

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 31 DICEMBRE 2024**

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

INDICE

1. PREMESSA	3
2. DESCRIZIONE OPERAZIONE DI PRO-FORMAZIONE	3
3. PRESENTAZIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA	5
4. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE	6
5. LIMITI INSITI NELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA.....	6
6. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2024 E RELATIVE NOTE.....	7
7. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA PRO- FORMA AL 31 DICEMBRE 2024 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 13 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. La riorganizzazione societaria oggetto di pro-formazione (la “**Riorganizzazione**”) è il consolidamento delle Società che al 31 dicembre 2024 risultavano tutte possedute al 100% dalle società 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 rappresentanti 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 31 dicembre 2024 sono state predisposte dalla Società con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali delle seguenti operazioni:

Operazione	Società / Ramo	Dettagli
Consolidamento integrale	- Farmacia Assisi S.r.l.; - 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 31 dicembre 2024 sono state predisposte in base ai seguenti criteri:

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

3. Presentazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

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

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

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:

- (i) 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;
- (ii) 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;
- (iii) 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;

- (iv) 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 di Più Medical 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 2024 per gli effetti economici e al 31 dicembre 2024 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 della Riorganizzazione 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 31 dicembre 2024 e relative note

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

Di seguito si riporta lo schema di conto economico riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 raffigurante le Società conferite a Più Medical S.p.A. dalla G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A..

Conto Economico riclassificato	Forni	Rovello	Lonate	Daho	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.583	2.567	1.102	1.297	2.020	1.536	2.380	1.370	1.633	1.111	1.648
Altri ricavi e proventi	4	3	1	2	2	4	2	2	1	1	2
Valore della produzione	1.587	2.570	1.104	1.299	2.022	1.540	2.381	1.372	1.635	1.112	1.650
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.081)	(1.755)	(744)	(867)	(1.335)	(1.020)	(1.581)	(910)	(1.114)	(717)	(1.146)
Costi per servizi	(223)	(302)	(94)	(131)	(264)	(127)	(319)	(109)	(171)	(123)	(119)
Costi per godimento di beni di terzi	(49)	(25)	(26)	(58)	(42)	(30)	(41)	(37)	(31)	(40)	(45)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	12	6	(3)	(8)	(27)	(19)	(30)	(9)	(27)	2	7
Costi per il personale	(257)	(265)	(167)	(186)	(335)	(252)	(260)	(245)	(201)	(185)	(222)
Oneri diversi di gestione	(11)	(5)	(4)	(4)	(10)	(5)	(5)	(3)	(4)	(3)	(6)
EBITDA*	(21)	223	65	45	9	87	145	59	86	47	119
Ammortamenti e svalutazioni	(16)	(124)	(93)	(38)	(81)	(81)	(213)	(10)	(175)	(2)	(212)
EBIT**	(37)	100	(28)	7	(72)	6	(68)	49	(89)	44	(93)
Risultato finanziario	0	13	(38)	(0)	(12)	(9)	7	(0)	(0)	(0)	(0)
EBT	(37)	113	(65)	7	(84)	(3)	(61)	48	(89)	44	(93)
Imposte sul reddito dell'esercizio	5	(63)	15	(4)	12	(18)	(46)	(15)	(24)	(13)	(29)
Risultato d'esercizio	(31)	50	(51)	4	(72)	(21)	(107)	34	(113)	31	(122)
di cui di gruppo	(31)	50	(51)	4	(72)	(21)	(107)	34	(113)	31	(98)
di cui di terzi											(24)

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi di 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 di 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (rami d'azienda)

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

Conto Economico riclassificato	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.701	3.310

Altri ricavi e proventi	1	1
Valore della produzione	1.702	3.310
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(976)	(2.071)
Costi per servizi	(97)	(200)
Costi per godimento di beni di terzi	(176)	(153)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(0)	(4)
Costi per il personale	(256)	(425)
Oneri diversi di gestione	(1)	(31)
EBITDA*	196	426
Ammortamenti e svalutazioni	(17)	(28)
EBIT**	179	398
Risultato finanziario	–	–
EBT	179	398
Imposte sul reddito dell'esercizio	(50)	(111)
Risultato d'esercizio	129	287

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi di 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 di 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (società acquisende 2025)

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

Conto Economico riclassificato	Novate M.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	855	538	1.423
Altri ricavi e proventi	3	0	5
Valore della produzione	858	539	1.428
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(583)	(353)	(921)
Costi per servizi	(92)	(25)	(373)
Costi per godimento di beni di terzi	(30)	(23)	(24)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4	34	11
Costi per il personale	(75)	(47)	(33)
Oneri diversi di gestione	(15)	(9)	(7)
EBITDA*	67	117	82
Ammortamenti e svalutazioni	(1)	(7)	(23)
EBIT**	65	110	59
Risultato finanziario	(0)	(1)	(2)

EBT	65	109	57
Imposte sul reddito dell'esercizio	(19)	(4)	(24)
Risultato d'esercizio	46	105	34

(*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi di 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 di 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

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

	(A)		(B)		(C)	(D = A + B + C)	
Conto Economico riclassificato	Note	Aggregato	Note	Più medical	Note	Scritture Pro-Forma	Consolidato Pro-Forma
(Dati in Euro/000)		31.12.24		31.12.24		31.12.24	31.12.24
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		26.074					26.074
Altri ricavi e proventi		35					35
Valore della produzione		26.109		—		—	26.109
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(17.175)					(17.175)
Costi per servizi		(2.770)					(2.770)
Costi per godimento di beni di terzi		(829)					(829)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(52)					(52)
Costi per il personale		(3.411)					(3.411)
Oneri diversi di gestione		(121)					(121)
EBITDA		1.752		—		—	1.752
Sconto volumi		—		—	(d.)	744	744
Contributo farmaco generico						381	381
Ricavi da premi						363	363
Storno addebito					(e.)	315	315
Management fees					(f.)	(164)	(164)
Costi struttura Più Medical			(b.)	(455)		—	(455)
adj costi per servizi (compensi amministratori)					(g.)	126	126
EBITDA PRO-FORMA		1.752		(455)		1.022	2.318
Bonus una tantum a management	(a.)	413					413
EBITDA ADJUSTED		2.165		(455)		1.022	2.732
Ammortamenti e svalutazioni		(1.122)		—			(1.122)
EBIT		630		(455)		1.022	1.196
EBIT ADJUSTED		1.043		(455)		1.022	1.610
Risultato finanziario		(41)	(c.)	(451)		—	(492)
EBT		589		(906)		1.022	704
Imposte sul reddito dell'esercizio		(387)		253		(285)	(419)
Risultato d'esercizio		202		(653)		737	285
di cui di gruppo		226					310
di cui di terzi		(24)					(24)

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

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

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

- a. Scrittura di aggiustamento afferente alla rilevazione di bonus una tantum da riconoscere al Management per Euro 413 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 455 migliaia e relativi sia a costi per personale da assumere che per servizi.
- c. Scrittura Pro-Forma riguardante la voce "Risultato finanziario" per Euro 451 migliaia riguardante interessi passivi derivanti dal finanziamento concesso a Più Medical S.p.A. dalla società di gestione Arcano Partners pari ad Euro 3.167 migliaia.

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

- 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 363 migliaia ed Euro 381 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 315 migliaia. Si precisa che tale sconto rispecchia il nuovo contratto stipulato in data 2 ottobre 2025, tra Più Medical 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 164 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 Più Medical 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 126 migliaia, riflette due aggiustamenti (i) la rettifica di costi straordinari per Euro 226 migliaia, relativi a compensi non ricorrenti per amministratori e proprietari della farmacia acquisita, che non verranno più sostenuti da Più Medical S.p.A. dopo l'acquisizione, (ii) l'incremento di Euro 100 migliaia stimati di costi per il personale legati all'assunzione di nuovi farmacisti;

Conto Economico Consolidato Pro-Forma IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta lo Conto Economico consolidato Pro-Forma IAS/IFRS riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Conto Economico riclassificato (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro- Forma 31.12.24	Note	Scritt. IAS 31.12.24	Conso. Pro-F. IAS/IFRS 31.12.24
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.074		–	26.074
Altri ricavi e proventi	35		–	35
Valore della produzione	26.109		–	26.109
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(17.175)		–	(17.175)
Costi per servizi	(2.770)		–	(2.770)
Costi per godimento di beni di terzi	(829)	(a.)	733	(95)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(52)		–	(52)
Costi per il personale	(3.411)	(b.)	99	(3.312)
Oneri diversi di gestione	(121)		–	(121)
EBITDA	1.752		832	2.584
<i>Sconto volumi</i>	744		–	744
<i>Contributo farmaco generico</i>	381		–	381
<i>Ricavi da premi</i>	363		–	363
<i>Storno addebito</i>	315		–	315
<i>Management fees</i>	(164)		–	(164)
<i>Costi struttura Piu Medical</i>	(455)	(c.)	55	(400)
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	126		–	126
EBITDA PRO-FORMA	2.318		887	3.206
<i>Bonus una tantum a management</i>	413		–	413
EBITDA ADJUSTED	2.732		887	3.619
Ammortamenti e svalutazioni	(1.122)	(d.)	286	(835)
EBIT	1.196		1.174	2.370
EBIT ADJUSTED	1.610		1.174	2.784
Risultato finanziario	(492)	(e.)	(205)	(697)
EBT	704		969	1.673
Imposte sul reddito dell'esercizio	(419)		–	(419)
Risultato d'esercizio	285		969	1.254
<i>di cui di gruppo</i>	<i>310</i>			<i>1.300</i>
<i>di cui di terzi</i>	<i>(24)</i>		<i>–</i>	<i>(24)</i>

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

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

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

- b. Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento dei “Costi per il personale” per Euro 99 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IAS 19 relativo all’attualizzazione del T.F.R.;
- c. Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il decremento dei “Costi per godimento beni di terzi” per Euro 55 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 sul contratto di fitto stipulato tra 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 632 migliaia, a seguito dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che prevede, come effetto a Conto Economico, l’iscrizione dell’ammortamento del Right of Use (diritto d’uso) e (ii) dell’applicazione dell’IFRS 3 che prevede il non ammortamento del Goodwill per Euro 919 migliaia;
- e. Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante l’applicazione di due principi contabili internazionali che comportano entrambi l’incremento di oneri finanziari ed in particolare, (i) Euro 192 migliaia a seguito dell’applicazione dell’IFRS 16 e (ii) Euro 12 migliaia a seguito dell’applicazione dello IAS 19.

Si riporta di seguito il dettaglio dell’“EBITDA” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Riconciliazione EBITDA	Conso. Pro.f. IAS/IFRS	Conso. L4L IAS/IFRS UNAUDITED	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.23	
EBITDA Reported	2.584	3.092	-16,4%
<i>Sconto volumi</i>	744	656	13,4%
<i>Contributo farmaco generico</i>	381	338	12,7%
<i>Ricavi da premi</i>	363	318	14,2%
<i>Storno addebito</i>	315	245	28,6%
<i>Management fees</i>	(164)	(207)	-20,8%
<i>Costi struttura Più Medical</i>	(400)	(400)	0,0%
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	126	137	-8,0%
EBITDA PRO-FORMA	3.206	3.525	-9,0%
<i>Bonus una tantum a management</i>	413	–	n/a
EBITDA ADJ	3.619	3.525	2,7%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” consolidati Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Aggregato	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	Conso. L4L IAS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.23	
Vendita prodotti	25.320	25.320	–	25.320	24.302	4,2%
Servizi	754	754	–	754	727	3,7%
Totale	26.074	26.074	–	26.074	25.029	4,2%

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” Pro-forma sono pari ad Euro 26.074 migliaia rispetto al precedente esercizio in cui si attestavano ad Euro 25.079 migliaia, registrando un incremento a livello consolidato del 4,2%.

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri ricavi e proventi” consolidati Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altri ricavi e proventi	Aggregato	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	Conso. L4L IAS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.23	
Sopravvenienze attive	18	18	–	18	88	-79,5%
Rimborsi	12	12	–	12	20	-40,0%
Contributi e altre incentivazioni	2	2	–	2	10	-80,0%
Altri ricavi	3	3	–	3	61	-95,1%
Totale	35	35	–	35	179	-80,4%

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

La diminuzione della voce è dovuta principalmente a minori sopravvenienze attive registrate, Euro 183 migliaia al 31 dicembre 2024 rispetto ad Euro 88 migliaia al 31 dicembre 2023. La differenza è dovuta al fatto che nel 2023 era stato effettuato un “clean up” di poste contabili riferite a esercizi precedenti e connesse alla gestione della Farmacia All'Ippodromo S.r.l. antecedente all'acquisizione da parte di Più Medical S.p.A..

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci” consolidati Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

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

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

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

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per servizi" consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

Al 31 dicembre 2024 i "Costi per servizi" consolidati Pro-Forma risultano pari ad Euro 2.770 migliaia mostrano un incremento rispetto al costo registrato al 31 dicembre 2023 consolidato Like for Like (Euro 1.899 migliaia).

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

- (i) Compensi amministratori, per Euro 885 migliaia, mentre i costi sostenuti per compensi amministratori nel 2023 riguardano esclusivamente la nuova società acquisenda Farmacia Cascine Maggio S.r.l.. Si precisa che parte dei costi sostenuti verso amministratori sono compensi straordinari e sono oggetto di aggiustamento dell'EBITDA;
- (ii) Consulenze, in particolare di carattere fiscale, tributario, lavoro e paghe, tecniche, legali ed altri tipi di consulenze varie per complessivi Euro 841 migliaia;

(iii) Commissioni bancarie, per Euro 172 migliaia e strettamente legate alle transazioni di vendita a mezzo pagamento elettronico;
Utenze, per Euro 134 migliaia, relative a costi per gas, luce, acqua e telefonia fissa;

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” consolidati Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per godimento di beni di terzi	Aggregato	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	Conso. L4L IAS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.23	
Affitti passivi	732	732	(699)	33	7	>100,0%
Spese generali e condominiali	45	45	–	45	37	21,6%
Leasing	38	38	(34)	4	4	0,0%
Altri costi per godimento di beni di terzi	13	13	–	13	33	-60,6%
Totale	829	829	(733)	95	82	15,9%

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

Tali costi prima dell’applicazione delle scritture di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, al 31 dicembre 2024 si riferivano principalmente ad Affitti passivi per Euro 732 migliaia, riguardanti l’affitto di locali commerciali, attuali sedi delle Farmacie, e Canoni di Leasing per Euro 38 migliaia riguardanti principalmente l’immobile in cui ha sede la Farmacia Lattuada.

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

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

Costi per il personale	Aggregato	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	Conso. L4L IAS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.23	
Salari e stipendi	2.339	2.339	(99)	2.240	2.121	5,6%
Oneri sociali	820	820	–	820	774	5,9%
Trattamento di fine rapporto	173	173	–	173	158	9,5%
Altri costi per il personale	79	79	–	79	65	21,5%
Totale	3.411	3.411	(99)	3.312	3.118	6,2%

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

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

Tali costi afferiscono principalmente a Salari e stipendi pari ad Euro 2.240 migliaia, Oneri sociali pari ad Euro 820 migliaia, TFR pari ad Euro 173 migliaia e ad altri costi per il personale per complessivi Euro 79 migliaia.

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

Si precisa che i costi per il personale sono stati oggetto di aggiustamento con un incremento per Euro 100 migliaia in entrambi gli esercizi in esame per effetto della simulazione dell'assunzione di nuovi farmacisti per la società acquisenda Farmacia Cascine Maggio.

Si riporta di seguito il dettaglio degli "Oneri diversi di gestione" consolidati Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

Al 31 dicembre 2024 gli "Oneri diversi di gestione" consolidati Pro-Forma risultano pari ad Euro 121 migliaia, in decremento rispetto al consolidato Like for Like chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 243 migliaia).

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

Si riporta di seguito il dettaglio degli "Ammortamenti" consolidati Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ammortamenti	Aggregato	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	Conso. L4L IAS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.23	
Ammortamenti Right of Use	—	—	632	632	620	1,9%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	4	4	—	4	5	-20,0%
Avviamento	919	919	(919)	—	—	n/a
Altre attività immateriali	69	69	—	69	79	-12,7%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	991	991	(286)	705	704	0,1%
Mobili e arredi	64	64	—	64	65	-1,5%

Attrezzature industriali e commerciali	29	29	–	29	31	-6,5%
Impianti e macchinario	21	21		21	25	-16,0%
Altre immobilizzazioni materiali	18	18	–	18	20	-10,0%
Ammortamenti Imm.ni materiali	131	131	–	131	141	-7,1%
Totale	1.122	1.122	(286)	835	844	-1,1%

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

Al 31 dicembre 2024 gli “Ammortamenti” consolidati Pro-Forma risultano pari ad Euro 835 migliaia, in linea rispetto al consolidato Like for Like al 31 dicembre 2023 (Euro 844 migliaia).

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Risultato finanziario	Aggregato	Consolidato Pro-Forma	Scritt. IAS	Conso. Pro-F. IAS	Conso. L4L IAS	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.23	
Interessi attivi su finanziamenti	21	21	–	21	14	50,0%
Altri proventi finanziari	0	0	–	0	(0)	n/a
Proventi finanziari	21	21	–	21	14	50,0%
Interessi passivi su finanziamenti	(50)	(501)	0	(501)	(504)	-0,6%
Interessi passivi IFRS 16	–	–	(192)	(192)	(205)	-6,3%
Altri oneri finanziari	(12)	(12)	(12)	(25)	(38)	-34,2%
Oneri finanziari	(62)	(513)	(205)	(718)	(747)	-3,9%
Totale	(41)	(492)	(205)	(697)	(733)	-4,9%

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

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

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

Si precisa che la voce “Interessi passivi su finanziamenti” pari ad Euro 501 migliaia, è composta principalmente da oneri finanziari pari ad Euro 451 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 451 migliaia al

31 dicembre 2023) riguardanti interessi passivi calcolati (al tasso Euribor a 3 mesi più 1%) sul debito finanziario pro-forma, ovvero la somma di crediti finanziari, debiti finanziari e disponibilità liquide di tutte le farmacie oggetto di consolidamento. Il debito totale, pari ad Euro 3.167 migliaia al 32 dicembre 2024, include anche i debiti finanziari per l'acquisizione delle tre nuove farmacie e dell'immobile della Farmacia D'Ambrosio.

7. Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata Pro-Forma al 31 dicembre 2024 e relative note

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

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 raffigurante le Società conferite a Più Medical S.p.A. dalla G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A..

Stato Patrimoniale riclassificato	Forni	Rovello	Lonate	Daho	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24	31.12.24
Immobilizzazioni Immateriali	113	951	792	61	497	519	2.784	245	2.585	0	3.259
Avviamento	93	951	792	–	497	518	2.783	244	2.583	–	3.259
Altre Imm. Immateriali	20	0	0	61	0	0	1	1	1	0	1
Immobilizzazioni Materiali	11	24	7	55	8	13	8	11	3	5	32
Immobilizzazioni Finanziarie	–	0	0	–	0	5	0	–	–	–	3
Capitale Immobilizzato*	125	975	800	116	505	537	2.792	256	2.588	6	3.295
Rimanenze	124	194	120	93	139	149	181	145	159	138	114
Crediti commerciali	3	86	35	32	71	55	88	47	55	78	54
Debiti commerciali	(194)	(221)	(251)	(274)	(313)	(543)	(182)	(280)	(201)	(154)	(247)
Capitale Circolante Commerciale**	(66)	59	(95)	(150)	(103)	(339)	86	(88)	12	61	(79)
Altre attività correnti	(2)	(1)	–	(1)	11	2	11	33	28	7	0
Altre passività correnti	(130)	(206)	(28)	(49)	(196)	(58)	(154)	(67)	(53)	(40)	(46)
Crediti e debiti tributari netti	40	39	47	46	32	26	45	21	12	17	18
Ratei e risconti netti	(17)	7	3	2	12	4	9	(1)	(0)	1	16
Capitale Circolante Netto***	(174)	(102)	(73)	(151)	(245)	(365)	(2)	(102)	(1)	46	(91)
Fondo per rischi ed oneri	(1)	(1)	(1)	–	(1)	(19)	(2)	(1)	–	–	(3)
Fondo TFR	(63)	(50)	(14)	(41)	(67)	(48)	(22)	(35)	(40)	(17)	(12)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(113)	823	712	(76)	191	106	2.766	118	2.547	36	3.190
Debiti finanziari	–	–	869	7	305	–	–	–	–	–	–
Crediti finanziari	(50)	(973)	–	–	(131)	–	(512)	–	–	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(135)	(313)	(157)	(96)	(249)	(94)	(234)	(134)	(118)	(151)	(142)
Indebitamento Finanziario Netto*****	(185)	(1.286)	713	(90)	(74)	(94)	(746)	(134)	(118)	(151)	(142)
Capitale sociale	30	50	50	10	50	50	50	210	10	10	30
Riserve	73	2.009	0	–	287	170	3.569	8	2.768	146	2.758
Risultato d'esercizio	(31)	50	(51)	4	(72)	(21)	(107)	34	(113)	31	(122)
Patrimonio Netto di Gruppo	72	2.108	(1)	14	266	199	3.512	252	2.665	187	2.666
Patrimonio Netto di Terzi											666
Totale Fonti	(113)	823	712	(76)	191	106	2.766	118	2.547	36	3.190

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

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

(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di

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

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

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

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

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

Stato Patrimoniale riclassificato (Dati in Euro/000)	Stezzano 31.12.24	Sesto 31.12.24
Immobilizzazioni Immateriali	38	—
Avviamento	—	—
Altre Imm. Immateriali	38	—
Immobilizzazioni Materiali	7	73
Immobilizzazioni Finanziarie	—	—
Capitale Immobilizzato*	45	73
Rimanenze	98	191
Crediti commerciali	—	—
Debiti commerciali	—	—
Capitale Circolante Commerciale**	98	191
Altre attività correnti	—	—
Altre passività correnti	(37)	(71)
Crediti e debiti tributari netti	—	—
Ratei e risconti netti	964	1
Capitale Circolante Netto***	1.025	120
Fondo per rischi ed oneri	—	—
Fondo TFR	(52)	(86)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	1.018	107
Debiti finanziari	—	—
Crediti finanziari	—	—
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	—	—
Indebitamento Finanziario Netto*****	—	—
Capitale sociale	—	—
Riserve	889	(180)
Risultato d'esercizio	129	287
Patrimonio Netto di Gruppo	1.018	107
Patrimonio Netto di Terzi		
Totale Fonti	1.018	107

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

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

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

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

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

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

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

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

Stato Patrimoniale riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (società acquisende 2025)

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

Stato Patrimoniale riclassificato	Novate M.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)	31.12.24	31.12.24	31.12.24
Immobilizzazioni Immateriali	—	—	35
Avviamento	—	—	—

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

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

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

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

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

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

Stato Patrimoniale Aggregato Pro-Forma riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale aggregato Pro-Forma riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	(A)		(B)		(C)		(D)	(E= A+B+C+D)
Stato Patrimoniale riclassificato	Aggregato	Note	Elisioni consolidamento	Note	Più medical	Note	Pro-F. debiti finanziari	Consolidato Pro Forma
(Dati in Euro/000)	31.12.24		31.12.24		31.12.24		31.12.24	31.12.24
Immobilizzazioni Immateriali	11.879		13.308		50		–	25.236
<i>Avviamento</i>	11.720	(a.)	13.308	(g.)	50			25.077
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	159							159
Immobilizzazioni Materiali	304			(h.)	392			696
Immobilizzazioni Finanziarie	9	(b.)	(26.797)	(i.)	26.797			9

Capitale Immobilizzato*	12.192	(13.489)	27.239	–	25.942		
Rimanenze	2.202				2.202		
Crediti commerciali	631				631		
Debiti commerciali	(3.181)				(3.181)		
Capitale Circolante Commerciale**	(349)	–	–		(349)		
Altre attività correnti	101				101		
Altre passività correnti	(1.151)				(1.151)		
Crediti/debiti pro-forma	–	(c.)	737	(j.)	(653)	83	
Crediti e debiti tributari netti	324					324	
Ratei e risconti netti	1.029					1.029	
Capitale Circolante Netto***	(46)	737	(653)	–		37	
Fondo per rischi ed oneri	(27)					(27)	
Fondo TFR	(553)					(553)	
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	11.566	(12.753)	26.586	–		25.399	
Debiti finanziari	1.242		(k.)	6.200	(m.)	(3.824)	3.618
Crediti finanziari	(1.665)			–	(n.)	1.665	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.159)		(l.)	(50)	(o.)	2.159	(50)
Indebitamento Finanziario Netto*****	(2.582)	–	6.150	–			3.568
Capitale sociale	575	(d.)	(575)	100			100
Riserve	12.705	(e.)	(12.915)	20.989			20.780
Risultato d'esercizio	202	(f.)	737	(653)			285
Patrimonio Netto di Gruppo	13.482	(12.753)	20.436	–			21.165
Patrimonio Netto di Terzi	666						666
Totale Fonti	11.566	(12.753)	26.586	–			25.399

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

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

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

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

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

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

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

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

- Scrittura Pro-Forma riguardante l'incremento delle "Immobilizzazioni Immateriali" per effetto dell'avviamento generatosi dal consolidamento delle società che compongono lo Stato Patrimoniale Aggregato (A) per complessivi Euro 13.308 migliaia;

- 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 26.797 migliaia;
- c. Scrittura Pro-Forma riguardante i “Crediti/debiti pro-forma” per Euro 737 migliaia, prevede l’elisione delle poste di debito e credito in contropartita al risultato generatosi dagli aggiustamenti pro-forma;
- d. Scrittura Pro-Forma relativa all’elisione del “Capitale Sociale” delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato (A) per complessivi Euro 575 migliaia;
- e. Scrittura Pro-Forma relativa all’elisione delle “Riserve” delle società confluite nello stato patrimoniale aggregato (A) per complessivi Euro 12.915 migliaia.
- f. Scrittura Pro Forma relativa al “Risultato d’esercizio” generatosi per effetto delle scritture di pro-formazione meglio descritte nei paragrafi precedenti, per Euro 737 migliaia.

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

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

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

- m. la Scrittura Pro-Forma negativa e pari ad Euro 3.824 migliaia corrisponde alla somma di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. In particolare, la scrittura ha l’obiettivo di rappresentare un’esemplificazione dell’indebitamento finanziario di 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 3.658 migliaia rappresentato da Debiti finanziari netti pari ad Euro 3.618 migliaia e disponibilità liquide per Euro 50 migliaia;

- n. Scrittura Pro-Forma riguardante la contropartita dei crediti finanziari aggregati esposti in colonna (A) per Euro 1.665 migliaia. Tale scrittura è correlata alla compensazione di crediti e debiti finanziari meglio specificata al punto precedente;
- o. Scrittura Pro-Forma riguardante la contropartita delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti aggregati esposte in colonna (A) per Euro 2.159 migliaia. Tale scrittura è correlata alla compensazione di crediti e debiti finanziari meglio specificata al punto (m) del presente elenco.

Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale consolidato Pro-Forma IAS/IFRS riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

	(E= A+B+C+D)		(F)	(G = E + F)
Stato Patrimoniale riclassificato	Consolidato Pro	Note	Scritt. IAS	Conso. Pro-F.
(Dati in Euro/000)	Forma			IAS/IFRS
	31.12.24			31.12.24
Immobilizzazioni Immateriali	25.236		7.385	32.621
<i>Avviamento</i>	25.077	(a.)	1.837	26.914
<i>Right of Use</i>	–	(b.)	5.548	5.548
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	159		–	159
Immobilizzazioni Materiali	696		–	696
Immobilizzazioni Finanziarie	9		–	9
Capitale Immobilizzato*	25.942		7.385	33.327
Rimanenze	2.202		–	2.202
Crediti commerciali	631		–	631
Debiti commerciali	(3.181)		–	(3.181)
Capitale Circolante Commerciale**	(349)		–	(349)
Altre attività correnti	101		–	101
Altre passività correnti	(1.151)		–	(1.151)
Crediti/debiti pro-forma	83		–	83
Crediti e debiti tributari netti	324		–	324
Ratei e risconti netti	1.029		–	1.029
Capitale Circolante Netto***	37		–	37
Fondo per rischi ed oneri	(27)		–	(27)
Fondo TFR	(553)	(c.)	26	(527)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	25.399		7.410	32.810
Debiti finanziari	3.618		–	3.618
Crediti finanziari	–		–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(50)		–	(50)
Passività b/t IFRS 16	–	(d.)	617	617
Passività ml/t IFRS 16	–	(e.)	5.319	5.319
Indebitamento Finanziario Netto*****	3.568		5.936	9.504
Capitale sociale	100		–	100
Riserve	20.780		–	20.780
Riserva IAS	–	(f.)	484	484
Riserva OCI	–	(g.)	21	21
Riserva pro-forma	–		–	–
Risultato d'esercizio	285	(h.)	969	1.254
Patrimonio Netto di Gruppo	21.165		1.474	22.639
Patrimonio Netto di Terzi	666		–	666

Totale Fonti	25.399	7.410	32.810
(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni finanziarie.			
(**) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.			
(***) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.			
(****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.			
(*****). Si precisa che l'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).			

La tabella su esposta riporta la costruzione dello Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma IAS/IFRS al 31 dicembre 2024 partendo dallo Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma 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 1.837 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 5.548 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 26 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 617 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 5.319 migliaia, a seguito dell'incremento dei debiti finanziari a medio/lungo termine generati per effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la costituzione della Riserva IAS per complessivi Euro 484 migliaia, generatasi per effetto dell'applicazione dei principi contabili internazionali su menzionati;
- Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante la costituzione della Riserva OCI per Euro 21 migliaia;
- Scrittura di transizione ai principi IAS/IFRS riguardante il miglioramento complessivo del "Risultato d'esercizio" pari ad Euro 969 migliaia, per effetto dell'applicazione dei principi contabili summenzionati.

Si riporta di seguito il dettaglio del "Capitale Immobilizzato" consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Immobilizzato	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Immobilizzazioni immateriali	11.879	13.308	50	25.236	7.385	32.621	33.263	-1,9%
Immobilizzazioni materiali	304	--	392	696	--	696	770	-9,6%

Immobilizzazioni finanziarie	9	(26.797)	26.797	9	-	9	14	-35,7%
Totale	12.192	(13.489)	27.239	25.942	7.385	33.327	34.046	-2,1%

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni immateriali	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Avviamento	11.720	13.308	50	25.077	1.837	26.914	26.954	-0,1%
Right of Use	-	-	-	-	5.548	5.548	6.072	-8,6%
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	-	-	-	-	n/a
Sp. incremento/allestim. beni di terzi	38	-	-	38	-	38	48	-20,8%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	4	-	-	4	-	4	7	-42,9%
Altre attività immateriali	117	-	-	117	-	117	181	-35,4%
Totale	11.879	13.308	50	25.236	7.385	32.621	33.263	-1,9%

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni materiali	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Terreni e fabbricati	-	-	392	392	-	392	392	0,0%

Mobili e Arredi	135	–	–	135	–	135	206	-34,5%
Attrezzature industriali e commerciali	87	–	–	87	–	87	82	6,1%
Impianti e macchinario	65	–	–	65	–	65	66	-1,5%
Altre attività materiali	17	–	–	17	–	17	24	-29,2%
Totale	304	–	392	696	–	696	770	-9,6%

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni Finanziarie” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni finanziarie	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Depositi cauzionali	6	–	–	6	–	6	13	-53,8%
Partecipazioni	1	(26.797)	26.797	1	–	1	1	0,0%
Altri crediti	3	–	–	3	–	3	(0)	n/a
Totale	9	(26.797)	26.797	9	–	9	14	-35,7%

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Circolante Netto” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Circolante Netto	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Rimaneze	2.202	–	–	2.202	–	2.202	2.253	-2,3%
Crediti commerciali	631	–	–	631	–	631	659	-4,2%
Debiti commerciali	(3.181)	–	–	(3.181)	–	(3.181)	(3.586)	-11,3%
Capitale Circolante Commerciale	(349)	–	–	(349)	–	(349)	(674)	-48,2%
Altre attività correnti	101	–	–	101	–	101	141	-28,4%
Altre passività correnti	(1.151)	–	–	(1.151)	–	(1.151)	(818)	40,7%
Crediti/debiti pro-forma	–	737	(653)	83	–	83	(53)	>100,0%
Crediti e debiti tributari netti	324	–	–	324	–	324	89	>100,0%
Ratei e risconti netti	1.029	–	–	1.029	–	1.029	1.089	-5,5%
Capitale Circolante Netto	(46)	737	(653)	37	–	37	(227)	>100,0%

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

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Rimanenze" consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Rimanenze	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Merci	2.202	-	-	2.202	-	2.202	2.253	-2,3%
Totale	2.202	-	-	2.202	-	2.202	2.253	-2,3%
DIO (days inventory outstanding)	47			47		47	49	

Al 31 dicembre 2024 le "Rimanenze" consolidate Pro-Forma sono pari ad Euro 2.202 migliaia e composte esclusivamente merci pronte per essere vendute.

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Crediti commerciali" consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L Unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Crediti ASL	477	-	-	477	-	477	407	17,2%
Crediti verso clienti	123	-	-	123	-	123	230	-46,5%
Fatture da emettere	32	-	-	32	-	32	23	39,1%
Fondo svalutazione crediti	(2)	-	-	(2)	-	(2)	(2)	0,0%
Totale	631	-	-	631	-	631	659	-4,2%
DSO (days sales outstanding)						8	9	

Al 31 dicembre 2024 i "Crediti commerciali" consolidati Pro-Forma sono pari ad Euro 631 migliaia e composti come segue:

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

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Debiti commerciali" consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Debiti commerciali	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Debiti verso fornitori	2.775	-	-	2.775	-	2.775	2.805	-1,1%
Fatture da ricevere	437	-	-	437	-	437	828	-47,2%
Note credito da ricevere	(30)	-	-	(30)	-	(30)	(47)	-36,2%
Totale	3.181	-	-	3.181	-	3.181	3.586	-11,3%
DPO (days payable outstanding)						53	65	

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

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

I Giorni medi di pagamento dei debiti verso fornitori indicano il tempo medio di pagamento dei debiti verso fornitori espresso in giorni. I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali sono calcolati come il rapporto tra la somma: (i) 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 giorni.

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Altre attività correnti" consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre attività correnti	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Acconti a fornitori	50	-	-	50	-	50	29	72,4%
Depositi cauzionali	46	-	-	46	-	46	30	53,3%

Altri crediti	5	–	–	5	–	5	81	-93,8%
Totale	101	–	–	101	–	101	141	-28,4%

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre passività correnti” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre passività correnti	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
Debiti verso personale dipendente	546	–	–	546	–	546	548	-0,4%
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	297	–	–	297	–	297	175	69,7%
Debiti verso amministratori	289	–	–	289	–	289	–	n/a
Anticipi da clienti	4	–	–	4	–	4	29	-86,2%
Altri debiti	14	–	–	14	–	14	67	-79,1%
Totale	1.151	–	–	1.151	–	1.151	818	40,7%

Al 31 dicembre 2024 le “Altre passività correnti” consolidate Pro-Forma risultano pari ad Euro 1.151 migliaia. Le stesse sono composte principalmente da: “Debiti verso personale dipendente” pari ad Euro 546 migliaia, in linea con il precedente esercizio erappresentano gli stipendi e gli emolumenti del mese di dicembre 2024 che risultano pagati nei mesi di gennaio e febbraio 2025; “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” per un ammontare di Euro 297 migliaia e in aumento del 69,7% rispetto al 31 dicembre 2023 e a “Debiti verso amministratori” per Euro 289 migliaia, non rilevati alla chiusura del precedente esercizio in quanto relativi a compensi introdotti solo nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari netti” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti e debiti tributari netti	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)								
IRES	257	–	–	257	–	257	159	61,6%
IVA	87	–	–	87	–	87	13	>100,0%
IRAP	18	–	–	18	–	18	24	-25,0%
Altri crediti tributari	20	–	–	20	–	20	6	>100,0%
Crediti tributari	382	–	–	382	–	382	202	89,1%
Erario e ritenute	(19)	–	–	(19)	–	(19)	(11)	72,7%
IRES	(17)	–	–	(17)	–	(17)	(30)	-43,3%
IRAP	(11)	–	–	(11)	–	(11)	(11)	0,0%
IVA	(2)	–	–	(2)	–	(2)	(14)	-85,7%

Altri debiti tributari	(10)	–	–	(10)	–	(10)	(47)	-78,7%
Debiti tributari	(58)	–	–	(58)	–	(58)	(113)	-48,7%
Totale	324	–	–	324	–	324	89	>100,0%

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

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

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

Ratei e risconti netti	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
(Dati in Euro/000)	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
Risconti attivi	1.035	–	–	1.035	–	1.035	1.088	-4,9%
Ratei attivi	27	–	–	27	–	27	27	0,0%
Ratei e risconti attivi	1.062	–	–	1.062	–	1.062	1.116	-4,8%
Ratei passivi	(27)	–	–	(27)	–	(27)	(18)	50,0%
Risconti passivi	(6)	–	–	(6)	–	(6)	(8)	-25,0%
Ratei e risconti passivi	(33)	–	–	(33)	–	(33)	(27)	22,2%
Totale	1.029	–	–	1.029	–	1.029	1.089	-5,5%

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

I “Ratei e risconti netti”, con valore positivo, ammontano ad Euro 1.029 migliaia nel consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2024 e ad Euro 1.089 migliaia nel consolidato Like for Like al 31 dicembre 2023, registrando un lieve decremento del 5,5%.

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

Si riporta di seguito il dettaglio del “Patrimonio Netto” consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Patrimonio Netto	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	Var. %
(Dati in Euro/000)	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato Pro - Forma	Scritture IAS/IFRS	Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
Capitale Sociale	575	(575)	100	100	–	100	100	0,0%
Riserve	12.705	(12.915)	20.989	20.780	–	20.780	20.786	0,0%
Riserva IAS	–	–	–	–	484	484	(477)	>100,0%
Riserva OCI	–	–	–	–	21	21	–	n/a

Risultato d'esercizio	202	737	(653)	285	969	1.254	1.478	-15,2%
Patrimonio Netto di Gruppo	13.482	(12.753)	20.436	21.165	1.474	22.639	21.888	3,4%
Patrimonio Netto di Terzi	666			666		666	692	-3,8%

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

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

- (i) Riserva IAS, la cui variazione deriva da una prima applicazione dei principi contabili internazionali nel 2024;
- (ii) Riserva OCI, nel 2024 pari ad Euro 21 migliaia e riconducibile alla prima applicazione del principio contabile internazionale IAS 19.

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato Pro-Forma IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito si riporta l’indebitamento finanziario netto consolidato Pro Forma riclassificato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con il consolidato L4L unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

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

- (A) IFN riclassificato aggregato al 31 dicembre 2024;

- (B) Scritture Pro Forma dedicate alla Più Medical composte da disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia e debiti finanziari per Euro 6.200 migliaia;
- (C) Pro Forma debiti finanziari, evidenzia la compensazione di (i) crediti finanziari aggregati, (ii) disponibilità liquide aggregate e (iii) debiti finanziari aggregati come meglio specificato nel paragrafo dedicato alla costruzione dello Stato Patrimoniale consolidato pro forma OIC;
- (D) IFN riclassificato consolidato Pro-Forma OIC al 31 dicembre 2024;
- (E) Scritture IAS/IFRS;
- (F) IFN riclassificato consolidato Pro-Forma IAS/IFRS al 31 dicembre 2024;

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

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

- (A) "Disponibilità liquide", la voce è riferita alle disponibilità liquide pari ad Euro 50 migliaia derivanti dall'ammontare del capitale sociale versato alla costituzione della Più Medical S.p.A. "colonna B";
- (E) "Debito finanziario corrente", la voce è riferita a debiti finanziari correnti, diversi da piani di finanziamento, da corrispondere nel breve termine, al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 3.618 migliaia. Al 31 dicembre 2024 lo stesso si compone di:
 - (i) debiti finanziari derivanti dall'Aggregato "colonna A" pari ad Euro 1.242 migliaia e raffiguranti debiti per finanziamenti erogati dalla G.S.M. S.r.l. e dalla La Farmaceutica S.p.A. nei confronti delle farmacie consolidate;
 - (ii) debiti finanziari derivanti dalla colonna Più Medical (colonna "B") per Euro 6.200 migliaia, composti dall'aggregazione delle seguenti poste:
 - a) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per effetto dell'acquisizione delle tre nuove farmacie, Farmacia Saronnese S.r.l. e Farmacia D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. il cui valore di acquisto è pari rispettivamente a Euro 1.033 migliaia, Euro 1.784 migliaia ed Euro 2.540 migliaia;
 - b) la contropartita dell'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell'acquisizione, effettuata nel 2025, dell'immobile sede della Farmacia Sesto Calende per Euro 392 migliaia;
 - c) il debito per interessi passivi per Euro 451 migliaia derivanti dal finanziamento concesso a Più Medical S.p.A. dalla società di gestione Arcano Partners pari ad Euro 3.167 migliaia.
 - (iii) Rettifica di debiti finanziari (colonna "C") per mezzo della compensazione pari ad Euro 3.824 migliaia di (i) crediti finanziari aggregati e (ii) disponibilità liquide aggregate. In particolare, la scrittura ha l'obiettivo di rappresentare un'esemplificazione dell'indebitamento finanziario di 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 3.658 migliaia rappresentato da Debiti finanziari netti pari ad Euro 3.618 migliaia e disponibilità liquide per Euro 50 migliaia;
- (F) "Parte corrente dell'indebitamento non corrente", la voce viene alimentata nella colonna "D" per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, dal quale ne consegue l'iscrizione di un debito finanziario a breve termine pari ad Euro 617 migliaia;
- (I) "Debito finanziario non corrente" risulta essere pari ad Euro 5.319 migliaia al 31 dicembre 2024 riguardanti interamente debiti finanziari a medio/lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 "Colonna D"

Si riporta di seguito il dettaglio del “Cash Flow” consolidato Pro-Forma IAS/IFRS dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Cash Flow (Dati in Euro/000)	Note	Conso. Pro-F. IAS/IFRS 31.12.24
EBITDA PRO-FORMA		3.619
Rimanenze		52
Crediti commerciali		28
Debiti commerciali		(405)
Δ del Capitale Circolante Operativo		(325)
Altre attività correnti		39
Altre passività correnti		333
Crediti e debiti tributari		(235)
Ratei e risconti netti		60
Δ del Capitale Circolante Netto		(127)
Δ Var. Fondo TFR		(51)
Δ Var. Fondo Rischi e oneri		3
Imposte		(387)
Cash Flow Operativo (A)		3.058
Capex Nette		(58)
(Inv.) Disiv. Imm Finanziarie		5
Altre variazioni		(71)
Svalutazioni		(32)
Debito IFRS 16		(599)
Free cash flow a servizio del debito (B)		2.302
Risultato finanziario		(697)
Δ Debiti / Crediti finanziari		(535)
Aumenti (Diminuzione) di Equity		(934)
Crediti/Debiti pro-forma		(137)
Net Cash Flow (C)		0
Disponibilità liquide iniziali		50
Disponibilità liquide finali		50

Si precisa che le variazioni sono state calcolate raffrontando i dati aggregati al 31 dicembre 2024 con i dati aggregati Unaudited al 31 dicembre 2023.

(A) Il Cash Flow Operativo risulta pari ad Euro 3.058 migliaia, condizionato negativamente da assorbimenti di cassa generati dalla variazione del Capitale Circolante Operativo per Euro 325 migliaia e da imposte per Euro 387 migliaia, parzialmente compensati da variazioni di cassa positive generate principalmente da Altre passività correnti;

(B) Il Free cash flow a servizio del debito risulta positivo e pari ad Euro 2.302 migliaia condizionato negativamente da Capex per Euro 58 migliaia ed Altre variazioni per Euro 71 migliaia, oltre che dal debito risultante dall’applicazione del principio IFRS 16 pari ad Euro 599 migliaia;

(C) Il Net Cash Flow risulta pari ad Euro 0 migliaia, a causa di assorbimenti di cassa rinvenuti principalmente dalla diminuzione dei debiti finanziari verso La Farmaceutica S.p.A., dall’incremento dei Crediti finanziari per finanziamenti erogati da alcune farmacie a G.S.M. S.r.l. e dalla diminuzione di Equity, quest’ultima generatasi da utili provenienti dal consolidato Like for Like 2023, non fatti rientrare nel perimetro patrimoniale del pro-forma consolidato 31 dicembre 2024 in quanto relativi a Branch (rami d’azienda Sesto e Stezzano).

8. Indicatori Alternativi di performance

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario della Più Medical S.p.A..

Indicatori Economici

Indicatori alternativi di performance (Dati in Euro/000 e in %)	Conso. Pro- F. IAS/IFRS 31.12.24	Conso. Pro-F. IAS/IFRS UNAUDITED 31.12.23	Var. %
Indicatori economici			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.074	25.029	4,2%
Valore della produzione	26.109	25.209	3,6%
EBITDA	2.584	3.092	-16,4%
<i>EBITDA Margin su RdV</i>	9,9%	12,4%	n/a
EBITDA PRO FORMA	3.206	3.525	-9,0%
<i>EBITDA P.F. Margin su RdV</i>	12,3%	14,1%	n/a
EBITDA Adjusted	3.619	3.525	2,7%
<i>EBITDA Adj. Margin su RdV</i>	13,9%	14,1%	n/a
EBIT	2.370	2.680	-11,6%
<i>EBIT Margin su RdV</i>	9,1%	10,7%	n/a
Risultato d'esercizio	1.275	1.478	-13,7%
<i>Risultato d'esercizio / RdV</i>	4,9%	5,9%	n/a

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)	31.12.2024 Consolidato Pro-F. IAS/IFRS	31.12.2023 Consolidato L4L IAS/IFRS UNAUDITED	Var. %
Indicatori patrimoniali e finanziari			
Capitale immobilizzato	33.327	34.046	-2,1%
<i>Incidenza del Capitale Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	101,6%	102,5%	
Capitale Circolante Netto (CCN)	37	(227)	>100,0%
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	0,1%	-0,7%	
Capitale Investito Netto	32.810	33.218	-1,2%
Indebitamento Finanziario Netto (IFN)	9.504	10.638	-10,7%
<i>Incidenza IFN sul Totale Fonti</i>	29,0%	32,0%	
DSO normalizzato (giorni medi di incasso)	8	9	
DPO normalizzato (giorni medi di pagamento)	53	65	
DIO normalizzato (giorni medi di incasso)	47	49	

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 ottobre 2025

Il Presidente del CdA



9. Allegati:

(Allegato 1) Dettagli costruzione Consolidato Like for Like al 31 dicembre 2023 Unaudited.

Conto Economico Consolidato riclassificato Like for Like al 31 dicembre 2023 Unaudited.

Di seguito si riporta lo schema di conto economico riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 raffigurante le Società conferite a Più Medical S.p.A. dalla G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A..

Conto Economico riclassificato (Dati in Euro/000)	Forni 31.12.23	Rovello 31.12.23	Lonate 31.12.23	Dabo 31.12.23	Borsano 31.12.23	Biandronno 31.12.23	Assisi 31.12.23	Cuttone 31.12.23	Ippodromo 31.12.23	Marconi 31.12.23	Lattuada 31.12.23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.663	2.451	1.087	1.180	1.919	1.494	2.418	1.106	1.514	1.105	1.687
Altri ricavi e proventi	12	11	3	4	5	17	6	1	59	7	42
Valore della produzione	1.675	2.461	1.090	1.184	1.923	1.511	2.425	1.107	1.574	1.112	1.729
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.110)	(1.677)	(742)	(786)	(1.295)	(978)	(1.665)	(755)	(1.119)	(719)	(1.148)
Costi per servizi	(62)	(109)	(85)	(92)	(104)	(135)	(117)	(138)	(143)	(108)	(156)
Costi per godimento di beni di terzi	(61)	(27)	(28)	(58)	(44)	(30)	(39)	(23)	(34)	(53)	(39)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(17)	4	(24)	(29)	(22)	(16)	18	(22)	(6)	25	(68)
Costi per il personale	(219)	(253)	(185)	(200)	(319)	(189)	(316)	(181)	(198)	(161)	(147)
Oneri diversi di gestione	(17)	(4)	(4)	(81)	(9)	(4)	(5)	(10)	(58)	(2)	(16)
EBITDA *	189	395	22	(62)	131	159	300	(23)	15	94	155
Ammortamenti e svalutazioni	(11)	(131)	(94)	(40)	(81)	(81)	(214)	(11)	(176)	(2)	(215)
EBIT **	178	263	(72)	(102)	50	77	86	(34)	(160)	92	(61)
Risultato finanziario	(1)	10	(40)	(0)	(13)	(18)	5	(1)	(2)	(0)	(1)
EBT	177	273	(112)	(103)	37	60	91	(35)	(162)	91	(61)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(29)	(98)	26	7	(14)	(35)	(85)	8	2	(25)	(41)
Risultato d'esercizio	147	175	(85)	(96)	23	25	6	(27)	(160)	67	(103)
<i>di cui di terzi</i>											<i>(21)</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 di 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 di 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, raffigurante i rami di azienda relativi a "Farmacia Più Medical Stezzano" e "Farmacia Comunale di Sesto Calende".

Conto Economico riclassificato	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)	31.12.23	31.12.23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.677	3.033
Altri ricavi e proventi	—	—
Valore della produzione	1.677	3.033
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(973)	(1.880)

Costi per servizi	(68)	(156)
Costi per godimento di beni di terzi	(173)	(119)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(22)	5
Costi per il personale	(234)	(442)
Oneri diversi di gestione	(1)	(2)
EBITDA *	206	439
Ammortamenti e svalutazioni	(18)	(26)
EBIT **	188	414
Risultato finanziario	—	
EBT	188	414
Imposte sul reddito dell'esercizio	(52)	(115)
Risultato d'esercizio	136	298
<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 di 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 di 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (società acquisende 2025)

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 raffigurante le Società Farmacia Saronnese, Farmacia D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Conto Economico riclassificato (Dati in Euro/000)	Novate M. 31.12.23	Saronnese 31.12.23	Cascine M. 31.12.23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	831	492	1.375
Altri ricavi e proventi	6	1	4
Valore della produzione	837	493	1.379
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(575)	(320)	(867)
Costi per servizi	(65)	(24)	(338)
Costi per godimento di beni di terzi	(30)	(20)	(24)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3)	13	2
Costi per il personale	(88)	(50)	(35)
Oneri diversi di gestione	(15)	(11)	(4)
EBITDA *	61	81	112
Ammortamenti e svalutazioni	(2)	(7)	(23)
EBIT **	59	75	89
Risultato finanziario	(0)	(2)	(1)
EBT	59	73	87
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3)	(3)	(31)
Risultato d'esercizio	56	69	56
<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 di 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 di 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 Like for Like Unaudited riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta lo conto economico aggregato Like for Like Unaudited riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

	(A)	(B)	(C)	(D = A + B + C)
Conto Economico riclassificato	Aggregato	Più medical	Scritture Pro Forma	Consolidato L4L
(Dati in Euro/000)	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.029			25.029
Altri ricavi e proventi	179			179
Valore della produzione	25.209	–	–	25.209
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(16.611)			(16.611)
Costi per servizi	(1.899)			(1.899)
Costi per godimento di beni di terzi	(802)			(802)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(163)			(163)
Costi per il personale	(3.217)			(3.217)
Oneri diversi di gestione	(243)			(243)
EBITDA *	2.273	–	–	2.273
<i>Sconto volumi</i>	–	–	656	656
<i>Contributo farmaco generico</i>			338	338
<i>Ricavi da premi</i>			318	318
<i>Storno addebito</i>			245	245
<i>Management fees</i>			(207)	(207)
<i>Costi struttura Più Medical</i>		(455)	–	(455)
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>			137	137
EBITDA PRO-FORMA	2.273	(455)	832	2.650
Ammortamenti e svalutazioni	(1.131)			(1.131)
EBIT **	1.142	(455)	832	1.519
Risultato finanziario	(65)	(451)		(516)
EBT	1.077	(906)	832	1.003
Imposte sul reddito dell'esercizio	(489)	253	(232)	(469)
Risultato d'esercizio	588	(653)	600	534
<i>di cui di terzi</i>	<i>(21)</i>			<i>(21)</i>

La tabella su esposta riporta la costruzione del Conto Economico Consolidato Like for Like Unaudited al 31 dicembre 2023 base di partenza del Conto Economico riclassificato consolidato IAS/IFRS Like for Like Unaudited di seguito esposto.

In particolare, la colonna (A) “Aggregato” dello schema su esposto rappresenta l’aggregazione mediante sommatoria del Conto Economico al 31 dicembre 2023 delle società precedentemente esposte, invece, la colonna (D) “Consolidato L4L”, rappresenta l’aggregazione mediante sommatoria delle colonne (A)

Conto Economico aggregato al 31 dicembre 2024, (B) Conto Economico della Più Medical S.p.A. e (C) Scritture Pro-Forma.

Conto Economico Consolidato Like for Like Unaudited IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta il Conto Economico consolidato Like for Like Unaudited IAS/IFRS riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

	(D = A + B + C)	E	(F = D + E)
Conto Economico riclassificato	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	31.12.23		31.12.23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.029	–	25.029
Altri ricavi e proventi	179	–	179
Valore della produzione	25.209	–	25.209
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(16.611)	–	(16.611)
Costi per servizi	(1.899)	–	(1.899)
Costi per godimento di beni di terzi	(802)	721	(82)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(163)	–	(163)
Costi per il personale	(3.217)	99	(3.118)
Oneri diversi di gestione	(243)	–	(243)
EBITDA **	2.273	820	3.092
<i>Sconto volumi</i>	656	–	656
<i>Contributo farmaco generico</i>	338	–	338
<i>Ricavi da premi</i>	318	–	318
<i>Storno addebito</i>	245	–	245
<i>Management fees</i>	(207)	–	(207)
<i>Costi struttura Più Medical</i>	(455)	55	(400)
<i>adj costi per servizi (compensi amministratori)</i>	137	–	137
EBITDA PRO-FORMA	2.650	875	3.525
Ammortamenti e svalutazioni	(1.131)	287	(844)
EBIT ***	1.519	1.161	2.680
Risultato finanziario	(516)	(217)	(733)
EBT	1.003	944	1.947
Imposte sul reddito dell'esercizio	(469)	–	(469)
Risultato d'esercizio	534	944	1.478
<i>di cui di terzi</i>	<i>(21)</i>		<i>(21)</i>

La tabella su esposta riporta la costruzione del Conto Economico Consolidato Like for Like Unaudited IAS/IFRS al 31 dicembre 2023 partendo dal Conto Economico Consolidato Like for Like Unaudited precedentemente esposto.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” consolidato Like for Like Unaudited dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Vendita prodotti	24.302	–	–	24.302	–	24.302	97,1%

Servizi	727	–	–	727	–	727	2,9%
Totale	25.029	–	–	25.029	–	25.029	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri ricavi e proventi” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altri ricavi e proventi	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Sopravvenienze attive	88	–	–	88	–	88	49,4%
Rimborsi	20	–	–	20	–	20	10,9%
Contributi e altre incentivazioni	10	–	–	10	–	10	5,8%
Altri ricavi	61	–	–	61	–	61	34,0%
Totale	179	–	–	179	–	179	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Acquisti merci	16.267	–	–	16.267	–	16.267	97,9%
Addebito costi di distribuzione	245	–	–	245	–	245	1,5%
Servizio distribuzione per ASL	57	–	–	57	–	57	0,3%
Altri costi per materie prime	42	–	–	42	–	42	0,3%
Totale	16.611	–	–	16.611	–	16.611	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per servizi” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per servizi	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Compensi amministratori e collegio sindacale	276	–	–	276	–	276	14,5%
Consulenze	681	–	–	681	–	681	35,9%
Commissioni bancarie	118	–	–	118	–	118	6,2%
Utenze	131	–	–	131	–	131	6,9%
Servizio di pulizia	73	–	–	73	–	73	3,9%
Contributi Enpaf	65	–	–	65	–	65	3,4%
Lavoro interinale	63	–	–	63	–	63	3,3%
Manutenzione	40	–	–	40	–	40	2,1%
Farmacisti	44	–	–	44	–	44	2,3%
Interventi tecnici	27	–	–	27	–	27	1,4%
Visite ed esami medici	24	–	–	24	–	24	1,3%
Licenze programmi	16	–	–	16	–	16	0,8%
Pubblicità e promozione	24	–	–	24	–	24	1,2%
Altri costi per servizi	318	–	–	318	–	318	16,7%
Totale	1.899	–	–	1.899	–	1.899	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per godimento di beni di terzi	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Affitti passivi	694	–	–	694	(687)	7	9,0%
Spese generali e condominiali	37	–	–	37	–	37	45,5%
Leasing	39	–	–	39	(34)	4	5,5%
Altri costi per godimento di beni di terzi	33	–	–	33	–	33	40,1%
Totale	802	–	–	802	(721)	82	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per il personale	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Salari e stipendi	2.220	–	–	2.220	(99)	2.121	68,0%
Oneri sociali	774	–	–	774	–	774	24,8%
Trattamento di fine rapporto	158	–	–	158	–	158	5,1%
Altri costi per il personale	65	–	–	65	–	65	2,1%
Totale	3.217	–	–	3.217	(99)	3.118	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Oneri diversi di gestione	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	
Sopravvenienze passive	77	–	–	77	–	77	31,5%
Imposte e tasse	28	–	–	28	–	28	11,5%
Tributi locali	22	–	–	22	–	22	9,2%
Omaggi	5	–	–	5	–	5	2,2%
Altri oneri diversi di gestione	111	–	–	111	–	111	45,5%
Totale	243	–	–	243	–	243	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ammortamenti e svalutazioni	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	(*)
Ammortamenti Right of Use	–	–	–	–	620	620	88,1%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	5	–	–	5	–	5	0,7%
Avviamento	907	–	–	907	(907)	–	0,0%
Altre attività immateriali	79	–	–	79	–	79	11,2%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	991	–	–	991	(287)	704	83,3%
Mobili e arredi	65	–	–	65	–	65	46,2%
Attrezzature industriali e commerciali	31	–	–	31	–	31	21,7%
Impianti e macchinario	25	–	–	25	–	25	17,7%

Altre immobilizzazioni materiali	20	–	–	20	–	20	14,3%
Ammortamenti Imm.ni materiali	141	–	–	141	–	141	16,7%
Svalutazione crediti	–	–	–	–	–	–	0,0%
Totale	1.131	–	–	1.131	(287)	844	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 Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Risultato finanziario	Aggregato	Più medical	Scritture Pro-Forma	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS	%
(Dati in Euro/000)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.23	(*)
Interessi attivi su finanziamenti	14	–	–	14	–	14	100,1%
Altri proventi finanziari	(0)	–	–	(0)	–	(0)	-0,1%
Proventi finanziari	14	–	–	14	–	14	-1,9%
Interessi passivi su finanziamenti	(53)	(451)	–	(504)	0	(504)	67,5%
Interessi passivi IFRS 16	–	–	–	–	(205)	(205)	27,5%
Altri oneri finanziari	(26)	–	–	(26)	(12)	(38)	5,0%
Oneri finanziari	(79)	(451)	–	(530)	(217)	(747)	101,9%
Totale	(65)	(451)	–	(516)	(217)	(733)	100,0%

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

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato Like for Like al 31 dicembre 2023 Unaudited.

Stato Patrimoniale riclassificato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (società conferite)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 raffigurante le Società conferite a Più Medical S.p.A. dalla G.S.M. S.r.l. e La Farmaceutica S.p.A..

Stato Patrimoniale riclassificato	Forni	Rovello	Lonate	Daho	Borsano	Biandronno	Assisi	Cuttone	Ippodromo	Marconi	Lattuada
(Dati in Euro/000)	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23
Immobilizzazioni Immateriali	124	1.064	877	86	575	591	2.994	246	2.757	1	3.463
Avviamento	99	1.043	877	–	575	590	2.988	244	2.756	–	3.462
Altre Imm. Immateriali	25	22	0	86	0	1	6	2	2	1	1
Immobilizzazioni Materiali	7	32	14	68	2	15	11	20	5	6	30
Immobilizzazioni Finanziarie	–	0	0	–	0	5	–	7	–	–	1
Capitale Immobilizzato**	131	1.096	891	154	577	610	3.005	273	2.763	7	3.494
Rimanenze	112	189	123	101	166	168	211	154	186	135	107
Crediti commerciali	103	91	37	35	67	50	97	11	11	76	53
Debiti commerciali	(294)	(206)	(242)	(317)	(335)	(654)	(248)	(296)	(247)	(141)	(258)
Capitale Circolante Commerciale	(79)	73	(81)	(182)	(102)	(436)	60	(130)	(50)	71	(97)
Altre attività correnti	11	–	–	–	11	2	0	58	28	7	11
Altre passività correnti	(131)	(52)	(43)	(40)	(60)	(41)	(145)	(58)	(49)	(31)	(23)
Crediti e debiti tributari netti	(24)	(6)	27	44	5	14	20	21	29	13	(28)
Ratei e risconti netti	2	7	1	2	12	4	10	0	(0)	3	23
Capitale Circolante Netto***	(222)	22	(96)	(176)	(134)	(456)	(56)	(108)	(42)	63	(114)
Fondo per rischi ed oneri	–	(1)	(1)	–	(1)	(19)	(2)	(1)	–	–	(1)
Fondo TFR	(80)	(40)	(37)	(31)	(53)	(37)	(12)	(27)	(33)	(9)	(19)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(171)	1.078	757	(52)	389	98	2.936	138	2.688	60	3.360
Debiti finanziari	–	–	905	104	305	–	–	–	6	–	–

Crediti finanziari	-	(609)	-	-	-	-	(305)	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(274)	(379)	(163)	(71)	(254)	(132)	(382)	(81)	(97)	(99)	(102)
Indebitamento finanziario Netto	(274)	(989)	742	33	51	(132)	(687)	(81)	(90)	(99)	(102)
Capitale sociale	30	50	50	10	50	50	50	210	10	10	30
Riserve	(74)	1.841	51	-	266	155	3.566	36	2.928	82	2.842
Risultato d'esercizio	147	175	(85)	(96)	23	25	6	(27)	(160)	67	(103)
Patrimonio Netto di Gruppo	103	2.066	15	(86)	339	230	3.622	219	2.778	159	2.770
Patrimonio Netto di Terzi											692
Totale Fonti	(171)	1.078	757	(52)	389	98	2.936	138	2.688	60	3.360

Schema riclassificato di Stato Patrimoniale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (rami d'azienda)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, raffigurante i rami di azienda relativi a "Farmacia Più Medical Stezzano" e "Farmacia Comunale di Sesto Calende".

Stato Patrimoniale riclassificato	Stezzano	Sesto
(Dati in Euro/000)	31.12.23	31.12.23
Immobilizzazioni Immateriali	48	-
<i>Avviamento</i>		
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	48	-
Immobilizzazioni Materiali	7	94
Immobilizzazioni Finanziarie	-	-
Capitale Immobilizzato**	56	94
Rimanenze	99	194
Crediti commerciali	-	-
Debiti commerciali	-	-
Capitale Circolante Commerciale	99	194
Altre attività correnti	-	-
Altre passività correnti	(33)	(92)
Crediti e debiti tributari netti	-	-
Ratei e risconti netti	1.001	0
Capitale Circolante Netto***	1.067	103
Fondo per rischi ed oneri	-	-
Fondo TFR	(76)	(75)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	1.046	122
Debiti finanziari	-	-
Crediti finanziari	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
Indebitamento finanziario Netto	-	-
Capitale sociale	-	-
Riserve	910	(176)
Risultato d'esercizio	136	298
Patrimonio Netto di Gruppo	1.046	122
Patrimonio Netto di Terzi		
Totale Fonti	1.046	122

Stato Patrimoniale riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (società acquisende 2025)

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 raffigurante le Società Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia D'Ambrosio S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l..

Stato Patrimoniale riclassificato	Novate M.	Saronnese	Cascine M.
(Dati in Euro/000)	31.12.23	31.12.23	31.12.23
Immobilizzazioni Immateriali	1	–	41
<i>Avviamento</i>	–	–	–
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	1	–	41
Immobilizzazioni Materiali	1	21	44
Immobilizzazioni Finanziarie	–	1	–
Capitale Immobilizzato**	2	22	85
Rimanenze	97	72	139
Crediti commerciali	3	20	3
Debiti commerciali	(94)	(64)	(190)
Capitale Circolante Commerciale	6	29	(47)
Altre attività correnti	12	0	0
Altre passività correnti	(3)	(7)	(11)
Crediti e debiti tributari netti	(1)	(4)	(21)
Ratei e risconti netti	17	2	5
Capitale Circolante Netto***	30	20	(74)
Fondo per rischi ed oneri	–	–	–
Fondo TFR	(64)	(3)	(3)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	(33)	40	8
Debiti finanziari	61	20	39
Crediti finanziari	–	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(301)	(10)	(167)
Indebitamento finanziario Netto	(240)	10	(128)
Capitale sociale	10	4	11
Riserve	141	(44)	70
Risultato d'esercizio	56	69	56
Patrimonio Netto di Gruppo	208	30	136
Patrimonio Netto di Terzi			
Totale Fonti	(33)	40	8

Stato Patrimoniale Consolidato Like for Like Unaudited IAS/IFRS riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale consolidato Like for Like Unaudited IAS/IFRS riclassificato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

	(A)	(B)	(C)	(D)	(E = A+B+C+D)	(F)	(G = E + F)
Stato Patrimoniale riclassificato	Aggregato	Elisioni	Più medical	Pro-forma debiti finanziari	Consolidato L4L	Scritt. IAS	Conso. L4L IAS/IFRS
(Dati in Euro/000)	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23	31.12.23		31.12.23
Immobilizzazioni Immateriali	12.869	13.364	50	–	26.283	6.979	33.263
<i>Avviamento</i>	12.632	13.364	50		26.047	907	26.954
<i>Right of Use</i>					–	6.072	6.072
<i>Altre Imm. Immateriali</i>	236				236	–	236
Immobilizzazioni Materiali	378		392		770	–	770
Immobilizzazioni Finanziarie	14	(26.729)	26.729		14	–	14

Capitale Immobilizzato**	13.260	(13.365)	27.171	–	27.067	6.979	34.046
Rimanenze	2.253				2.253	–	2.253
Crediti commerciali	659				659	–	659
Debiti commerciali	(3.586)				(3.586)	–	(3.586)
Capitale Circolante Commerciale	(674)	–	–	–	(674)	–	(674)
Altre attività correnti	141				141	–	141
Altre passività correnti	(818)				(818)	–	(818)
Crediti/debiti pro-forma	–	600	(653)		(53)	–	(53)
Crediti e debiti tributari netti	89				89	–	89
Ratei e risconti netti	1.089				1.089	–	1.089
Capitale Circolante Netto***	(173)	600	(653)	–	(227)	–	(227)
Fondo per rischi ed oneri	(24)				(24)	–	(24)
Fondo TFR	(600)				(600)	22	(578)
Capitale Investito Netto (Impieghi)****	12.463	(12.764)	26.518	–	26.216	7.002	33.218
Debiti finanziari	1.441		6.139	(3.427)	4.153	–	4.153
Crediti finanziari	(914)			914	–	–	–
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.512)		(50)	2.512	(50)	–	(50)
Passività b/t IFRS 16	–				–	599	599
Passività ml/t IFRS 16	–				–	5.936	5.936
Indebitamento finanziario Netto	(1.986)	–	6.089	–	4.103	6.534	10.638
Capitale sociale	575	(575)	100		100	–	100
Riserve	12.594	(12.790)	20.982		20.786	–	20.786
Riserva IAS	–				–	(477)	(477)
Riserva OCI	–				–	–	–
Riserva Pro-forma	–				–	–	–
Risultato d'esercizio	588	600	(653)		534	944	1.478
Patrimonio Netto di Gruppo	13.756	(12.764)	20.428	–	21.420	467	21.888
Patrimonio Netto di Terzi	692				692	–	692
Totale Fonti	12.463	(12.764)	26.518	–	26.216	7.002	33.218

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Immobilizzato” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Immobilizzato	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Immobilizzazioni immateriali	12.869	13.364	50	26.283	6.979	33.263	97,7%
Immobilizzazioni materiali	378	–	392	770	–	770	2,3%
Immobilizzazioni finanziarie	14	(26.729)	26.729	14	–	14	0,0%
Totale	13.260	(13.365)	27.171	27.067	6.979	34.046	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni immateriali” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni immateriali	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Avviamento	12.632	13.364	50	26.047	907	26.954	81,0%
Right of Use	–	–	–	–	6.072	6.072	18,3%
Costi di impianto e ampliamento	–	–	–	–	–	–	0,0%
Sp incremento/allestim. beni di terzi	48	–	–	48	–	48	0,1%
Concessioni, Licenze, Marchi e diritti	7	–	–	7	–	7	0,0%
Altre attività immateriali	181	–	–	181	–	181	0,5%

Totale	12.869	13.364	50	26.283	6.979	33.263	100,0%
---------------	---------------	---------------	-----------	---------------	--------------	---------------	---------------

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni materiali	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Terreni e fabbricati	–	–	392	392	–	392	50,9%
Mobili e Arredi	206	–	–	206	–	206	26,8%
Attrezzature industriali e commerciali	82	–	–	82	–	82	10,6%
Impianti e macchinario	66	–	–	66	–	66	8,5%
Altre attività materiali	24	–	–	24	–	24	3,2%
Totale	378	–	392	770	–	770	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni finanziarie	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Depositi cauzionali	13	–	–	13	–	13	96,7%
Partecipazioni	1	(26.729)	26.729	1	–	1	4,9%
Altri crediti	(0)	–	–	(0)	–	(0)	-1,5%
Totale	14	(26.729)	26.729	14	–	14	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio del “Capitale Circolante Netto” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Circolante Netto	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Rimanenze	2.253	–	–	2.253	–	2.253	<-100%
Crediti commerciali	659	–	–	659	–	659	<-100%
Debiti commerciali	(3.586)	–	–	(3.586)	–	(3.586)	>100%
Capitale Circolante Commerciale	(674)	–	–	(674)	–	(674)	>100%
Altre attività correnti	141	–	–	141	–	141	-62,0%
Altre passività correnti	(818)	–	–	(818)	–	(818)	>100%
Crediti/debiti pro-forma	–	600	(653)	(53)	–	(53)	23,5%
Crediti e debiti tributari netti	89	–	–	89	–	89	-39,4%
Ratei e risconti netti	1.089	–	–	1.089	–	1.089	<-100%
Capitale Circolante Netto	(173)	600	(653)	(227)	–	(227)	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Rimanenze” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Rimanenze	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Merci	2.253	–	–	2.253	–	2.253	100,0%
Totale	2.253	–	–	2.253	–	2.253	100,0%

DIO (days inventory outstanding)	49			49			49
----------------------------------	----	--	--	----	--	--	----

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti commerciali” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Crediti ASL	407	–	–	407	–	407	61,7%
Crediti verso clienti	230	–	–	230	–	230	35,0%
Fatture da emettere	23	–	–	23	–	23	3,6%
Fondo svalutazione crediti	(2)	–	–	(2)	–	(2)	-0,3%
Totale	659	–	–	659	–	659	100,0%
DSO (days sales outstanding)						9	

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Debiti commerciali” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Debiti commerciali	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Debiti verso fornitori	2.805	–	–	2.805	–	2.805	78,2%
Fatture da ricevere	828	–	–	828	–	828	23,1%
Note credito da ricevere	(47)	–	–	(47)	–	(47)	-1,3%
Totale	3.586	–	–	3.586	–	3.586	100,0%
DPO (days payable outstanding)						65	

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre attività correnti” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre attività correnti	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Acconti a fornitori	29	–	–	29	–	29	20,5%
Depositi cauzionali	30	–	–	30	–	30	21,6%
Altri crediti	81	–	–	81	–	81	57,9%
Totale	141	–	–	141	–	141	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre passività correnti” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre passività correnti	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Debiti verso personale dipendente	548	–	–	548	–	548	66,9%
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	175	–	–	175	–	175	21,4%
Debiti verso amministratori	–	–	–	–	–	–	0,0%
Anticipi da clienti	29	–	–	29	–	29	3,5%
Altri debiti	67	–	–	67	–	67	8,1%
Totale	818	–	–	818	–	818	100,0%

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari netti” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti e debiti tributari netti	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
IRES	159	–	–	159	–	159	78,9%
IVA	13	–	–	13	–	13	6,4%
IRAP	24	–	–	24	–	24	11,7%
Altri crediti tributari	6	–	–	6	–	6	2,9%
Crediti tributari	202	–	–	202	–	202	100,0%
Erario c/ritenute	(11)	–	–	(11)	–	(11)	9,5%
IRES	(30)	–	–	(30)	–	(30)	26,8%
IRAP	(11)	–	–	(11)	–	(11)	9,5%
IVA	(14)	–	–	(14)	–	(14)	12,2%
Altri debiti tributari	(47)	–	–	(47)	–	(47)	42,0%
Debiti tributari	(113)	–	–	(113)	–	(113)	100,0%
Totale	89	–	–	89	–	89	

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ratei e risconti netti” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ratei e risconti netti	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	(*)
(Dati in Euro/000)							
Risconti attivi	1.088	–	–	1.088	–	1.088	97,5%
Ratei attivi	27	–	–	27	–	27	2,5%
Ratei e risconti attivi	1.116	–	–	1.116	–	1.116	100,0%
Ratei passivi	(18)	–	–	(18)	–	(18)	68,9%
Risconti passivi	(8)	–	–	(8)	–	(8)	31,1%
Ratei e risconti passivi	(27)	–	–	(27)	–	(27)	100,0%
Totale	1.089	–	–	1.089	–	1.089	

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

Si riporta di seguito il dettaglio del “Patrimonio Netto” consolidato Like for Like Unaudited dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Patrimonio Netto	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	%
	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Consolidato L4L	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS	
(Dati in Euro/000)							
Capitale Sociale	575	(575)	100	100	–	100	0,5%
Riserve	12.594	(12.790)	20.982	20.786	–	20.786	95,0%
Riserva IAS	–	–	–	–	(477)	(477)	-2,2%
Riserva OCI	–	–	–	–	–	–	0,0%
Risultato d'esercizio	588	600	(653)	534	944	1.478	6,8%
Patrimonio Netto di Gruppo	13.756	(12.764)	20.428	21.420	467	21.888	100,0%
Patrimonio Netto di Terzi	692			692		692	

Di seguito si riporta l’indebitamento finanziario netto consolidato Like for Like Unaudited riclassificato dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Indebitamento Finanziario Netto	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023
---------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

(Dati in Euro/000)	Aggregato	ELISIONI	Più Medical	Pro-forma debiti finanziari	Consolidato L4L OIC	Scritture IAS/IFRS	Consolidato L4L IAS/IFRS
A. Disponibilità liquide	2.512	–	50	(2.512)	50	–	50
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–	–	–	–	–
C. Altre attività finanziarie correnti	914	–	–	(914)	–	–	–
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.427	–	50	(3.427)	50	–	50
E. Debito finanziario corrente	1.441	–	6.139	(3.427)	4.153	–	4.153
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	–	–	–	–	–	599	599
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.441	–	6.139	(3.427)	4.153	599	4.752
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(1.986)	–	6.089	–	4.103	599	4.702
I. Debito finanziario non corrente	–	–	–	–	–	5.936	5.936
J. Strumenti di debito	–	–	–	–	–	–	–
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	–	–	–	–	–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	–	–	–	–	–	5.936	5.936
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	(1.986)	–	6.089	–	4.103	6.534	10.638

Più Medical S.p.A.

Relazione di revisione indipendente
sull'esame delle Informazioni Finanziarie
Consolidate Pro-forma per l'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2024

Relazione di revisione indipendente sull'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

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 ad 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, dal prospetto del conto economico Pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e dal rendiconto finanziario 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 sul sistema multilaterale di negoziazione 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 seguenti 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 dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e sul risultato economico per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 del Gruppo sono stati predisposti come se le Operazioni Straordinarie fossero avvenute al 31 dicembre 2024 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2024 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 31 dicembre 2024 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state redatte sulla base dei seguenti dati storici:

- I Bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2024, redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani, da noi sottoposti a revisione volontaria contenente un giudizio senza modifica emessi in data 1 agosto 2025 per le seguenti farmacie: Farmacia Assisi S.r.l., Farmacia all'Ippodromo S.r.l., Farmacia Lattuada S.r.l., Farmacia Biandronno S.r.l., Farmacia Borsano S.r.l., Antica Farmacia Lonate S.r.l., Farmacia Rovello Porro S.r.l..
- Il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 della Farmacia Forni S.r.l., redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, da noi sottoposto a revisione volontaria contenente un giudizio senza modifica emessa in data 12 novembre 2025;
- I Bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2024 e redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani per le seguenti farmacie: Farmacia Cuttone S.r.l., Farmacia Dahò S.r.l., Farmacia Saronnese S.r.l., Farmacia D'Ambrosio S.r.l., Farmacia di via Marconi S.r.l. e Farmacia Cascine Maggio S.r.l. non sottoposti a revisione contabile;
- Le situazioni contabili chiuse al 31 dicembre 2024 relative ai rami di azienda delle "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.

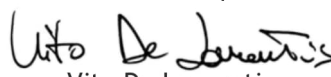
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

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