presidente del CdA



10. Allegati:

(Allegato 1) Dettagli costruzione Consolidato Proforma IAS/IFRS al 30 giugno 2025

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	
Vendita prodotti	12.997	—	—	12.997	—	12.997	97,3%
Servizi	361	—	—	361	—	361	2,7%
Totale	13.358	—	—	13.358	—	13.358	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri ricavi e proventi” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

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

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	
Acquisti merci	7.150	—	—	7.150	—	7.150	79,9%
Addebito costi di distribuzione	157	—	—	157	—	157	1,8%
Servizio distribuzione per ASL	52	—	—	52	—	52	0,6%
Altri costi per materie prime	1.592	—	—	1.592	—	1.592	17,8%
Totale	8.952	—	—	8.952	—	8.952	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per servizi” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per servizi	Aggregato	Più medica	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	
		5	5		5	5	

Compensi amministratori e collegio sindacale	1.210	—	—	1.210	—	1.210	58,6%
Consulenze	412	—	—	412	—	412	20,0%
Commissioni bancarie	65	—	—	65	—	65	3,1%
Utenze	61	—	—	61	—	61	3,0%
Servizio di pulizia	35	—	—	35	—	35	1,7%
Contributi Enpaf	4	—	—	4	—	4	0,2%
Lavoro interinale	26	—	—	26	—	26	1,3%
Manutenzione	9	—	—	9	—	9	0,4%
Farmacisti	—	—	—	—	—	—	0,0%
Interventi tecnici	8	—	—	8	—	8	0,4%
Visite ed esami medici	14	—	—	14	—	14	0,7%
Licenze programmi	11	—	—	11	—	11	0,5%
Pubblicità e promozione	24	—	—	24	—	24	1,1%
Altri costi per servizi	186	—	—	186	—	186	9,0%
Totale	2.065	—	—	2.065	—	2.065	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per godimento di beni di terzi	Aggregato	Più medica	Scritture e Pro-Forma	Consolidato o Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	
		5			5	5	
Affitti passivi	363	—	—	363	(350)	13	73,9%
Leasing	16	—	—	16	(16)	—	0,0%
Spese generali e condominiali	2	—	—	2	—	2	13,0%
Altri costi per godimento di beni di terzi	2	—	—	2	—	2	13,0%
Totale	384	—	—	384	(366)	18	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Costi per il personale	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	
Salari e stipendi	825	—	—	825	2	827	46,9%
Oneri sociali	412	—	—	412	—	412	23,4%
Trattamento di fine rapporto	126	—	—	126	—	126	7,1%
Altri costi per il personale	396	—	—	396	—	396	22,5%
Totale	1.760	—	—	1.760	2	1.761	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Oneri diversi di gestione	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	
Sopravvenienze passive	16	—	—	16	—	16	28,3%
Imposte e tasse	20	—	—	20	—	20	35,4%

Tributi locali	8	—	—	8	—	8	14,1%
Omaggi	—	—	—	—	—	—	0,0%
Altri oneri diversi di gestione	13	—	—	13	—	13	22,2%
Totale	57	—	—	57	—	57	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” consolidato Pro-Forma del periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Ammortamenti e svalutazioni	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Cons. o. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	(*)
Ammortamenti Right of Use	—	—	—	—	341	341	93,6%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	1	—	—	1	—	1	0,3%
Avviamento	456	—	—	456	(456)	—	0,0%
Altre attività immateriali	22	—	—	22	—	22	6,1%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	479	—	—	479	(115)	364	87,1%
Mobili e arredi	25	—	—	25	—	25	45,4%
Attrezzature industriali e commerciali	12	—	—	12	—	12	21,9%
Impianti e macchinario	11	—	—	11	—	11	20,6%
Altre immobilizzazioni materiali	7	—	—	7	—	7	12,1%
Ammortamenti Imm.ni materiali	55	—	—	55	—	55	12,9%
Svalutazione crediti	—	—	—	—	—	—	0,0%
Totale	533	—	—	533	(115)	419	100,0%

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

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

Risultato finanziario	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Cons. o. Pro-F. IAS	%
(Dati in Euro/000)	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	30.06.25	(*)
Interessi attivi su finanziamenti	12	—	—	12	—	12	98,6%
Interessi attivi	—	—	—	—	—	—	0,0%
Altri proventi finanziari	0	—	—	0	—	0	1,4%
Proventi finanziari	12	—	—	12	—	12	3,8%

Interessi passivi IFRS 16	–	–	–	–	(88)	(88)	25,5%
Interessi passivi su finanziamenti	(18)	(226)	–	(244)	0	(244)	70,9%
Interessi passivi	–	–	–	–	0	–	0,0%
Altri oneri finanziari	(4)	–	–	(4)	(8)	(12)	3,6%
Oneri finanziari	(23)	(226)	–	(248)	(96)	(344)	103,8%
Totale	(10)	(226)	–	(236)	(96)	(332)	100,0%

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

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Immobilizzato” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Capitale Immobilizzato	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISION I	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Immobilizzazioni immateriali	11.367	14.453	50	25.870	6.452	32.322	98,0%
Immobilizzazioni materiali	259	–	392	651	–	651	2,0%
Immobilizzazioni finanziarie	6	(26.845)	26.845	6	–	6	0,0%
Totale	11.633	(12.392)	27.287	26.528	6.452	32.980	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Immobilizzazioni immateriali	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISION NI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Avviamento	11.267	14.453	50	25.770	1.374	27.144	84,0%
Right of Use	–	–	–	–	5.078	5.078	15,7%
Costi di impianto e ampliamento	–	–	–	–	–	–	0,0%
Sp.incremento/allestim. beni di terzi	–	–	–	–	–	–	0,0%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	3	–	–	3	–	3	0,0%
Altre attività immateriali	97	–	–	97	–	97	0,3%
Totale	11.367	14.453	50	25.870	6.452	32.322	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Immobilizzazioni materiali	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	25	25	25	5	25	5	

	Aggregato	ELISIO NI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture e IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Terreni e fabbricati	–	–	392	392	–	392	60,2%
Mobili e Arredi	114	–	–	114	–	114	17,4%
Attrezzature industriali e commerciali	76	–	–	76	–	76	11,7%
Impianti e macchinario	54	–	–	54	–	54	8,3%
Altre attività materiali	15	–	–	15	–	15	2,4%
Totale	259	–	392	651	–	651	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Immobilizzazioni finanziarie	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Depositi cauzionali	6	–	–	6	–	6	92,9%
Partecipazioni	1	(26.845)	26.845	1	–	1	10,4%
Altri crediti	(0)	–	–	(0)	–	(0)	-3,3%
Totale	6	(26.845)	26.845	6	–	6	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Circolante Netto” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Capitale Circolante Netto	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Rimanenze	2.375	–	–	2.375	–	2.375	>100%
Crediti commerciali	609	–	–	609	–	609	>100%
Debiti commerciali	(3.201)	–	–	(3.201)	–	(3.201)	<- 100%
Capitale Circolante Commerciale	(216)	–	–	(216)	–	(216)	<- 100%
Altre attività correnti	160	–	–	160	–	160	>100%
Altre passività correnti	(1.139)	–	–	(1.139)	–	(1.139)	<- 100%
Crediti/debiti pro-forma	–	382	(327)	55	–	55	74,1%
Crediti e debiti tributari netti	220	–	–	220	–	220	>100%
Ratei e risconti netti	995	–	–	995	–	995	>100%
Capitale Circolante Netto	19	382	(327)	74	–	74	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Rimanenze” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Rimanenze	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							

Merci	2.375	—	—	2.375	—	2.375	100,0%
Totale	2.375	—	—	2.375	—	2.375	100,0%
DIO (days inventory outstanding)	49			49		49	

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti commerciali” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Crediti commerciali	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISION I	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Crediti ASL	470	—	—	470	—	470	77,2%
Crediti verso clienti	91	—	—	91	—	91	14,9%
Fatture da emettere	50	—	—	50	—	50	8,2%
Fondo svalutazione crediti	(2)	—	—	(2)	—	(2)	-0,4%
Totale	609	—	—	609	—	609	100,0%
DSO (days sales outstanding)	8			8		8	

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Debiti commerciali” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Debiti commerciali	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISION I	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Debiti verso fornitori	2.547	—	—	2.547	—	2.547	79,6%
Fatture da ricevere	654	—	—	654	—	654	20,4%
Note credito da ricevere	—	—	—	—	—	—	0,0%
Totale	3.201	—	—	3.201	—	3.201	100,0%
DPO (days payable outstanding)						50	

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre attività correnti” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Altre attività correnti	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Acconti a fornitori	35	—	—	35	—	35	22,0%
Depositi cauzionali	46	—	—	46	—	46	29,0%
Altri crediti	79	—	—	79	—	79	49,1%
Totale	160	—	—	160	—	160	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre passività correnti” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Altre passività correnti	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Debiti verso personale dipendente	727	—	—	727	—	727	63,8%
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	382	—	—	382	—	382	33,5%
Debiti verso amministratori	10	—	—	10	—	10	0,9%
Anticipi da clienti	4	—	—	4	—	4	0,4%
Altri debiti	16	—	—	16	—	16	1,4%
Totale	1.139	—	—	1.139	—	1.139	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari netti” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Crediti e debiti tributari netti	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							(*)
IRES	265	—	—	265	—	265	83,0%
IVA	1	—	—	1	—	1	0,2%
IRAP	27	—	—	27	—	27	8,6%
Altri crediti tributari	26	—	—	26	—	26	8,2%
Crediti tributari	320	—	—	320	—	320	100,0%
Erario c/ritenute	3	—	—	3	—	3	-2,8%
IRES	(55)	—	—	(55)	—	(55)	55,1%
IRAP	(30)	—	—	(30)	—	(30)	30,3%
IVA	(9)	—	—	(9)	—	(9)	9,0%
Altri debiti tributari	(8)	—	—	(8)	—	(8)	8,4%
Debiti tributari	(100)	—	—	(100)	—	(100)	100,0%
Totale	220	—	—	220	—	220	

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ratei e risconti netti” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Ratei e risconti netti	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							(*)
Risconti attivi	979	—	—	979	—	979	96,8%
Ratei attivi	33	—	—	33	—	33	3,2%
Ratei e risconti attivi	1.011	—	—	1.011	—	1.011	100,0%
Ratei passivi	(10)	—	—	(10)	—	(10)	61,6%
Risconti passivi	(6)	—	—	(6)	—	(6)	38,4%
Ratei e risconti passivi	(16)	—	—	(16)	—	(16)	100,0%
Totale	995	—	—	995	—	995	

Si riporta di seguito il dettaglio del “Patrimonio Netto” consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Patrimonio Netto	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	%
-------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	----------

(Dati in Euro/000)	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	
Capitale Sociale	581	(581)	100	100	—	100	0,4%
Riserve	12.681	(11.811)	21.245	22.114	—	22.114	97,5%
Riserva IAS	—	—	—	—	421	421	1,9%
Riserva OCI	—	—	—	—	(22)	(22)	-0,1%
Risultato d'esercizio	(395)	382	(327)	(340)	410	71	0,3%
Patrimonio Netto di Gruppo	12.866	(12.010)	21.018	21.875	809	22.684	100,0%
Patrimonio Netto di Terzi	641			641		641	

Di seguito si riporta l'indebitamento finanziario netto consolidato Pro-Forma riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

(Dati in Euro/000)	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Pro-forma debiti finanziari	Consolidato Pro - Forma OIC	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro - Forma 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



Più Medical S.p.A.

Relazione di revisione indipendente
sull'esame delle Informazioni Finanziarie
Consolidate Pro-forma per il periodo
chiuso al 30 giugno 2025

Relazione di revisione indipendente sull'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025

Al Consiglio di Amministrazione della
Più Medical S.p.A.

Relazione sulla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma incluse nel Documento di Ammissione redatto nell'ambito del processo di quotazione di Più Medical S.p.A. (di seguito anche la "Società") sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan

Abbiamo completato l'incarico di assurance finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma del Gruppo Più Medical (di seguito anche il "Gruppo") da parte degli Amministratori del Gruppo. Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma sono costituite dal prospetto dello stato patrimoniale Pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 e dal prospetto del conto economico Pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 corredati delle note esplicative del Gruppo (le "Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma") finalizzate all'inclusione nella sezione I° capitolo 3 del Documento di Ammissione redatto nell'ambito del processo di quotazione della Società al mercato Euronext Growth Milan ("EGM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Gli Amministratori hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri generali di redazione applicabili indicati nelle note esplicative.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma sono state predisposte dagli Amministratori per riflettere retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni straordinarie (le "Operazioni Straordinarie"):

- Le scissioni mediante scorporo da parte dei soci della Società, La Farmaceutica S.p.A. e G.S.M. S.r.l. divenute efficaci in data 6 ottobre 2025, per effetto delle quali la Società ha ricevuto, quale società beneficiaria, le partecipazioni, al 100%, in: Farmacia Assisi S.r.l.; Farmacia Cuttone S.r.l.; Farmacia all'Ippodromo S.r.l.; Farmacia Lattuada S.r.l. (partecipazione all'80%); Farmacia Forni S.r.l.; Farmacia Biondronno S.r.l.; 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.; nonché il ramo d'azienda "Farmacia Più Medical Stezzano" e ramo d'azienda "Farmacia Comunale di Sesto Calende".
- Il preliminare di acquisto di quote per il 100% della Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia D'Ambrosio S.r.l. (e il relativo immobile), Farmacia Cascine Maggio S.r.l. con preliminari firmati rispettivamente in data 30 aprile 2025, 14 maggio 2025 e 5 settembre 2025.
- Le operazioni di finanziamento, sotto forma di debito e capitale, funzionali al perfezionamento delle operazioni sopra citate.

Gli effetti sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata intermedia chiuso al 30 giugno 2025 e sul risultato economico per il periodo chiuso il 30 giugno 2025 del Gruppo sono stati predisposti come se le Operazioni Straordinarie fossero avvenute al 30 giugno 2025 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2025 per quanto si riferisce agli effetti economici. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni Straordinarie in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati di seguito rappresentati.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative allo stato patrimoniale al 30 giugno 2025 e al conto economico per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 sono state redatte sulla base dei 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..
- Le situazioni contabili intermedie di Farmacia D'Ambrosio S.r.l., della Farmacia Saronnese S.r.l. e della Farmacia Cascine Maggio S.r.l., chiuse al 30 giugno 2025 e redatte in conformità ai Principi Contabili Italiani;
- Le situazioni contabili chiuse al 30 giugno 2025 relative ai rami di azienda "Farmacia Più Medical Stezzano" e "Farmacia Comunale di Sesto Calende".

Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma

Gli Amministratori sono responsabili per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili che adotterà il Gruppo (IAS/IFRS).

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'International Code of Ethics for Professional Accountants (inclusi gli International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'International Standard on Quality Management 1 (ISQM Italia 1) in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive o procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma siano state predisposte dagli Amministratori, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori del Gruppo abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma.

La finalità delle informazioni finanziarie Pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche del Gruppo come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie Pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dal Gruppo, comporta

lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori nella predisposizione delle informazioni finanziarie Pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie Pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche Pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie Pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura del Gruppo, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie Pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie Pro-forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili IAS/IFRS adottati dal Gruppo.

Milano, 13 novembre 2025

BDO Italia S.p.A.



Vito De Laurentis
Socio