

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI E DEI WARRANT DI

Farmacosmo S.p.A.

FARMACOSMO

Azionisti venditori

Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani,
Fulvio Maria Bartoli, Marco Piccolo, VAR S.r.l.

Euronext Growth Advisor, Global Coordinator e Sole Bookrunner



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

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

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

Né il Documento di Ammissione né l'operazione descritta nel presente documento costituisce un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (il "Regolamento Prospetto"), del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF") e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti Consob"). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento Prospetto o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF). L'offerta rientra nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto e degli articoli 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti Consob.

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan in data 28 marzo 2022. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni degli strumenti finanziari dell'Emittente sia il 30 marzo 2022.

INDICE

DEFINIZIONI	11
GLOSSARIO	21
DOCUMENTI DISPONIBILI	24
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE	25
SEZIONE PRIMA	26
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI	27
1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione	27
1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione	27
1.3 Relazioni e pareri di esperti	27
1.4 Informazioni provenienti da terzi	27
2. REVISORI LEGALI	28
2.1 Revisori legali dell'Emittente.....	28
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione	28
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	29
3.1 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi ai periodi intermedi chiusi al 30 settembre 2021 ed al 30 settembre 2020.....	29
3.2 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019	35
3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell'Emittente relativi al periodo chiuso al 30 settembre 2021, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	40
4. FATTORI DI RISCHIO	53
A) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	53
4.1 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DELL'EMITTENTE	53
4.1.1 Rischi connessi alla concentrazione dell'unico cliente nell'Area di Business "B2B"	53
4.1.2 Rischi connessi al venir meno dell'autorizzazione alla vendita online di prodotti farmaceutici SOP e OTC.....	55
4.1.3 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici nonché alle attività di reti illegali	55
4.1.4 Rischi connessi ai rapporti con i fornitori e alla relativa concentrazione.....	56
4.1.5 Rischi connessi alla polarizzazione del mercato di riferimento e al possibile ingresso di nuovi operatori.....	58
4.1.6 Rischi connessi ai diritti di proprietà intellettuale e al know-how dell'Emittente	59
4.1.7 Rischi connessi alla violazione dei diritti di proprietà intellettuale di terzi	60
4.1.8 Rischi connessi ai danneggiamenti alle strutture dell'Emittente.....	61
4.1.9 Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri.....	61

4.1.10	Rischi connessi all'eventuale difettosità dei prodotti venduti dall'Emittente	62
4.1.11	Rischi connessi alla mancanza o possibile insufficienza delle coperture assicurative	63
4.1.12	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione	64
4.1.13	Rischi connessi alla disponibilità del Centro Logistico	64
4.1.14	Rischi connessi ai rapporti con consulenti e collaboratori.....	65
4.2	RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.....	65
4.2.1	Rischi connessi alle operazioni di finanza agevolata e all'esposizione verso il sistema bancario	65
4.2.2	Rischi connessi all'andamento gestionale della Società ed ai tassi di crescita	66
4.2.3	Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance.....	67
4.3	RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO.....	68
4.3.1	Rischi connessi a frodi sull'e-commerce	68
4.3.2	Rischi connessi al trattamento e alla conservazione dei dati personali.....	68
4.3.3	Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera la Società	70
4.3.4	Rischi connessi all'attuale congiuntura economica e accesso al credito.....	70
4.4	RISCHI CONNESSI AL CONTROLLO INTERNO	72
4.4.1	Rischi legati alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e alla mancata adozione di un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001	72
4.5	RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE	73
4.5.1	Rischi connessi a possibili conflitti di interesse di alcuni amministratori	73
4.5.2	Rischi connessi alle figure chiave	74
4.5.3	Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove.....	75
4.5.4	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi.....	75
4.5.5	Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne	76
4.5.6	Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate	77
4.5.7	Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di salute, sicurezza e igiene sui luoghi di lavoro, nonché in materia ambientale	77
4.5.8	Rischi relativi alle stime di utili	78
B)	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GOWTH MILAN DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	80
B.1	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli Strumenti Finanziari	80
B.2	Rischi connessi alle Bonus Shares.....	81
B.3	Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant e dei Warrant Short-run	82
B.4	Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente	82

B.5	Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari	83
B.6	Rischi connessi all'Accordo di Lock-Up	84
B.7	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator	85
B.8	Rischi connessi all'attività di stabilizzazione	85
5.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	87
5.1	Denominazione sociale dell'Emittente	87
5.2	Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)	87
5.3	Data di costituzione e durata dell'emittente.....	87
5.4	Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede legale.....	87
6.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	88
6.1	Principali attività.....	88
6.1.1	Descrizione delle attività dell'Emittente	88
6.1.2	Principali categorie merceologiche offerte.....	90
6.1.3	Modello di business dell'Emittente	91
6.1.4	I rapporti con clienti e i fornitori	105
6.1.5	Fattori critici di successo dell'Emittente	106
6.1.6	Nuovi prodotti.....	108
6.2	Principali mercati	108
6.2.1	Mercato di riferimento.....	108
6.2.2	Posizionamento competitivo.....	110
6.3	Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	110
6.4	Strategie e obiettivi.....	111
6.5	Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione.....	114
6.6	Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla propria posizione concorrenziale	115
6.7	Investimenti	116
6.7.1	Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente negli esercizi 2020 e 2019 e nel periodo 2021.....	116
6.7.2	Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione	118
6.7.3	Informazioni riguardanti le joint venture e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso	118
6.7.4	Eventuali problematiche ambientali in grado di influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente	118
7.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	119
7.1	Descrizione dell'Emittente.....	119
7.2	Società controllate e partecipate dall'Emittente	120
8.	CONTESTO NORMATIVO	122

9.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	129
9.1	Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Ammissione	129
9.2	Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate fino alla Data del Documento di Ammissione	129
9.3	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	129
10.	PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI	130
10.1	Principali modalità di calcolo delle Stime 2021	130
10.2	Stime 2021	130
10.3	Dichiarazione degli amministratori dell'Emittente e dell'Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan sulle previsioni, stime o proiezioni.....	131
11.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI	132
11.1	Informazioni sugli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e gli Alti Dirigenti	132
11.1.1	Consiglio di Amministrazione	132
11.1.2	Collegio Sindacale.....	144
11.1.3	Alti Dirigenti.....	148
11.2	Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e degli Alti Dirigenti	148
11.2.1	Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione	148
11.2.2	Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale.....	149
11.2.3	Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti sono stati nominati.....	149
11.2.4	Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti.....	149
12.	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	151
12.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale.....	151
12.2	Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente che prevedono indennità di fine rapporto	151
12.3	Osservanza delle norme in materia di governo societario applicabili all'Emittente.....	152
12.4	Potenziali impatti significativi sul governo societario	153

13.	DIPENDENTI	154
13.1	Dipendenti	154
13.1.1	Organigramma dell'Emittente	154
13.2	Partecipazioni azionarie, <i>stock option</i> e <i>stock grant</i> dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o degli Alti Dirigenti	154
13.3	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale dell'Emittente	155
14.	PRINCIPALI AZIONISTI	159
14.1	Azionisti che detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente soggette a notificazione	159
14.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente	163
14.3	Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente.....	163
14.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	164
14.4.1	Cause di Conversione delle Azioni a Voto Plurimo previste nello Statuto	164
15.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	165
15.1	Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 30 Settembre 2021, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	165
16.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ	170
16.1	Capitale sociale	170
16.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato	170
16.1.2	Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	170
16.1.3	Azioni proprie	170
16.1.4	Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o cum warrant	170
16.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale.....	170
16.1.6	Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione.....	171
16.2	Atto costitutivo e Statuto sociale	175
16.2.1	Oggetto sociale e scopi dell'Emittente	175
16.2.2	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna categoria di azioni esistenti	177
16.2.3	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	180
17.	PRINCIPALI CONTRATTI.....	182
17.1	Il Finanziamento BPER	182
17.2	Accordo Industriale Farvima	183
SEZIONE SECONDA		184
1.	PERSONE RESPONSABILI	185
1.1	Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti	185

1.2	Dichiarazione di responsabilità	185
1.3	Relazioni e pareri di esperti	185
1.4	Informazioni provenienti da terzi	185
1.5	Autorità competente	185
2.	FATTORI DI RISCHIO	186
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI	187
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	187
3.2	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi.....	187
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	188
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari da offrire e/o da ammettere alla negoziazione	188
4.2	Legislazione in base alla quale le Azioni e i Warrant sono emessi	188
4.3	Caratteristiche delle Azioni	188
4.4	Caratteristiche dei Warrant	188
4.5	Valuta di emissione delle Azioni e dei Warrant	188
4.6	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni.....	189
4.7	Descrizione dei diritti connessi ai Warrant.....	190
4.8	Indicazione delle delibere, delle autorizzazioni e delle approvazioni in virtù delle quali le Azioni e i Warrant verranno emessi.....	190
4.9	Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni e dei Warrant	191
4.10	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni e dei Warrant.....	191
4.11	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni e ai Warrant.....	191
4.12	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni e sui Warrant dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	191
4.13	Profili fiscali	191
4.14	Ulteriori impatti	192
4.15	Identità e dati di contatto del soggetto diverso dall'Emittente che ha chiesto l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari.....	192
5.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA.....	193
5.1	Informazioni sui soggetti che offrono in vendita le Azioni e Azioni offerte in vendita	193
5.2	Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione	193
5.3	Accordi di lock-up	194
5.3.1	L'Accordo di Lock-Up	194
6.	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN	196

7.	DILUIZIONE	197
7.1	Valore della diluizione	197
7.1.1	Confronto tra le partecipazioni ed i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Offerta.....	197
7.1.2	Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo del Collocamento	197
7.2	Diluizione degli attuali azionisti qualora una parte dell'emissione di Azioni sia riservata solo a determinati investitori.....	197
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	198
8.1	Soggetti che partecipano all'operazione.....	198
8.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.....	198
	INDICE DEGLI ALLEGATI	199

AVVERTENZA

Il presente documento di ammissione (il “**Documento di Ammissione**”) è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ai fini dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan degli Strumenti Finanziari (come *infra* definiti) di Farmacosmo S.p.A. (la “**Società**” o l’”**Emittente**”) e non costituisce un prospetto ai sensi e per gli effetti del Regolamento Prospetto, del TUF e del Regolamento Emittenti Consob.

Gli Strumenti Finanziari non sono negoziati in alcun mercato regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari in altri mercati (fatta eccezione per l'Euronext Growth Milan). Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli Strumenti Finanziari oggetto del presente Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4, rubricato “*Fattori di Rischio*”.

Le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale (come *infra* definito) e/o poste in vendita dagli Azionisti Venditori sono state offerte a Investitori Qualificati (come *infra* definiti) in prossimità dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 6 della Parte II (“Linee Guida”) del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nell’ambito di un collocamento rientrante nei casi di esenzione dall’obbligo di pubblicazione di un prospetto previsti dal Regolamento Prospetto e dall’articolo 34-ter del Regolamento Emittenti Consob.

Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento Prospetto o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF).

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

Gli strumenti finanziari dell’Emittente non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act of 1933* e sue successive modifiche, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Gli strumenti finanziari dell’Emittente non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti d’America o in qualsiasi altro Paese nel quale tale offerta non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”) né potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti d’America, o in Altri Paesi, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste

dalle normative ivi applicabili. La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.farmacosmoinvestors.com.

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

Si precisa, inoltre, che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari della Società su Euronext Growth Milan, illimity Bank S.p.A. ("**illimity**") ha agito sia nella veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor sia nella veste di Global Coordinator.

Ai sensi dei Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth *Advisor*, illimity è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. illimity, pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida, in qualsiasi momento, di investire nella Società.

Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1, e nella Sezione Seconda, Capitolo 1, del Documento di Ammissione.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito SDIR "eMarket SDIR" gestito da SPAFID Connect S.p.A..

DEFINIZIONI

Accordo di Lock-up	<p>Gli impegni assunti da DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli V.A.R. S.r.l., Farvima Medicinali S.p.A. e dall'Emittente nei confronti dell'Euronext Growth Advisor per il periodo decorrente dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan fino a 24 mesi successivi, tra l'altro, a (i) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi delle Azioni; e (ii) non promuovere, approvare e/o effettuare, operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) Azioni della Società senza il preventivo consenso scritto del Euronext Growth Advisor.</p>
Ammissione	<p>L'ammissione delle Azioni e dei Warrant alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.</p>
Aumenti di Capitale	<p>L'Aumento di Capitale, l'Aumento di Capitale Warrant e l'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di Stock Grant.</p>
Aumento di Capitale	<p>L'aumento di capitale, a pagamento, da liberarsi in danaro, in via scindibile e progressiva, deliberato dall'Assemblea straordinaria il 2 marzo 2022, per un importo massimo di Euro 17.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione, in una o più volte, anche per <i>tranche</i>, di massime n. 8.500.000 Azioni, al prezzo di emissione (inclusivo di sovrapprezzo) da determinarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto a servizio del Collocamento.</p> <p>Le Azioni di nuova emissione saranno riservate in sottoscrizione esclusivamente agli Investitori Qualificati e, in ogni caso, con modalità tali per quantità dell'offerta e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto previsti dal Regolamento Prospetto nonché dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero.</p> <p>In esecuzione della suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione, in data 23 marzo 2022 ha</p>

	<p>deliberato di fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate al Collocamento in Euro 2,250 cadauna, di cui circa Euro 0,388007 a capitale sociale ed i restanti circa Euro 1,861993 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di massime n. 7.555.540 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale.</p>
<p>Aumento di Capitale a Servizio del Piano di <i>Stock Grant</i></p>	<p>L'aumento di capitale gratuito deliberato dell'Assemblea dell'Emittente in data 2 marzo 2022 per un importo massimo di nominali Euro 40.000,00 mediante emissione, anche in più <i>tranches</i> entro il termine del 31 dicembre 2025, di massime n. 400.000 Azioni da assegnarsi gratuitamente a servizio del Piano di <i>Stock Grant</i>.</p>
<p>Aumento di Capitale Warrant</p>	<p>L'aumento di capitale a pagamento, da liberarsi in danaro, in via scindibile e progressiva, deliberato dall'Assemblea in data 2 marzo 2022, per un importo massimo di Euro 15.000.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, a servizio dell'esercizio dei <i>warrant</i> denominati "<i>Warrant Farmacosmo 2022-2025</i>" mediante emissione, in una o più volte, anche per <i>tranche</i>, di massime n. 1.150.000 Azioni di Compendio Warrant da riservarsi all'esercizio di corrispondenti massimi 1.150.000 Warrant e a servizio dell'esercizio dei <i>warrant</i> denominati "<i>Warrant Short-run Farmacosmo 2022</i>" mediante emissione, in una o più volte, anche per <i>tranche</i>, di massime n. 2.875.000 Azioni di Compendio Warrant Short-run da riservarsi all'esercizio di corrispondenti massimi 2.875.000 Warrant Short-run.</p> <p>In esecuzione della suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2022 ha deliberato di: (i) determinare il numero di Azioni di Compendio Warrant da emettersi in massime n. 1.022.218; (ii) determinare il numero di Azioni di Compendio Warrant Short-run da emettersi in massime n. 2.555.545; (iii) fissare i prezzi puntuali di sottoscrizione delle Azioni di Compendio Warrant e Azioni di Compendio Warrant Short-run in ragione del singolo periodo di esercizio come previsti nel Regolamento Warrant, stabilendo di appostare per ciascuna Azione di Compendio Warrant Euro 0,10 a capitale sociale ed il residuo a sovrapprezzo e per ciascuna Azione di Compendio Warrant Short-run Euro 0,10 a capitale</p>

	sociale ed il residuo a sovrapprezzo; e con conseguente emissione di massime n. 3.577.763 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale Warrant.
Azioni o Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare, liberamente trasferibili.
Azioni di Compendio Warrant	Le massime n. 1.022.218 Azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale Warrant a servizio dell'esercizio dei Warrant, da sottoscrivere, secondo i termini e le condizioni di cui al Regolamento Warrant, ai prezzi unitari previsti dal Regolamento Warrant.
Azioni di Compendio Warrant Short-run	Le massime n. 2.555.545 Azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale Warrant a servizio dell'esercizio dei Warrant Short-run, da sottoscrivere, secondo i termini e le condizioni di cui al Regolamento Warrant Short-run, ad un prezzo unitario pari al Prezzo di IPO.
Azionisti soggetti a Lock-Up	DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Maria Bartoli, V.A.R. S.r.l. e Farvima Medicinali S.p.A..
Azionisti Venditori	Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Fulvio Maria Bartoli, Marco Piccolo e VAR S.r.l..
Azioni a Voto Plurimo	Le complessive n. 4.095.065 azioni di categoria speciale emesse dalla Società ai sensi dell'art. 2351, comma 4, del Codice Civile, di titolarità di DECO F S.r.l., che attribuiscono gli stessi diritti e obblighi delle Azioni Ordinarie, ad eccezione del fatto che attribuiscono il diritto a 3 (tre) voti ciascuna e si convertono secondo le regole descritte nello Statuto sociale.
Bonus Share	L'Azione Ordinaria che sarà attribuita (nelle misure indicate nella Sezione Seconda, Capitolo 4) a coloro che diventeranno azionisti della Società nell'ambito del Collocamento e che deterranno le Azioni Ordinarie così acquisite per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.

Cambiamento Sostanziale	Con riferimento al capitale sociale dell'Emittente, indica il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6% e 90% nonché la riduzione al di sotto delle soglie anzidette ai sensi della Disciplina sulla Trasparenza, così come richiamata dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
Codice Civile	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente integrato e modificato.
Codice del Consumo	Il Decreto legislativo del 6 settembre 2005, n. 206, come successivamente modificato e integrato.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento o Offerta	L'offerta di massime n. 10.222.180 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e poste in vendita dagli Azionisti Venditori (ivi inclusa l'Opzione <i>Greenshoe</i>) rivolta esclusivamente a Investitori Qualificati in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte II (" Linee Guida ") del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nell'ambito di un collocamento riservato, rientrante nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto e dagli articoli 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti Consob, nonché dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, con conseguente esclusione dall'obbligo della pubblicazione di un prospetto informativo.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
COVID-19	La malattia respiratoria acuta da SARS-CoV-2 appartenente alla famiglia dei coronavirus, segnalata per la prima volta a Wuhan, Cina, nel dicembre 2019.
Data del Documento di Ammissione	La data di pubblicazione sul sito internet dell'Emittente del Documento di Ammissione.
Data di Inizio delle Negoziazioni	La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su Euronext Growth Milan.

DECO F S.r.l.	DECO F S.r.l., con sede legale in Napoli (NA), iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, C. F. e P. IVA n. 09989631214.
Decreto 231 o D.lgs. 231/2001	Il Decreto legislativo dell'8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, in materia di responsabilità amministrativa delle società e degli enti.
Decreto Cura Italia	Il Decreto legge del 17 marzo 2020, n. 18, convertito, con modificazioni, dalla legge 24 aprile 2020, n. 27, come successivamente modificato e integrato.
Decreto Legislativo 17/2014	Il Decreto legislativo del 19 febbraio 2014, n. 17, recante la normativa di attuazione della direttiva 2011/62/UE, che modifica la direttiva 2001/83/CE, recante un codice comunitario relativo ai medicinali per uso umano, al fine di impedire l'ingresso di medicinali falsificati nella catena di fornitura legale, come successivamente modificato e integrato.
Decreto Legislativo 219/2006	Il Decreto legislativo del 24 aprile 2006, n. 219, recante le previsioni di attuazione della direttiva 2001/83/CE relativa ad un codice comunitario concernente i medicinali per uso umano, come successivamente modificato e integrato
Decreto Liquidità	Il Decreto legge 8 aprile 2020, n. 23, convertito dalla legge 5 giugno 2020, n. 40, come successivamente modificato e integrato.
Disciplina sulla Trasparenza	La normativa in tema di trasparenza e di informativa pubblicata nel TUF e nel Regolamento Emittenti Consob, tempo per tempo applicabile. Nelle ipotesi di emissione di azioni a voto plurimo, ai fini dell'adempimento degli obblighi di comunicazione, per capitale sociale si intende sia il numero complessivo dei diritti di voto sia il numero di azioni ordinarie detenute e sono dovute entrambe le comunicazioni. Non trova applicazione l'articolo 120, comma 4-bis del TUF.
Disposizioni Parti Correlate Euronext Growth Milan	Le Disposizioni in tema di Parti Correlate pubblicate da Borsa Italiana tempo per tempo in vigore.
D.lgs. 196/03	Il Decreto legislativo del 30 giugno 2003, n.196 recante il " <i>Codice in materia di protezione dei dati personali</i> ", come successivamente modificato e integrato, ivi incluso dal decreto legislativo del 10 agosto 2018, n. 101.

Documento di Ammissione	Il presente documento di ammissione predisposto ai sensi dell'articolo 3 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
Emittente o Farmacosmo o Società	Farmacosmo S.p.A., con sede legale in Napoli (NA), Via Francesco Crispi n. 51, iscritta presso il Registro delle Imprese di Napoli, C.F e P. IVA 07328451211.
EBIT (<i>Earnings before interest and taxes</i>) - Risultato operativo	Indicatore alternativo di performance definito per l'Emittente come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal conto economico dell'esercizio, al lordo di proventi finanziari e oneri finanziari.
EBIT Margin	Indicatore alternativo di performance definito per l'Emittente rapporto tra l'EBIT per ciascun esercizio o periodo, determinato in base alla definizione di EBIT e il totale ricavi relativi al medesimo esercizio o periodo.
EBITDA (<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortization</i>)	Indicatore alternativo di performance definito per l'Emittente come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal conto economico dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti.
EBITDA Margin	Indicatore alternativo di performance definito per l'Emittente come rapporto tra l'EBITDA per ciascun esercizio o periodo e il totale ricavi relativi al medesimo esercizio o periodo.
Euronext Growth Milan	Sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.
Fondo di Garanzia	Il Fondo di Garanzia delle PMI istituito ai sensi della Legge n. 662 del 23 dicembre 1996, come successivamente modificata e integrata.
Flusso di cassa operativo ordinario	Indicatore alternativo di performance definito per l'Emittente come l'EBITDA per ciascun esercizio o periodo, determinato in base alla definizione di EBITDA incrementato della variazione tra Capitale circolante commerciale all'apertura e alla chiusura dell'esercizio o del periodo di riferimento determinato in base alla definizione di Capitale circolante commerciale.
Flottante	La parte del capitale sociale dell'Emittente effettivamente in circolazione nel mercato azionario, con esclusione dal

	<p>computo delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità (come clausole di lock-up), nonché delle partecipazioni superiori al 5% calcolate secondo i criteri indicati nella Disciplina sulla Trasparenza richiamata dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; si considera il numero di azioni della categoria per la quale si richiede l'ammissione. Rientrano nel computo per la determinazione del Flottante le partecipazioni pari o superiori al 5% detenute da investitori istituzionali e dal patrimonio destinato costituito ai sensi dell'art. 27 del D. Lgs. N. 34/2020, salvo che si tratti di partecipazioni di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità delle azioni (lock-up).</p>
GDPR	<p>Il Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE.</p>
illimity o Euronext Growth Advisor o Global Coordinator	<p>illimity Bank S.p.A., con sede legale in Milano, Via Soperga n. 9, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA 03192350365.</p>
Indicatori Alternativi di Performance o IAP	<p>Acronimo di Indicatori Alternativi di Performance. Secondo l'art. 17 degli Orientamenti ESMA ESMA/2015/1415, uno IAP è inteso come un indicatore finanziario di performance finanziaria, posizione finanziaria o flussi di cassa storici o futuri, diverso da un indicatore finanziario definito o specificato nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria.</p>
Investitori Qualificati	<p>Gli investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento Prospetto e, per l'effetto, i soggetti individuati ai sensi del combinato disposto degli articoli 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti Consob e 35, comma 1, lettera d) del Regolamento Intermediari Consob e gli altri soggetti nello SEE, esclusa l'Italia, che sono investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento Prospetto e gli investitori istituzionali al di fuori dell'Italia, con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, e di ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile</p>

	in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità.
ISIN	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , indica il codice internazionale per identificare gli strumenti finanziari.
LEI	Acronimo di <i>Legal Entity Identifier</i> , indica il codice composto da 20 caratteri alfanumerici costruito adottando lo standard internazionale ISO 17442:2012.
Legge Bersani	Il Decreto legge n. 223 del 4 luglio 2006, convertito con modificazioni dalla legge n. 248 del 4 agosto 2006, come successivamente modificato ed integrato.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato (<i>Market Abuse Regulation</i>).
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Normativa Privacy Applicabile	Previsioni relative al GDPR e al D.Lgs. 196/03 di armonizzazione alla disciplina europea in materia di protezione dei dati personali nonché ad ogni altra disposizione, nazionale e/o comunitaria, applicabile in materia di privacy, ivi inclusi i provvedimenti prescrittivi dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali eventualmente applicabili.
Opzione Greenshoe	L'opzione concessa dagli Azionisti Venditori in favore del Global Coordinator avente ad oggetto un'opzione di acquisto al Prezzo di IPO, di Azioni di proprietà in un numero massimo pari a 1.333.320.
Opzione Over-Allotment	L'opzione di prestito di massime n. 1.333.320 Azioni, concessa dagli Azionisti Venditori a favore del Global Coordinator ai fini di un eventuale over allotment nell'ambito del Collocamento.
Panel	Il collegio di probiviri composto da tre membri nominati da Borsa Italiana che, in base al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan con competenza in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (articoli 106 e 109 TUF).

Parti Correlate	Le “parti correlate” così come definite nelle Disposizioni in tema di parti correlate approvate da Borsa Italiana.
Piano di Stock Grant	Il piano di incentivazione denominato “ <i>Piano di Stock Grant per i dipendenti di Farmacosmo S.p.A. per il periodo 2022-2024</i> ” approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 23 marzo 2022, basato sull’assegnazione gratuita di Azioni Ordinarie e riservato ad alcuni dipendenti chiave dell’Emittente, da individuarsi a cura dello stesso Consiglio di Amministrazione.
Prezzo di IPO	Il prezzo delle Azioni offerte in sottoscrizione e in vendita nell’ambito del processo di ammissione alle negoziazioni sull’ Euronext Growth Milan, pari ad Euro 2,250 per azione.
Principi Contabili Italiani / ITA GAAP	I principi contabili utilizzati per la redazione delle informazioni finanziarie dell’Emittente, contenute nel Documento di Ammissione e più esattamente i principi contabili vigenti in Italia alla Data del Documento di Ammissione, che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società non quotate, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall’Organismo Italiano di Contabilità.
Regolamento Emittenti Consob	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Il Regolamento Euronext Growth Advisor approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Intermediari Consob	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, come successivamente modificato e integrato.

Regolamento Prospetto	Il Regolamento UE 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato.
Regolamento Warrant	Il regolamento dei Warrant riportato in appendice al presente Documento di Ammissione.
Sistema Monte Titoli	Il sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli.
Società di Revisione	BDO Italia S.p.A., sede legale Milano, Viale Abruzzi n. 94, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, C.F. 07722780967.
Specialista	MIT SIM S.p.A., con sede in Milano (MI), Corso Venezia 16, CAP 20121, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi, REA MI – 2551063, codice fiscale e partita IVA n. 10697450962, iscritta all'albo delle SIM al n. 303.
Statuto sociale o Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente approvato dall'assemblea straordinaria della Società in data 2 marzo 2022.
Strumenti Finanziari	Le Azioni Ordinarie e i Warrant.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Testo Unico delle Imposte sui Redditi o TUIR	Il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato e integrato.
Warrant	I massimi n. 1.022.218 warrant denominati " <i>Warrant Farmacosmo 2022-2025</i> " da emettersi in virtù della delibera dell'Assemblea del 2 marzo 2022.
Warrant Short-run	I massimi n. 2.555.545 warrant denominati " <i>Warrant Short-run Farmacosmo 2022</i> " da emettersi in virtù della delibera dell'Assemblea del 2 marzo 2022.

GLOSSARIO

Sono indicati qui di seguito i principali termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare s'intendono anche al plurale e viceversa, ove il contesto lo richieda.

Accordo Industriale Farvima	L'accordo vincolante stipulato tra l'Emittente e Farvima Medicinali S.p.A. in data 9 marzo 2022.
Accordo Quadro Primario Operatore	L'accordo quadro stipulato tra l'Emittente ed il Primario Operatore avente ad oggetto la fornitura di prodotti da parte della Società al Primario Operatore.
AIFA	Agenzia italiana del farmaco con sede in Via del Tritone, n.181, Roma (RM).
AOV	Acronimo di " <i>Average Order Value</i> ", indica il valore medio per ordine.
Brand	La combinazione di elementi quali nome, slogan, logo, comunicazione, storia aziendale e reputazione che funzionano come segno distintivo ed esclusivo di un'azienda o dei prodotti.
Brand awareness	Il grado di conoscenza di un <i>brand</i> .
Brand Reputation	Il risultato dell'insieme di percezioni, valutazioni e aspettative che gli stakeholder hanno nei confronti di un'azienda o di un <i>brand</i> , frutto di fattori come la storia, la comunicazione e le condotte aziendali di una società nel corso del tempo.
CAGR	Acronimo di <i>Compound annual growth rate</i> , indica il tasso medio annuo composto di crescita.
Centro Logistico	Il centro logistico dell'Emittente con sede a Nola (NA), Interporto Campano SNC, cap 80035, Lot. D Mod. 507-508.
CPC	Acronimo di "costo per click", indica il costo dell' <i>advertising</i> basato sul numero di utenti che cliccano un determinato messaggio pubblicitario sul <i>web</i> .
DPO	Acronimo di <i>Data Protection Officer</i> , indica il responsabile per la protezione dei dati personali ai sensi della Normativa Privacy Applicabile.

E-commerce	Il commercio elettronico effettuato tramite strumenti digitali.
ESG	Acronimo di <i>Environmental, Social and Governance</i> .
Finanziamento BPER	Il finanziamento concesso all'Emittente da BPER S.p.A. ai sensi di un contratto di finanziamento stipulato in data 30 giugno 2021.
ICT	Acronimo di <i>Information and Communication Technologies</i> , indica le tecnologie riguardanti i sistemi integrati di telecomunicazione, i computer, le tecnologie audio-video e relativi <i>software</i> , che permettono la creazione l'immagazzinamento e lo scambio di informazioni.
L(ea)N Strategy	Il complesso dei tre flussi strategici principali di attività dell'Emittente: la logistica (<i>logistics</i>), l'attività di <i>intelligence</i> di dati (<i>intelligence</i>) e l'ecosistema IT formato da <i>software</i> (<i>node</i>).
NUT	La categoria di prodotti c.d. <i>Nutrition</i> , ossia gli alimenti dietetici, pasti sostitutivi, latte per infanzia, prodotti senza glutine, ecc..
OTC	Acronimo di <i>Over the Counter</i> , indica i farmaci da banco o da automedicazione.
PAC	Acronimo di <i>Patient Care</i> , indica i prodotti di medicazione, test diagnostici, accessori medico-chirurgici, altri prodotti parafarmaceutici, ecc..
Parafarmacia	La parafarmacia fisica della Società con sede in Via Francesco Ierace 8/10, Napoli (NA).
Piattaforma Web	La piattaforma <i>web</i> della Società avente il seguente dominio: www.farmacosmo.it .
Primario Operatore	Un primario operatore attivo nel settore "B2B2C" con il quale la Società opera nell'Area di Business "B2B".
Retail	La clientela al dettaglio.
SEM	Acronimo di <i>Search Engine Marketing</i> , indica la branca del <i>digital marketing</i> che si occupa di sviluppare e mantenere la visibilità dei siti web all'interno dei motori di ricerca.

SEO	Acronimo di <i>Search Engine Optimization</i> , indica la branca del <i>digital marketing</i> che si occupa dell'ottimizzazione per i motori di ricerca.
SOP	Acronimo di "Senza Obbligo di Prescrizione", indica i farmaci o prodotti non soggetti a prescrizione medica.

DOCUMENTI DISPONIBILI

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Napoli (NA), Via Francesco Crispi n. 51, nonché sul sito internet www.farmacosmoinvestors.com

- i. il Documento di Ammissione;
- ii. lo Statuto dell'Emittente;
- iii. il Regolamento Warrant;
- iv. il Bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed approvato dall'Assemblea dei soci in data 24 giugno 2021 (il "**Bilancio d'Esercizio 2020**"). Il Bilancio d'esercizio 2020 è stato sottoposto a revisione da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2022;
- v. il Bilancio intermedio abbreviato dell'Emittente al 30 settembre 2021 e i relativi dati comparativi al 30 settembre 2020 (dati non oggetto di attività di revisione), redatto in conformità allo OIC 30 (il "**Bilancio Intermedio 2021**") ai soli fini della sua inclusione nel presente Documento di Ammissione ed approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 11 febbraio 2022. Il Bilancio Intermedio 2021 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2022.

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	14 marzo 2022
Data di presentazione della domanda di ammissione	23 marzo 2022
Data del Documento di Ammissione	28 marzo 2022
Data di ammissione degli Strumenti Finanziari alle negoziazioni	28 marzo 2022
Data di Inizio delle Negoziazioni	30 marzo 2022

SEZIONE PRIMA

1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati, delle informazioni e delle notizie contenuti nel presente Documento di Ammissione è assunta dall'Emittente.

Gli Azionisti Venditori assumono la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e notizie agli stessi relativi e di loro competenza in qualità di Azionisti Venditori contenute nel Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione

L'Emittente attesta che, avendo esso adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Gli Azionisti Venditori, per le parti del Documento di Ammissione di loro competenza in qualità di Azionisti Venditori, dichiarano che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni e i dati in esso contenuti sono, per quanto a loro conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Fatte salve le fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione nonché le relazioni emesse dalla Società di Revisione, ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

L'Emittente dichiara che le informazioni provenienti da terzi e riportate nel presente Documento di Ammissione sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2. REVISORI LEGALI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

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

In data 29 dicembre 2021 l'assemblea dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio relativo agli esercizi 2021, 2022 e 2023 ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo 39/2010, per la regolare tenuta della contabilità e della corretta individuazione dei fatti di gestione nei predetti documenti contabili, nonché l'incarico per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2023 redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani.

L'Amministratore Unico dell'Emittente, in data 25 novembre 2021, ha affidato l'incarico di revisione contabile volontaria alla Società di Revisione del bilancio di esercizio dell'Emittente con chiusura al 31 dicembre 2020 nonché la revisione contabile limitata volontaria del bilancio intermedio individuale dell'Emittente al 30 settembre 2021.

In data 11 febbraio 2022 il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito alla Società di Revisione dall'assemblea dell'Emittente in data 29 dicembre 2021 è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

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

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Nel presente capitolo, vengono fornite talune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relativamente al periodo chiuso al 30 settembre 2021, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani.

Il Bilancio Intermedio 2021 è stato approvato in data 11 febbraio 2022 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione contabile limitata volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2022.

Si precisa che i dati economici dell'Emittente al 30 settembre 2020 non sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della Società di Revisione, vengono dunque esposti ai soli fini comparativi.

Il Bilancio d'Esercizio 2020 è stato approvato in data 24 giugno 2021 dall'Assemblea dei soci e sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 14 febbraio 2022.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione legale da parte del Sindaco Unico, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 12 giugno 2020. Lo stesso è stato approvato in data 29 giugno 2020 dall'Assemblea dei soci.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente ai bilanci sopra citati, riportati in allegato al presente Documento di Ammissione, a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente www.farmacosmoinvestors.com.

3.1 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi ai periodi intermedi chiusi al 30 settembre 2021 ed al 30 settembre 2020

Di seguito sono forniti i principali dati economici dell'Emittente per il periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2021 ed al 30 settembre 2020.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	30.09.2021	% (*)	30.09.2020	% (*)	Var% 2021-2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.279	99%	29.738	99%	39%
Incrementi imm. per lavori interni	297	1%	292	1%	2%
Altri ricavi e proventi	49	0%	29	0%	70%
Valore della produzione	41.626	100%	30.059	100%	38%
Costi mat. prime, sussid, consumo, merci	(36.545)	-88%	(24.773)	-82%	48%
Costi per servizi	(3.461)	-8%	(3.675)	-12%	-6%
Costi per godimento beni di terzi	(91)	0%	(82)	0%	11%
Costo per il personale	(1.198)	-3%	(1.003)	-3%	19%
Variazione rimanenze materie prime	796	2%	169	1%	370%
Oneri diversi di gestione	(111)	0%	(99)	0%	13%
EBITDA**	1.016	2%	596	2%	70%
Ammortamenti e svalutazioni	(354)	-1%	(218)	-1%	63%

EBIT***	662	2%	379	1%	75%
Risultato finanziario	(292)	-1%	(241)	-1%	21%
EBT	370	1%	137	0%	169%
Imposte	(153)	0%	(70)	0%	117%
Risultato d'esercizio	217	1%	67	0%	224%

(*) Incidenza percentuale sul Valore della produzione.

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					2021-2020
Business-to-Business	21.407	52%	12.118	41%	77%
Business-to-Consumer	19.872	48%	17.620	59%	13%
Totale	41.279	100%	29.738	100%	39%

Nei primi 9 mesi del 2021 i "Ricavi delle vendite" e delle prestazioni ammontano ad Euro 41.279 migliaia (Euro 29.738 migliaia al 30 settembre 2020) registrando una variazione positiva del 39%. In particolare, al 30 settembre 2021 i ricavi generati dal canale *Business-to-Business* ("B2B") registrano un incremento di Euro 9.290 migliaia (+77%) rispetto al periodo precedente, per effetto principale di ulteriori accordi commerciali intrapresi tra l'Emittente.

Anche il canale *Business-to-Consumer* ("B2C"), correlato alle transazioni commerciali avvenute tra l'Emittente ed i consumatori finali (acquirente e/o utente), registra un incremento del +13% tra i due periodi considerati (Euro 2.252 migliaia).

La voce "Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" si riferisce alla quota di *costi di sviluppo*, capitalizzati al 30 settembre 2021, relativi principalmente al nuovo sistema di programmazione delle spedizioni. Si riporta di seguito il dettaglio dei "Altri ricavi proventi" per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Altri ricavi e proventi	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					2021-2020
Credito di imposta Ricerca e Sviluppo	41	83%	20	69%	105%
Altri proventi	9	17%	9	31%	-6%
Totale	49	100%	29	100%	70%

Al 30 settembre 2021 gli “Altri ricavi e proventi” risultano essere pari ad Euro 49 migliaia, in aumento del 70% rispetto al periodo chiuso al 30 settembre 2020 (Euro 29 migliaia). Tale voce risulta essere composta prevalentemente dalla voce *Credito di imposta Ricerca e Sviluppo* pari ad Euro 41 migliaia (83% del totale) ed pari ad Euro 20 migliaia (69%) al 30 settembre 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per materie prime, sussidiarie e merci” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Costi per materie prime, suss. e di merci	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	2021-2020				
Merci c/acquisti	36.414	100%	24.657	100%	48%
Acquisti materiale imballaggio	128	0%	115	0%	12%
Acquisti vari	4	0%	2	0%	121%
Totale	36.545	100%	24.773	100%	48%

I “Costi per materie prime” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 36.545 migliaia in incremento del 48% rispetto il periodo chiuso al 30 settembre 2020 (Euro 24.773 migliaia). Tale aumento è riconducibile principalmente ai maggiori costi sostenuti per l'acquisto di merce destinata alla rivendita pari ad Euro 36.414 migliaia al 30 settembre 2021. La stessa voce al 30 dicembre 2020 risulta pari ad Euro 24.657 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per servizi” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Costi per servizi	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	2021-2020				
Spese di trasporto	1.630	47%	1.904	52%	-14%
Costi di marketing	1.236	36%	843	23%	47%
Spese accessorie	244	7%	233	6%	4%
Consulenze	107	3%	83	2%	28%
Provvigioni <i>marketplace</i>	96	3%	461	13%	-79%
Coupon	54	2%	49	1%	11%
Spese varie	42	1%	56	2%	-24%
Spese di viaggio e soggiorno	13	0%	7	0%	93%
Rimborsi spese	13	0%	7	0%	93%
Utenze	11	0%	12	0%	-9%
Assicurazione	5	0%	5	0%	1%
Spese acquisto DPI	1	0%	13	0%	-92%
Altri costi per servizi	9	0%	2	0%	393%
Totale	3.461	100%	3.675	100%	-6%

Al 30 settembre 2021 i *Costi per servizi* ammontano ad Euro 3.461 migliaia in diminuzione del 6% (Euro 3.675 migliaia al 30 settembre 2020). In entrambi i periodi tale voce risulta composta prevalentemente dalla voce *Spese di trasporto* (con incidenze rispettivamente del 47% al 30 settembre 2021 e del 52% al 30

settembre 2020). Tra le riduzioni più significative vi è quella relativa alle *Provvigioni*, in calo del 79% al 30 settembre 2021 (Euro 96 migliaia) rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 461 migliaia) per effetto prevalente della chiusura di alcuni negozi online presenti all'interno di marketplace internazionali.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento beni di terzi” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Godimento beni di terzi (Dati in Euro/000)	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. % 2021-2020
Affitti e locazioni passive	76	84%	65	79%	17%
Spese di noleggio	15	16%	17	21%	-14%
Totale	91	100%	82	100%	11%

Nel periodo considerato i “Costi per godimento beni di terzi” incrementano del 11% (Euro 91 migliaia al 30 settembre 2021 ed Euro 82 migliaia al 30 settembre 2020). Tale voce risulta composta prevalentemente da (i) *Affitti e locazioni passive* pari ad Euro 76 migliaia al 30 settembre 2021 e pari ad Euro 65 migliaia al 30 settembre 2020 (ii) *Spese di noleggio* pari ad Euro 15 migliaia al 30 settembre 2021 e pari ad Euro 17 migliaia al 30 settembre 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Costi del personale (Dati in Euro/000)	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. % 2021-2020
Stipendi e salari	893	75%	711	71%	26%
INPS	209	17%	193	19%	9%
Accantonamento TFR	56	5%	53	5%	5%
INAIL	4	0%	4	0%	10%
Altri costi per il personale	35	3%	43	4%	-18%
Totale	1.198	100%	1.003	100%	19%

Al 30 settembre 2021 i “Costi per il personale” ammontano ad Euro 1.198 migliaia (Euro 1.003 al 30 settembre 2020) in aumento del 19%. In entrambi gli esercizi tale voce risulta composta prevalentemente da (i) *Salari e stipendi* (75% al 30 settembre 2021 e 71% al 30 settembre 2020) (ii) *Contributi INPS* (17% al 30 settembre 2021 e 19% al 30 settembre 2020). Nei primi nove mesi del 2021 il numero medio di dipendenti dell'Emittente è pari a 44 unità.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. % 2021-2020
Costi indeducibili	53	47%	35	35%	53%
Sanzioni e Penalità	38	34%	57	57%	-32%
Sopravvenienze passive	13	12%	4	4%	251%

Imposte e tasse	1	1%	-	0%	n/a
Altri oneri	6	5%	4	4%	48%
Totale	111	100%	99	100%	13%

Al 30 settembre 2021 gli “Oneri diversi di gestione” ammontano ad Euro 111 migliaia (Euro 99 migliaia al 30 settembre 2020) in aumento del 13%. Tale voce risulta composta prevalentemente da (i) *Costi indeducibili* pari al 47%, Euro 53 migliaia al 30 settembre 2021, in aumento del 53% rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 35 migliaia), (ii) *Sanzioni e penalità* pari al 34%, Euro 38 migliaia al 30 settembre 2021, in diminuzione del 32% rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 57 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Ammortamenti e svalutazioni	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					2021-2020
Costi di sviluppo	103	29%	61	28%	69%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. opere di ingegno	89	25%	81	37%	10%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20	6%	8	4%	165%
Spese di manutenzione	4	1%	-	0%	n/a
Avviamento	0	0%	0	0%	-4%
Costi di impianto ed ampliamento	-	0%	0	0%	-100%
Altre immobilizzazioni immateriali	46	13%	42	19%	10%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	263	74%	192	88%	37%
Attrezzature industriali e commerciali	23	7%	20	9%	14%
Impianti e macchinari	3	1%	3	1%	-3%
Terreni e fabbricati	2	0%	2	1%	-4%
Ammortamenti Imm.ni materiali	28	8%	25	12%	11%
Svalutazioni	63	18%	0	0%	n/a
Totale	354	100%	218	100%	63%

Al 30 settembre 2021 gli “Ammortamenti e svalutazioni” risultano essere pari ad Euro 354 migliaia in aumento del 63% rispetto al periodo precedente (Euro 218 migliaia al 30 settembre 2020). Gli stessi si riferiscono principalmente alle *Immobilizzazioni immateriali* (Euro 263 migliaia) ed all’*Accantonamento svalutazioni* su crediti (Euro 63 migliaia). In particolare, gli ammortamenti delle *immobilizzazioni immateriali* si riferiscono prevalentemente alla voce (i) *Costi di sviluppo* (29%) pari ad Euro 103 migliaia al 30 settembre 2021, in aumento del 69% rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 61 migliaia), (ii) *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. opere di ingegno* pari ad Euro 89 migliaia al 30 settembre 2021, in aumento del 10% rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 81 migliaia). L’accantonamento fa riferimento alla svalutazione dei crediti verso clienti.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Risultato finanziario” per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 ed il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Risultato finanziario (Dati in Euro/000)	30.09.2021	%	30.09.2020	%	Var. % 2021-2020
Commissioni su incassi	279	96%	240	100%	16%
Interessi passivi	11	4%	1	0%	>1.000%
Oneri finanziari	290	99%	241	100%	20%
utile e perdite su cambi	2	1%	0	0%	n/a
Totale	292	100%	241	100%	21%

Al 30 settembre 2021 il “Risultato Finanziario” è pari ad Euro 292 migliaia in aumento del 21% rispetto al periodo precedente (Euro 41 migliaia al 30 settembre 2020). Tale voce si riferisce principalmente alle Commissioni su incassi pari ad Euro 279 migliaia al 30 settembre 2021, in aumento del 16% rispetto al 30 settembre 2020 (Euro 240 migliaia). Le commissioni si riferiscono principalmente ai vari servizi finanziari legati ai circuiti di pagamento.

Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell’andamento economico dell’Emittente in relazione ai dati economici descritti nel presente Capitolo.

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l’Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance della Società, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l’andamento economico e finanziario della stessa.

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)	30.09.2021	30.09.2020	%	Var. % 2021-2020
Indicatori economici				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.279	29.738		39%
EBITDA	1.016	596		70%
<i>EBITDA Margin su Ricavi</i>	2%	2%		-
EBIT	662	379		75%
<i>EBIT Margin su Ricavi</i>	2%	1%		-

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

L’EBITDA Margin indica il rapporto tra EBITDA e Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

L’EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L’EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L’EBIT non è identificato come misura contabile nell’ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell’andamento dei risultati operativi dell’Emittente.

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

3.2 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

Di seguito sono forniti i principali dati economici dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Conto Economico	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var%
(Dati in Euro/000)		(*)		(*)	2020-2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.051	99%	24.297	99%	81%
Incrementi imm. per lavori interni	390	1%	182	1%	114%
Altri ricavi e proventi	39	0%	14	0%	171%
Valore della produzione	44.480	100%	24.494	100%	82%
Costi mat. prime, sussid, consumo, merci	(37.206)	-84%	(20.147)	-82%	85%
Costi per servizi	(4.889)	-11%	(2.856)	-12%	71%
Costi per godimento beni di terzi	(114)	0%	(96)	0%	18%
Costo per il personale	(1.431)	-3%	(1.067)	-4%	34%
Variatione rimanenze materie prime	449	1%	294	1%	53%
Oneri diversi di gestione	(144)	0%	(54)	0%	168%
EBITDA**	1.145	3%	567	2%	102%
Ammortamenti e svalutazioni	(279)	-1%	(173)	-1%	61%
EBIT***	866	2%	393	2%	120%
Risultato finanziario	(344)	-1%	(187)	-1%	84%
EBT	522	1%	206	1%	153%
Imposte	(150)	0%	(72)	0%	107%
Risultato d'esercizio	373	1%	134	1%	178%

(*) Incidenza percentuale sul Valore della produzione.

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

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					2020-2019
Business-to-Consumer	26.101	59%	13.934	57%	87%
Business-to-Business	17.950	41%	10.363	43%	73%

Totale	44.051	100%	24.297	100%	81%
---------------	---------------	-------------	---------------	-------------	------------

Al 31 dicembre 2020 i “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” ammontano ad Euro 44.051 migliaia in aumento del 81% (Euro 24.297 migliaia al 31 dicembre 2019). Entrambi i canali di business evidenziano un incremento pari all’87% ed al 73% rispettivamente per il *Business-to-Consumer* (“B2C”) ed il *Business-to-business* (“B2B”).

Nei due esercizi considerati il canale principale risulta essere il *Business-to-Consumer* (“B2C”) che mostra un’incidenza sulla voce totale del 59% al 31 dicembre 2020 e del 57% al 31 dicembre 2019.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Altri proventi* per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 2020-2019
Credito di imposta Ricerca e Sviluppo	27	69%	–	0%	n/a
Altri proventi	12	31%	7	49%	72%
Sopravvenienze attive	–	0%	7	51%	-100%
Altri ricavi	–	0%	–	0%	n/a
Totale	39	100%	14	100%	171%

Al 31 dicembre 2020 gli “Altri ricavi e proventi” risultano essere pari ad Euro 39 migliaia, in aumento del 171% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (Euro 14 migliaia). Tale voce risulta essere composta prevalentemente dalla voce *Credito di imposta Ricerca e Sviluppo* pari ad Euro 27 migliaia (69%) al 31 dicembre 2019.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Costi per materie prime, sussidiarie e merci* per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Costi per materie prime, suss. e di merci (Dati in Euro/000)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 2020-2019
Merci c/acquisti	37.031	100%	20.055	100%	85%
Acquisti materiale imballaggio	172	0%	89	0%	92%
Acquisti vari	3	0%	2	0%	49%
Totale	37.206	100%	20.147	100%	85%

I “Costi per materie prime” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 37.206 migliaia in incremento del 85% rispetto il periodo chiuso al 31 dicembre 2019 (Euro 20.147 migliaia). Tale aumento è riconducibile principalmente ai maggiori costi sostenuti per l’acquisto di merci per la rivendita pari ad Euro 37.031 migliaia al 31 dicembre 2020. La stessa voce al 31 dicembre 2019 risulta pari ad Euro 20.055 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Costi per servizi* per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Costi per servizi	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %
--------------------------	-------------------	----------	-------------------	----------	---------------

(Dati in Euro/000)	2020-2019				
Spese di trasporto	2.533	52%	1.498	52%	69%
Costi di marketing	1.122	23%	617	22%	82%
Spese accessorie	311	6%	70	2%	342%
Consulenze	111	2%	57	2%	95%
Provvigioni <i>marketplace</i>	614	13%	489	17%	26%
Coupon	65	1%	–	0%	n/a
Spese varie	74	2%	49	2%	51%
Spese di viaggio e soggiorno	9	0%	35	1%	-74%
Rimborsi spese	9	0%	18	1%	-48%
Utenze	16	0%	16	1%	1%
Assicurazione	6	0%	7	0%	-11%
Spese acquisto DPI	18	0%	–	0%	n/a
Altri costi per servizi	2	0%	2	0%	46%
Totale	4.889	100%	2.856	100%	71%

Al 31 dicembre 2020 i *Costi per servizi* ammontano ad Euro 4.889 migliaia in aumento del 71% (Euro 2.856 migliaia al 31 dicembre 2019). In entrambi i periodi tale voce risulta composta prevalentemente dalla voce *Spese di trasporto* (52% al 31 dicembre 2020 e 52% al 31 dicembre 2019). Tra gli aumenti più significative vi è quella relativa alle *Spese accessorie su vendite*, in aumento del 342% al 31 dicembre 2020 (Euro 311 migliaia) rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 70 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio dei Costi per godimento beni di terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Costi per godimento beni di terzi	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	2020-2019				
Affitti e locazioni passive	90	79%	86	89%	4%
Spese di noleggio	24	21%	10	11%	133%
Totale	114	100%	96	100%	18%

Nel periodo considerato i "Costi per godimento beni di terzi" incrementano del 18% (Euro 114 migliaia al 31 dicembre 2020 ed Euro 96 migliaia al 31 dicembre 2019). Tale voce risulta composta prevalentemente da (i) *Affitti e locazioni passive* pari ad Euro 90 migliaia (79%) al 31 dicembre 2020 e pari ad Euro 86 migliaia (89%) al 31 dicembre 2019 (ii) *Spese di noleggio* pari ad Euro 24 migliaia (21%) al 31 dicembre 2020 e pari ad Euro 10 migliaia (11%) al 31 dicembre 2019.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Costi per il personale* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Costi del personale	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	2020-2019				
Stipendi e salari	1.122	78%	767	72%	46%
INPS	204	14%	202	19%	1%
Accantonamento TFR	56	4%	43	4%	29%

INAIL	4	0%	3	0%	49%
Altri costi per il personale	45	3%	52	5%	-12%
Totale	1.431	100%	1.067	100%	34%

Al 31 dicembre 2020 i “Costi per il personale” ammontano ad Euro 1.431 migliaia (Euro 1.067 al 31 dicembre 2019) in aumento del 20%. In entrambi gli esercizi tale voce risulta composta prevalentemente da (i) Salari e stipendi (78% al 31 dicembre 2020 e 72% al 31 dicembre 2019) (ii) Contributi INPS (14% al 31 dicembre 2020 e 19% al 31 dicembre 2019). Al 31 dicembre 2020 il numero medio di dipendenti dell’Emittente risultava essere pari a 30 unità.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 2020-2019
Sanzioni e Penalità	83	57%	9	16%	847%
Costi indeducibili	50	35%	34	62%	50%
Sopravvenienze passive	5	4%	8	14%	-27%
Utili e perdite su crediti	-	0%	-	0%	n/a
Altri oneri	6	4%	3	6%	89%
Totale	144	100%	54	100%	168%

Al 31 dicembre 2020 gli “Oneri diversi di gestione” ammontano ad Euro 144 migliaia (Euro 54 migliaia al 31 dicembre 2019) in aumento del 168%. Tale voce risulta composta prevalentemente da (i) *Sanzioni e Penalità* pari al 57%, Euro 83 migliaia al 31 dicembre 2020, in aumento del 847% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 9 migliaia), (ii) *Costi indeducibili* pari al 35%, Euro 50 migliaia al 31 dicembre 2020, in aumento del 50% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 34 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Ammortamenti e svalutazioni (Dati in Euro/000)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 2020-2019
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. opere di ingegno	104	28%	80	66%	29%
Costi di sviluppo	78	37%	-	0%	n/a
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10	4%	14	8%	-31%
Avviamento	1	0%	1	0%	0%
Altre immobilizzazioni immateriali	54	19%	46	27%	16%
Ammortamenti Imm.ni immateriali	246	88%	142	82%	74%
Attrezzature industriali e commerciali	26	9%	22	13%	16%
Impianti e macchinari	4	1%	4	2%	-6%
Terreni e fabbricati	2	1%	2	1%	0%
Altre immobilizzazioni materiali	-	0%	3	2%	-100%

Ammortamenti Imm.ni materiali	32	12%	32	18%	2%
Svalutazioni	–	0%	–	0%	n/a
Totale	279	100%	173	100%	61%

Al 31 dicembre 2020 gli “Ammortamenti e svalutazioni” risultano essere pari ad Euro 279 migliaia in aumento del 61% rispetto al periodo precedente (Euro 173 migliaia al 31 dicembre 2019). Gli stessi si riferiscono principalmente alle *Immobilizzazioni immateriali* (Euro 246 migliaia) ed alle *Immobilizzazioni materiali* (Euro 32 migliaia). In particolare, gli ammortamenti delle *immobilizzazioni immateriali* si riferiscono prevalentemente alla voce (i) *Diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. opere di ingegno* (28%) pari ad Euro 104 migliaia al 31 dicembre 2020, in aumento del 29% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 80 migliaia) (ii) *Costi di sviluppo* (37%) pari ad Euro 78 migliaia al 31 dicembre 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Risultato finanziario” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Risultato finanziario	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %
(Dati in Euro/000)					2020-2019
Interessi attivi	-	0%	-	0%	n/a
Proventi finanziari	-	0%	-	0%	n/a
Commissioni su incassi	343	32%	179	96%	91%
Interessi passivi	1	0%	6	3%	-81%
Oneri finanziari	344	32%	185	17%	86%
utile e perdite su cambi	0	0%	2	1%	-87%
Totale	344	32%	187	18%	84%

Al 31 dicembre 2020 il “Risultato Finanziario” è pari ad Euro 344 migliaia in aumento del 84% rispetto al periodo precedente (Euro 187 migliaia al 31 dicembre 2019). Tale voce si riferisce principalmente alle *Commissioni su incassi* pari ad Euro 343 migliaia al 31 dicembre 2020, in aumento del 91% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 179 migliaia). Le commissioni si riferiscono principalmente ai vari servizi finanziari legati ai circuiti di pagamento.

Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell’andamento economico dell’Emittente in relazione ai dati economici descritti nel presente Capitolo.

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l’Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance della Società, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l’andamento economico e finanziario della stessa.

Indicatori Alternativi di Performance	31.12.2020	31.12.2019	Var. %
(Dati in Euro/000 e in %)			2020-2019
Indicatori economici			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.051	24.297	81%

EBITDA	1.145	567	102%
<i>EBITDA Margin</i>	3%	2%	-
EBIT	866	393	120%
<i>EBIT Margin</i>	2%	2%	-

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

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

L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente.

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

3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell'Emittente relativi al periodo chiuso al 30 settembre 2021, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Di seguito si riporta lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale al 30 settembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Stato Patrimoniale	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021- 2020	Var. % 2020-2019
(Dati in Euro/000)					
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	2	2	2	0%	0%
Immobilizzazioni immateriali	1.046	815	582	28%	40%
Immobilizzazioni materiali	216	193	195	12%	-1%
Immobilizzazioni finanziarie	67	16	6	310%	160%
Capitale Immobilizzato*	1.330	1.027	786	30%	31%
Rimanenze	1.774	978	529	81%	85%
Crediti commerciali	5.574	4.260	2.321	31%	84%
Debiti commerciali	(8.721)	(7.243)	(3.983)	20%	82%
Capitale Circolante Commerciale	(1.374)	(2.005)	(1.133)	-31%	77%
Altre attività correnti	227	131	80	73%	63%
Altre passività correnti	(279)	(141)	(119)	98%	18%
Crediti e debiti tributari	329	(181)	(117)	-282%	54%
Ratei e risconti netti	(116)	(101)	2	15%	<-1.000%
Capitale Circolante Netto**	(1.213)	(2.297)	(1.286)	-47%	79%

Fondi per rischi ed oneri	(153)	–	–	n/a	n/a
TFR	(200)	(151)	(98)	33%	54%
Capitale Investito Netto (Impieghi)***	(235)	(1.421)	(599)	-83%	137%
Debiti verso banche	387	103	5	274%	>1.000%
Altri debiti finanziari	280	–	–	n/a	n/a
Crediti finanziari	(48)	(20)	(42)	138%	-52%
Disponibilità liquide	(1.625)	(2.058)	(942)	-21%	118%
Posizione Finanziaria Netta****	(1.006)	(1.975)	(980)	-49%	102%
Capitale sociale	68	68	68	0%	0%
Riserve	485	112	179	331%	-37%
Risultato d'esercizio	217	373	134	-42%	178%
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	771	553	381	39%	45%
Totale Fonti	(235)	(1.421)	(599)	-83%	137%

(*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

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

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

(****) Si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, 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).

A. CAPITALE IMMOBILIZZATO

Si riporta di seguito il dettaglio del *Capitale immobilizzato* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Capitale Immobilizzato	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. %	Var. %
(Dati in Euro/000)				2021-2020	2020-2019
Crediti verso soci per versamenti dovuti	2	2	2	0%	0%
Immobilizzazioni immateriali	1.046	815	582	28%	40%
Immobilizzazioni materiali	216	193	195	12%	-1%
Immobilizzazioni finanziarie	67	16	6	310%	160%
Totale	1.330	1.027	786	30%	31%

Si riporta di seguito il dettaglio delle *Immobilizzazioni immateriali* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Immobilizzazioni immateriali	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. %	Var. %
(Dati in Euro/000)				2021-2020	2020-2019
Costi di sviluppo	506	312	–	62%	n/a

Diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. opere di ingegno	297	329	401	-10%	-18%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	51	24	11	112%	112%
Avviamento	2	3	3	-15%	-17%
Altre immobilizzazioni immateriali	190	148	167	28%	-11%
Totale	1.046	815	582	28%	40%

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “immobilizzazioni immateriali” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 815 migliaia, in aumento del (40%) rispetto valore al 31 dicembre 2019 (Euro 582 migliaia) e si dividono in per Euro 312 migliaia a *Costi di sviluppo* e per Euro 329 migliaia a *Diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. Opere di ingegno*, in calo del 18% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 401 migliaia).

30 settembre 2021

Le “immobilizzazioni immateriali” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 1.046 migliaia e risultano in aumento del (28%) rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 815 migliaia) ed afferiscono principalmente a *Costi di sviluppo* per Euro 506 migliaia (in aumento del 62% rispetto al 31 dicembre 2020).

Si riporta di seguito il dettaglio delle *Immobilizzazioni materiali* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l’esercizio al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Attrezzature industriali e commerciali	139	119	116	16%	3%
Terreni e fabbricati	65	66	68	-2%	-3%
Impianti e macchinari	10	6	9	71%	-37%
Altri beni	3	1	2	108%	-34%
Totale	216	193	195	12%	-1%

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “immobilizzazioni materiali” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 193 migliaia, in calo del (1%) rispetto valore al 31 dicembre 2019 (Euro 195 migliaia) e sono composti per Euro 119 migliaia ad *Attrezzature industriali e commerciali* (in aumento del 3% rispetto al 31 dicembre 2019) e per Euro 66 migliaia a *Terreni e fabbricati* (in calo del 3% rispetto al 31 dicembre 2019).

30 settembre 2021

Le “immobilizzazioni materiali” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 216 migliaia e risultano in aumento del (12%) rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 193 migliaia) ed afferiscono principalmente ad *Attrezzature industriali e commerciali* (in aumento del 16% rispetto al 31 dicembre 2020) e per Euro 65 migliaia a *Terreni e fabbricati* (in calo del 2% rispetto al 31 dicembre 2019).

Si riporta di seguito il dettaglio delle *Immobilizzazioni finanziarie* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Immobilizzazioni finanziarie	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. %	Var. %
(Dati in Euro/000)				2021-2020	2020-2019
Credito verso 2Watch	50	–	–	n/a	n/a
Partecipazioni in:	17	16	6	3%	160%
<i>Farmacosmo Deutschland</i>	10	10	–	0%	n/a
<i>Buyasset</i>	6	6	6	0%	0%
<i>2Watch</i>	0	–	–	n/a	n/a
Totale	67	16	6	310%	160%

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “Immobilizzazioni finanziarie” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 16 migliaia, in aumento (+160%) rispetto al valore del 31 dicembre 2019 che risulta essere pari ad Euro 6 migliaia. Tale incremento è legato alla costituzione ed al versamento del capitale sociale di *Farmacosmo Deutschland* per un valore pari ad Euro 10 migliaia. L'attività della branch tedesca non è stata mai avviata ed è stata cessata in data 9 febbraio 2022.

30 settembre 2021

Le “Immobilizzazioni finanziarie” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 67 migliaia, in aumento di Euro 51 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 16 migliaia) e sono relative all'acquisto della partecipazione in *2Watch S.r.l.* ed al finanziamento verso la stessa a titolo di futuro aumento di capitale per Euro 50 migliaia.

La partecipazione in *Buyasset S.r.l.* è stata oggetto di cessione in data 21 dicembre 2021 a favore degli altri soci in proporzione alle quote da ciascuno detenute. La vendita è avvenuta al valore nominale e non ha generato effetti economici.

B. CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE

Si riporta di seguito il dettaglio delle *Rimanenze* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Rimanenze	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. %	Var. %
(Dati in Euro/000)				2021-2020	2020-2019
Rimanenze di merci per la rivendita	1.774	978	529	81%	85%
Totale	1.774	978	529	81%	85%
DOI	12	8	8		

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “Rimanenze” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 978 migliaia, in aumento del (85%) rispetto valore al 31 dicembre 2019 (Euro 529 migliaia) relativamente a Rimanenze di merci per la rivendita.

30 settembre 2021

Le “Rimanenze” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 1.774 migliaia, in aumento del (81%) rispetto valore al 31 dicembre 2020 (Euro 978 migliaia) sono composti esclusivamente da materie prime da merci per la rivendita.

Al 30 settembre 2021 i tempi medi di rotazione del magazzino (“DOI”) pari a 12 giorni evidenziano un incremento del 50% in seguito a maggiori scorte.

Nelle tabelle seguenti vengono riportati, distintamente per ciascuna voce, l'ammontare dei crediti e dei debiti commerciali specifica indicazione della natura.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Crediti commerciali* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Crediti commerciali (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Fatture emesse	5.157	3.569	2.000	45%	78%
Fatture da emettere	462	743	336	-38%	121%
Note di credito da emettere	(45)	(53)	(15)	-14%	248%
Totale	5.574	4.260	2.321	31%	84%
DSO	30	30	29		

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

I “Crediti commerciali” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 4.260 migliaia, in aumento del (84%) rispetto valore al 31 dicembre 2019 (Euro 2.321 migliaia) e sono composti da: (i) *Fatture emesse* pari ad Euro 3.569 migliaia, in aumento del 78% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 2.000 migliaia) (ii) *Fatture da emettere* pari ad Euro 743 migliaia, in aumento del 121% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 336 migliaia).

30 settembre 2021

I “Crediti commerciali” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 5.574 migliaia, in aumento del 31% rispetto al valore del 31 dicembre 2020 (Euro 4.620 migliaia) e sono composti da: (i) *Fatture emesse* pari ad Euro 5.157 migliaia, in aumento del 45% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 3.569 migliaia) (ii) *Fatture da emettere* pari ad Euro 462 migliaia, in calo del 38% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 743 migliaia).

I tempi medi di incasso (DSO) non evidenziano scostamenti significativi.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Debiti commerciali* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Debiti commerciali (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Fatture ricevute	8.904	5.319	3.376	67%	58%
Fatture da ricevere	104	2.271	797	-95%	185%
Note di credito da ricevere	(287)	(347)	(190)	-17%	83%

Totale	8.721	7.243	3.983	20%	82%
DPO	49	55	54		

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

I “Debiti commerciali” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 7.243 migliaia, in aumento del (82%) rispetto al valore del 31 dicembre 2019 (Euro 3.983 migliaia) e si compongono in (i) *Fatture ricevute* pari ad Euro 5.319 migliaia, in aumento del 58% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 3.376 migliaia) (ii) *Fatture da ricevere* pari ad Euro 2.271 migliaia, in aumento del 185% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 797 migliaia) (iii) *Note di credito da ricevere* pari ad Euro 347 migliaia, in aumento del 83% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 190 migliaia).

30 settembre 2021

I “Debiti commerciali” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 8.721 migliaia, in aumento del (20%) rispetto valore al 31 dicembre 2020 (Euro 7.243 migliaia) e si compongono di (i) *Fatture ricevute* pari ad Euro 8.904 migliaia, in aumento del 67% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 5.319 migliaia) (ii) *Fatture da ricevere* pari ad Euro 104 migliaia, in calo del 95% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 2.271 migliaia) (iii) *Note di credito da ricevere* pari ad Euro 287 migliaia, in calo del 17% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 347 migliaia).

I giorni medi di pagamento (DPO) restano sostanzialmente stabili nei periodi in esame.

Si riporta di seguito il dettaglio delle *Altre attività correnti* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l’esercizio al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Altre attività correnti (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Crediti verso corrieri	137	51	32	170%	61%
Crediti per servizi di pagamento	13	–	–	n/a	n/a
Depositi cauzionali in denaro	12	12	16	0%	-22%
Crediti verso Farmacosmo Deutschland	7	2	–	251%	n/a
Crediti ritenute INPS	3	–	–	n/a	n/a
Crediti verso altri	54	66	33	-17%	101%
Totale	227	131	80	73%	63%

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “Altre attività correnti” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 131 migliaia, in aumento del (63%) rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 80 migliaia) e sono composti da (i) *Crediti verso corrieri* pari ad Euro 51 migliaia, in aumento del 61% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 32 migliaia) (ii) *Depositi cauzionali in denaro* pari ad Euro 12 migliaia, in calo del 22% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 16 migliaia).

30 settembre 2021

Le “Altre attività correnti” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 227 migliaia, in aumento del 73% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 131 migliaia) e sono composti da: (i) *Crediti verso corrieri* pari ad Euro 137

migliaia, in aumento del 170% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 51 migliaia) (ii) *Crediti verso Farmacosmo Deutschland* pari ad Euro 7 migliaia, in aumento del 251% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 2 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio delle *Altre passività correnti* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Altre passività correnti (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Debiti verso il personale dipendente	214	99	78	116%	27%
Debiti per contributi di sponsorizzazione	44	–	–	n/a	n/a
Debiti verso istituti di previdenza	18	39	36	-53%	9%
Altri debiti correnti	3	2	4	22%	-47%
Totale	279	141	119	98%	18%

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “Altre passività correnti” al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 141 migliaia, in aumento del (18%) rispetto al valore al 31 dicembre 2019 (Euro 119 migliaia) e si riferiscono principalmente a (i) *Debiti verso il personale dipendente* pari ad Euro 99 migliaia, in aumento del 27% rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 78 migliaia) (ii) *Debiti verso istituti di previdenza* pari ad Euro 39 migliaia che si incrementano del 9% rispetto al 31 dicembre 2019.

30 settembre 2021

Le “Altre passività correnti” al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 279 migliaia, in aumento del 98% rispetto al valore del 31 dicembre 2020 (Euro 141 migliaia) e sono riconducibili a (i) *Debiti verso il personale dipendente* pari ad Euro 214 migliaia, in incremento rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 99 migliaia) (ii) *Debiti per contributi di sponsorizzazione* pari ad Euro 44 migliaia, (iii) *Debiti verso istituti di previdenza* pari ad Euro 18 migliaia in calo del 53% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 39 migliaia) (iv) *Altri debiti correnti* pari ad Euro 3 migliaia, in aumento del 22% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 2 migliaia). La voce *Debiti verso il personale dipendente* è relativa agli oneri differiti del personale e debiti per retribuzioni da liquidare.

Si riporta di seguito il dettaglio dei *Crediti e debiti tributari* per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Crediti e debiti tributari (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Credito d'imposta Ricerca e Sviluppo	238	134	–	77%	n/a
Credito IVA	183	–	–	n/a	n/a
Credito Irap	2	–	0	n/a	n/a
Altri crediti tributari	7	10	2	-27%	521%
Crediti tributari	430	144	2	198%	>1.000%
Erario c/ritenute	(16)	(37)	(18)	-58%	101%
Debito Ires	(10)	(72)	(2)	-86%	>1.000%

Debito Irap	-	(7)	-	-100%	n/a
Debito IVA	-	(204)	(96)	-100%	112%
Altri debiti tributari	(76)	(5)	(3)	>1.000%	116%
Debiti tributari	(101)	(325)	(119)	-69%	173%
Totale	329	(181)	(117)	-282%	54%

31 dicembre 2020 – 31 dicembre 2019

Le “Crediti e debiti tributari” al 31 dicembre 2020 presentano un’eccedenza passiva e sono pari ad Euro 181 migliaia, in aumento del (54%) rispetto valore al 31 dicembre 2019 (Euro 117 migliaia), che principalmente risultano influenzati negativamente dal (i) *Debito IVA* per ad Euro 204 migliaia e positivamente dal (ii) *Credito d’imposta Ricerca e Sviluppo* per Euro 134 migliaia.

30 settembre 2021

Le “Crediti e debiti tributari” al 30 settembre 2021 presentano un’eccedenza positiva e risultano essere pari ad Euro 329 migliaia ed afferiscono principalmente a (i) *Credito d’imposta Ricerca e Sviluppo* per Euro 238 migliaia, in aumento del 77% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 134 migliaia) e dal (ii) *Credito Iva* per Euro 183 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio del Capitale Circolante Netto per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l’esercizio al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Capitale Circolante Netto (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Rimanenze	1.774	978	529	81%	85%
Crediti commerciali	5.574	4.260	2.321	31%	84%
Debiti commerciali	(8.721)	(7.243)	(3.983)	20%	82%
Capitale circolante commerciale	(1.374)	(2.005)	(1.133)	-31%	77%
Altre attività correnti	227	131	80	73%	63%
Altre passività correnti	(279)	(141)	(119)	98%	18%
Crediti e debiti tributari	329	(181)	(117)	-282%	54%
Ratei e risconti netti	(116)	(101)	2	15%	<-1.000%
Capitale Circolante Netto	(1.213)	(2.297)	(1.286)	-47%	79%

Il *Capitale Circolante Netto* al 30 settembre 2021 ammonta ad Euro 1.213 migliaia in decremento del (47%) rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 2.297 migliaia).

C. PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio del Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l’esercizio al 31 dicembre 2020 e l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021-2020	Var. % 2020-2019
Capitale sociale	68	68	68	0%	0%

Riserva legale	35	17	10	112%	67%
Utili di esercizi precedenti	450	96	169	369%	-43%
Risultato d'esercizio	217	373	134	-42%	178%
Patrimonio Netto	771	553	381	39%	45%

Di seguito si riepilogano le principali decisioni prese dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente che hanno avuto un effetto sul "Patrimonio Netto":

- In data 29 aprile 2019 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 90 migliaia come segue: Euro 5 migliaia a riserva legale ed Euro 86 migliaia a utili da portare a nuovo;
- In data 29 giugno 2020 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di approvare il Bilancio d'Esercizio 2019 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 134 migliaia come segue: Euro 7 migliaia a Riserva legale ed Euro 127 migliaia a utili da portare a nuovo;
- In data 13 luglio 2020 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di distribuire un dividendo complessivo pari ad Euro 200 migliaia mediante riduzione parziale della riserva utili portati a nuovo;
- In data 24 giugno 2021 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato di approvare il Bilancio d'Esercizio 2020 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 372 migliaia come segue: Euro 19 migliaia a "Riserva legale" ed Euro 354 migliaia a utili da portare a nuovo.

D. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, l'esercizio al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var% 2021-2020	Var% 2020-2019
A. Disponibilità liquide	1.625	2.058	942	-21%	118%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n/a	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	48	20	42	138%	-52%
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	1.673	2.078	984	-20%	111%
E. Debito finanziario corrente	316	103	5	206%	>1.000%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	199	-	-	n/a	n/a
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	515	103	5	399%	>1.000%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)	(1.158)	(1.975)	(980)	-41%	102%
I. Debito finanziario non corrente	151	-	-	n/a	n/a
J. Strumenti di debito	-	-	-	n/a	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n/a	n/a

L. Indebitamento finanziario non corrente	151	-	-	n/a	n/a
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	(1.006)	(1.975)	(980)	-49%	102%

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 settembre 2021 registra un decremento del 49%, rispetto al periodo di riferimento dell'esercizio precedente. Lo stesso è stato influenzato negativamente dall'andamento del *Capitale Circolante Netto* che ha generato maggiori assorbimenti di risorse finanziarie; compensate solo in parte dai nuovi finanziamenti, ottenuti da soci ed istituti di credito.

Si riporta di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 30 settembre 2021:

- La voce "A" pari ad Euro 1.625 migliaia è costituita principalmente da depositi bancari;
- La voce "C" pari ad Euro 48 migliaia è relativa al credito finanziario vantato verso Buyasset S.r.l.;
- La voce "E" pari ad Euro 316 migliaia è costituita per Euro 280 migliaia dal debito verso soci fruttifero che è stato rimborsato interamente in data 22 marzo 2022 e per Euro 36 migliaia da debiti verso circuiti di pagamento con rimborso a breve termine;
- La voce "F" pari ad Euro 199 migliaia si riferisce ai debiti verso istituti di credito per mutui da rimborsare entro i 12 mesi successivi;
- La voce "I" pari ad Euro 151 migliaia è relativo al debito verso istituti di credito per mutui da rimborsare oltre i 12 mesi successivi.

Si riportano di seguito maggiori dettagli in merito all'unico finanziamento in essere alla data del 30 settembre 2021:

- Finanziamento concesso da BPER Banca S.p.A.: finanziamento di ammontare pari ad Euro 400 migliaia, stipulato in data 30 giugno 2021, piano di ammortamento della durata di n. 24 rate mensili, tasso variabile EURIBOR 3M 360 + spread 1,5%, con scadenza in data 30 giugno 2023.

E. RENDICONTO FINANZIARIO

Si riporta di seguito il dettaglio del rendiconto finanziario per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020 predisposto con il metodo indiretto.

Rendiconto Finanziario (Metodo Indiretto)	30.09.2021	31.12.2020
(Dati in Euro/000)		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	217	373
Imposte sul reddito	153	150
Interessi passivi/(attivi)	282	1

1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	652	524
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	56	56
Ammortamenti delle immobilizzazioni	291	279
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	347	335
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	998	859
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(796)	(449)
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(1.314)	(1.944)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	1.476	3.274
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(48)	(5)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	63	108
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(257)	(160)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(875)	824
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	123	1.683
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(282)	(1)
(Imposte sul reddito)	(362)	58
(Utilizzo dei fondi)	146	(3)
Totale altre rettifiche	(498)	54
A) Flusso finanziario dell'attività operativa	(375)	1.737
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(51)	(30)
(Investimenti)	(51)	(30)
Disinvestimenti	–	–
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(493)	(480)
(Investimenti)	(493)	(480)
Disinvestimenti	–	–
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(50)	(10)
(Investimenti)	(50)	(10)
Disinvestimenti	–	–

<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	(28)	–
(Investimenti)	(28)	–
Disinvestimenti	–	–
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	(622)	(520)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche a breve	133	99
Accensione finanziamenti	431	–
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	–	–
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	–	(200)
C) Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	564	(101)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(433)	1.116
Disponibilità liquide a inizio esercizio	2.058	942
Disponibilità liquide a fine esercizio	1.625	2.058

Al 30 settembre 2021 il “Flusso finanziario dell'attività operativa (A)” è negativo per Euro 375 migliaia, ed evidenzia una diminuzione di Euro 2.112 migliaia rispetto il 31 dicembre 2019. Questo decremento è dovuto principalmente alle variazioni generate dal Capitale Circolante Netto.

Il “Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)” al 30 settembre 2021 è negativo e pari ad Euro 622 migliaia. Rispetto all'esercizio precedente, la variazione nello stesso è di Euro 103 migliaia. Gli investimenti effettuati, in tale periodo, riguardano prevalentemente le “immobilizzazioni immateriali” per ad Euro 493 migliaia, con particolare riferimento ai *costi di sviluppo* (per Euro 297 migliaia).

Al 30 settembre 2021 il “Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)” è pari ad Euro 564 migliaia. Questo è riconducibile ad un incremento dei debiti a breve verso le banche per Euro 133 migliaia e da accensione finanziamenti per Euro 431 migliaia.

Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Si riportano di seguito i principali indicatori patrimoniali utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario dell'Emittente al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l'Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance della Società, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario della stessa.

Indicatori Alternativi di Performance	30.09.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 2021- 2020	Var. % 2020- 2019
(Dati in Euro/000 e in %)					
Capitale immobilizzato	1.330	1.027	786	30%	31%
<i>Incidenza del C. Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	565%	72%	131%	682%	-45%
Capitale Circolante Netto	(1.213)	(2.297)	(1.286)	-47%	79%
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	1%	162%	215%	-100%	-25%

Il Capitale Immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti.

Il Capitale investito netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata).

La Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (*European Securities and Markets Authority* o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

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

4. FATTORI DI RISCHIO

L'investimento negli Strumenti Finanziari comporta un elevato grado di rischio ed è destinato a investitori in grado di valutare le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente e la rischiosità dell'investimento proposto. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i fattori di rischio di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, sulle loro prospettive e sul prezzo degli Strumenti Finanziari ed i portatori delle medesime potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, tali da esporre lo stesso ad ulteriori rischi o incertezze, ovvero, qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

L'operazione descritta nel presente Documento di Ammissione presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni; pertanto, costituendo le azioni capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Inoltre, l'investimento negli Strumenti Finanziari presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato (i.e. Euronext Growth Milan).

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento e degli strumenti finanziari oggetto del presente Documento di Ammissione, si invitano gli investitori a leggere attentamente gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente e al settore di attività in cui opera, nonché agli strumenti finanziari descritti nel Documento di Ammissione.

La presente Sezione "Fattori di Rischio" riporta esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici per l'Emittente e/o gli Strumenti Finanziari, e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenuto conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

I rinvii alle Parti, alle Sezioni e ai Paragrafi si riferiscono alle Parti, alle Sezioni e ai Paragrafi del Documento di Ammissione.

A) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

4.1 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DELL'EMITTENTE

4.1.1 Rischi connessi alla concentrazione dell'unico cliente nell'Area di Business "B2B"

L'Emittente opera nel canale di vendita B2B esclusivamente con il Primario Operatore. L'interruzione del rapporto con tale Primario Operatore, ovvero il mutamento di talune condizioni contrattuali del rapporto in

senso sfavorevole per l'Emittente, potrebbero avere impatti rilevanti sulla capacità dell'Emittente di generare ricavi e sui risultati della Società.

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

Alla Data del Documento di Ammissione l'Area di Business "B2B" presenta un'incidenza sui ricavi dell'Emittente al 31 dicembre 2020 ed al 30 settembre 2021 pari, rispettivamente, al 41% ed al 52%.

L'Emittente opera nell'Area di Business "B2B" esclusivamente con il Primario Operatore in virtù dell'Accordo Quadro Primario Operatore, di durata annuale con rinnovo automatico, salva disdetta, avente ad oggetto la fornitura di prodotti da parte della Società.

L'Accordo Quadro Primario Operatore prevede il diritto per le parti di recedere dall'accordo in qualsiasi momento, senza giusta causa, previo preavviso scritto di 60 giorni. Inoltre, il Primario Operatore ha la facoltà di modificare o annullare i singoli ordini di acquisto, senza penali, prima della consegna degli stessi nonché la facoltà di restituire solo determinate categorie di prodotti, previo rimborso integrale da parte della Società del relativo corrispettivo, se pagato dalla Società, fino a determinati massimali calcolati su base periodica. L'Accordo Quadro Primario Operatore prevede altresì una serie di impegni, tra cui l'obbligo dell'Emittente di stipulare e mantenere specifiche polizze assicurative, ed il rilascio di specifiche dichiarazioni (*cf.* Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4, del Documento di Ammissione). Al riguardo, si segnala che in caso di inadempimento dell'obbligo di stipula e mantenimento delle polizze assicurative, laddove ritenute applicabili, il Primario Operatore potrà trattenere i pagamenti spettanti alla Società fino a che non venga ripristinato il rispetto del suddetto obbligo.

L'Emittente è esposto ai rischi derivanti (i) dall'interruzione, sospensione e/o mancato rinnovo, per qualsiasi ragione, dell'Accordo Quadro Primario Operatore, anche per cause non dipendenti dall'Emittente; (ii) dalla circostanza che, in sede di rinnovo annuale, il Primario Operatore possa proporre l'applicazione di termini e condizioni più sfavorevoli per l'Emittente, rispetto a quelli precedentemente in essere; ovvero (iii) dalla facoltà in capo al Primario Operatore di modificare o annullare gli ordini di fornitura senza alcuna penale, prima della consegna dei prodotti da parte della Società e (iv) dalla circostanza che la controparte attivi richieste per l'eventuale risarcimento del danno derivante dall'inadempimento da parte dell'Emittente degli impegni assunti contrattualmente.

Con riferimento alla modifica ovvero all'annullamento degli ordini di fornitura, si segnala che sebbene gli ordini siano trasmessi dal Primario Operatore con largo anticipo rispetto al momento in cui ne è richiesta la consegna (e, pertanto, l'Emittente sia in grado di programmare in anticipo gli acquisti) e la maggior parte dei fornitori dell'Emittente accettino il reso dei prodotti acquistati, in caso di cancellazione di ordini l'Emittente potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere i costi relativi alla merce acquistata e non venduta. Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione in alcuni casi il Primario Operatore ha modificato gli ordini inviati all'Emittente, senza che tale fattispecie abbia determinato impatti economici sull'attività dell'Emittente.

Fermo quanto precede, l'interruzione del rapporto con il Primario Operatore ovvero il mutamento delle relative condizioni contrattuali potrebbe comportare effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di generare ricavi e sui risultati della Società.

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4, del presente Documento di Ammissione.

4.1.2 Rischi connessi al venir meno dell'autorizzazione alla vendita online di prodotti farmaceutici SOP e OTC

Ai sensi della normativa rilevante in materia, la vendita di prodotti farmaceutici SOP e OTC mediante una parafarmacia rappresenta un requisito strumentale alla vendita online degli stessi prodotti. Pertanto, ove venisse revocata l'autorizzazione concessa per la vendita di prodotti parafarmaceutici tramite la Parafarmacia e l'Emittente non riuscisse ad ottenere una nuova autorizzazione in tempi brevi, non è possibile escludere che ciò possa determinare una sospensione dell'attività dell'Emittente con conseguenti impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente gestisce direttamente un unico punto vendita, ovvero la Parafarmacia sita in Napoli, in Via Francesco Ierace 8/10, ove lo stesso svolge attività di vendita di prodotti parafarmaceutici SOP e OTC. Si segnala che, ai sensi della normativa rilevante in materia, la vendita di prodotti parafarmaceutici da parte dell'Emittente mediante la Parafarmacia rappresenta un requisito strumentale imprescindibile per poter operare la vendita *online* degli stessi prodotti.

Al riguardo non è possibile escludere che in futuro si verifichino eventi tali da determinare la revoca di tale autorizzazione per la gestione della Parafarmacia e, di conseguenza, la vendita dei prodotti SOP e OTC ovvero eventuali ulteriori circostanze tali da incidere sul mantenimento dell'autorizzazione con conseguenti impatti sulla capacità dell'Emittente di proseguire con le proprie attività di vendita online e presso il punto vendita fisico di parafarmaci SOP e OTC.

Per maggiori informazioni sull'autorizzazione alla vendita di prodotti parafarmaceutici da parte della Società e sulla normativa vigente, si rinvia rispettivamente al successivo Capitolo 6, Paragrafo 6.3, e Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, del Documento di Ammissione.

4.1.3 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici nonché alle attività di reti illegali

L'Emittente esercita la propria attività principalmente tramite la Piattaforma Web e mediante l'ausilio dei propri sistemi informatici ed è pertanto esposto a molteplici rischi connessi all'utilizzo dei suoi sistemi informatici, derivanti da malfunzionamenti o guasti alle apparecchiature, interruzioni dell'attività o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi contro i propri sistemi e/o eventi di natura eccezionale tali da pregiudicare il corretto funzionamento degli stessi.

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

L'attività dell'Emittente consiste principalmente nella vendita *online* di prodotti tramite la Piattaforma *Web* e viene svolta mediante l'ausilio dei propri sistemi IT. Il sistema informatico (inclusivo delle risorse tecnologiche, *hardware*, *software* di proprietà dell'Emittente, dati, documenti elettronici, reti telematiche e delle risorse umane dedicate alla loro amministrazione) rappresenta pertanto uno strumento di primaria importanza per l'Emittente, sia a livello strategico che operativo, in considerazione della criticità dei processi aziendali che dipendono da esso. Il *business* aziendale è strettamente correlato all'utilizzo di tali sistemi, i quali sono esposti a molteplici rischi derivanti da malfunzionamenti o guasti alle apparecchiature, interruzioni della connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale in grado di alterare, interrompere temporaneamente o comunque pregiudicare il corretto funzionamento della Piattaforma *Web*.

L'Emittente utilizza tre differenti *server* esterni, ospitati da altrettanti *provider* diversamente geolocalizzati, al fine di mitigare i rischi connessi al malfunzionamento e agli attacchi dei sistemi informatici e garantire la sicurezza dei prodotti. Tali *provider* esterni dispongono di sistemi di sicurezza volti, tra le altre cose, ad evitare la perdita accidentale di dati e impedire l'accesso non autorizzato a qualsiasi livello del sistema della Società.

Fermo a quanto precede, sebbene l'Emittente abbia adottato, e continui ad adottare, adeguate precauzioni volte ad evitare il concretizzarsi di rischi summenzionati ovvero a contenerne gli impatti (anche attraverso una costante attività di manutenzione e monitoraggio e attraverso l'adozione di evoluti sistemi di back up e sicurezza in costante aggiornamento) non è comunque possibile escludere che: (i) si possano verificare eventi in grado di pregiudicare l'operatività delle infrastrutture fisiche e di rete, dei sistemi informatici, e/o dei componenti informativi utilizzati dall'Emittente; ovvero (ii) l'Emittente si trovi a sostenere costi significativi al fine di aggiornare i propri sistemi IT o adottare sistemi informativi di nuova generazione. A fronte del verificarsi di tali eventi la Società potrebbe essere costretta a sospendere o interrompere la propria attività, con effetti negativi rilevanti sulla situazione economica dell'Emittente anche considerato che tali fattispecie potrebbero determinare ipotesi di violazione delle previsioni di cui agli articoli 33 e 34 del Regolamento (UE) 2016/679 ("GDPR").

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono in ogni caso verificati casi di malfunzionamento della Piattaforma *Web* e dei sistemi informatici ai danni dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3., del Documento di Ammissione.

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

L'attività dell'Emittente si basa sostanzialmente sulla commercializzazione di prodotti acquistati da fornitori esterni e poi rivenduti nello svolgimento della propria attività. Al 31 dicembre 2020, i primi tre fornitori dell'Emittente rappresentavano il 68,16% dei costi per merci e servizi della Società (il 73,54% al 30 settembre 2021). Il venir meno dei rapporti con i principali fornitori, per eventi anche non dipendenti dalla

volontà dell'Emittente, potrebbe avere impatti sulla sua capacità di adempiere alle proprie obbligazioni e compromettere la sua capacità di generare ricavi. Inoltre, poiché il processo di approvvigionamento dei prodotti dell'Emittente è supportato dall'utilizzo di specifici software integrati con i sistemi dei fornitori, eventuali difficoltà nell'utilizzo di tali sistemi IT potrebbero generare effetti negativi sulla tempestività di approvvigionamento e conseguente distribuzione dei prodotti alla clientela.

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

Al 31 dicembre 2020, i primi tre fornitori dell'Emittente rappresentavano il 68,16% dei costi per merci e servizi della Società (il 73,54% al 30 settembre 2021). Al 31 dicembre 2020, il primo fornitore dell'Emittente rappresentava il 48,84% dei costi per merci e servizi della Società (il 60,66% al 30 settembre 2021).

Alla Data del Documento di Ammissione i rapporti con i principali fornitori sono basati su relazioni pluriennali e fidelizzate anche grazie al processo di integrazione tra le attività logistiche di approvvigionamento dei prodotti della Società e quelle dei fornitori nonché sulla base di specifici accordi quadro.

Considerato il significativo livello di concentrazione degli stessi, l'Emittente è soggetto ai rischi derivanti dall'interruzione e/o sospensione, per qualsiasi ragione, dei rapporti con i propri fornitori, con conseguenti impatti sulla capacità di approvvigionamento dei prodotti in quantità e tempi adeguati a garantire la continuità delle consegne da parte dell'Emittente e, di conseguenza, sulla sua capacità di generare ricavi.

Inoltre, si segnala che ove si verificasse uno degli eventi sopra indicati e l'Emittente riuscisse ad acquistare i prodotti presso altri fornitori non è possibile escludere che vengano applicate condizioni meno vantaggiose rispetto a quelle attualmente in essere, con la conseguenza che l'Emittente si troverebbe a dover sopportare maggiori costi e oneri e la perdita di taluni vantaggi (quali, ad esempio, l'applicazione di sconti sui corrispettivi per le singole forniture).

Al riguardo si segnala che alla Data del Documento di Ammissione l'integrazione esistente tra le attività logistiche di approvvigionamento dei prodotti della Società e quelle dei fornitori incentiva la creazione e il mantenimento di rapporti stabili e duraturi tra gli stessi e che due dei principali fornitori strategici dell'Emittente, partecipano, direttamente o indirettamente, al capitale sociale dell'Emittente stesso.

Inoltre, si segnala che, sebbene alla Data del Documento di Ammissione i termini di pagamento del corrispettivo della fornitura sono stati regolati da appositi accordi sottoscritti con due dei tre suddetti principali fornitori, l'Emittente è potenzialmente esposto al rischio che i restanti fornitori possano richiedere in futuro l'applicazione di termini meno favorevoli per l'Emittente rispetto a quelli storicamente praticati, con conseguenti, potenziali, impatti sulla capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni a breve termine.

Infine, si segnala che le attività dell'Emittente sono contraddistinte da una profonda connessione con i fornitori, resa possibile dall'utilizzo da parte dei fornitori stessi di un sistema di *software* fornito dalla Società per la gestione degli ordini, la spedizione e la logistica, con conseguente totale integrazione tra i processi dell'Emittente e quelli dei fornitori. Al riguardo, non vi è certezza che ove l'Emittente fornisse agli stessi nuovi *software*, i fornitori siano in grado di recepire tempestivamente tali *software* nell'ambito dei

propri sistemi con possibili impatti sul processo di approvvigionamento e sulla distribuzione dei prodotti venduti da parte dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3, del Documento di Ammissione e al Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

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

L'Emittente opera in un settore caratterizzato da un elevato grado di polarizzazione, per la presenza di un ristretto numero di attori che dominano il mercato a fronte di un elevato numero di operatori, e dall'assenza di particolari barriere all'ingresso. L'Emittente è esposto al rischio di non riuscire a consolidare e mantenere il proprio posizionamento sul mercato di riferimento.

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

Nel 2020, la Società è stata uno dei principali operatori per vendite *online* relative al mercato "*Health & Pharma*" in Italia. Tale settore si contraddistingue inoltre per l'assenza di specifiche barriere all'ingresso che sono rappresentate sostanzialmente dalla concessione dell'autorizzazione alla vendita *on-line* di prodotti parafarmaceutici SOP e OTC ai sensi della normativa rilevante in materia. Si segnala che durante i primi nove mesi del 2021, il Ministero della Salute ha concesso tale autorizzazione a 261 farmacie e parafarmacie, che si sono aggiunte a quelle già presenti a tale data sul mercato italiano dell'*e-commerce*, pari a 1.305¹ a tale data.

L'Emittente è esposto al rischio che (i) altri operatori, anche esteri, possano entrare nel mercato in cui opera la Società e rispondere in modo più efficiente alle esigenze e/o alle aspettative della clientela, anche sulla base di risorse finanziarie significativamente superiori a quelle della Società, incidendo negativamente sul posizionamento competitivo dell'Emittente e/o (ii) operatori concorrenti possano instaurare rapporti privilegiati con i fornitori dell'Emittente, determinando una riduzione delle quote di mercato della Società.

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

Per maggiori informazioni in merito al mercato di riferimento dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.2, del Documento di Ammissione.

¹ Fonte: <https://www.farmakom.it/blog-per-farmacie/quanti-sono-gli-ecommerce-per-la-farmacia-in-italia>.

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

L'Emittente svolge la propria attività utilizzando marchi e nomi di dominio registrati e servendosi in buona parte di software e tecnologie proprietarie, nonché del proprio know-how. Nello svolgimento della propria attività l'Emittente è esposto al rischio – connesso alla tipologia di business gestito dalla Società – di subire una violazione dei propri diritti di proprietà intellettuale ovvero di violare diritti altrui.

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

L'Emittente, in data 6 luglio 2017, ha ottenuto la registrazione in Italia del marchio figurativo "FARMACOSMO+" e, alla Data del Documento di Ammissione, è altresì titolare delle registrazioni per i marchi "SEL COSMETICS & MAKE-UP FOR ALL" – registrato quale marchio dell'Unione Europea – e "nandida", registrato esclusivamente in Italia. Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Ammissione, la Società non dispone di un titolo tale da garantirle l'utilizzazione esclusiva dei marchi "FARMACOSMO+" e "nandida" al di fuori del territorio italiano e che la mancata registrazione di tali marchi potrebbe precludere la liceità del loro utilizzo al di fuori di detto territorio, qualora ivi fossero rinvenibili anteriorità opponibili (preregistrazioni, preusi) di titolarità di terzi.

L'Emittente ha inoltre registrato e utilizza nomi di dominio che contengono la parola "FARMACOSMO", monitorando in maniera costante lo *status* delle relative registrazioni.

Qualora l'Emittente in futuro non fosse in grado di assicurare la *brand awareness* del proprio marchio e la percezione dello stesso da parte dei consumatori, potrebbe verificarsi una contrazione dei ricavi, con possibili effetti negativi sulle proprie attività e prospettive, nonché sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è altresì titolare dei diritti d'autore su diversi *software*, progettati e sviluppati dall'Emittente stesso, concernenti la gestione delle attività relative al B2B e al B2C. Inoltre, l'Emittente si avvale di ulteriori *software* sulla base di apposite licenze concesse dai relativi titolari.

Sebbene l'Emittente abbia implementato adeguate misure protettive, non può esservi certezza che le azioni intraprese siano sufficienti per preservare i propri diritti di proprietà intellettuale dalla violazione ad opera di terzi. In ragione di ciò, l'Emittente potrebbe essere costretto a intraprendere azioni legali nei confronti di soggetti terzi che violino i diritti di proprietà intellettuale dei quali l'Emittente è titolare ovvero che pongano in essere condotte di concorrenza sleale nei confronti di quest'ultimo, con la conseguenza di dover affrontare i costi connessi all'instaurazione e allo svolgimento dei relativi procedimenti.

Allo stesso modo non si può escludere che, nel processo di eventuale estensione dell'uso e/o della registrazione dei marchi in altri Paesi, l'Emittente si trovi a dover fronteggiare contenziosi con soggetti che avanzino pretese confliggenti con questo uso e/o registrazione, con la conseguenza – anche in questo caso – di dover affrontare i costi eventualmente connessi ai relativi procedimenti. Si precisa,

inoltre, che tali contenziosi potrebbero anche comportare l'inibitoria dell'uso dei marchi e dei nomi di dominio dell'Emittente al di fuori del territorio italiano.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5, del Documento di Ammissione.

4.1.7 Rischi connessi alla violazione dei diritti di proprietà intellettuale di terzi

Nello svolgimento della propria attività commerciale l'Emittente utilizza marchi e loghi di terzi. Sebbene l'Emittente ritenga di operare nell'ambito degli accordi in essere con rispettivi titolari, non si può escludere che questi ultimi contestino la violazione dei loro diritti di proprietà intellettuale.

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

L'Emittente utilizza risorse di proprietà intellettuale in relazione alle quali beneficia di licenze altrui. Nonostante l'Emittente 1) nella formazione delle proprie risorse di proprietà intellettuale (marchi e domini registrati, *software*, trade secrets) abbia impiegato la dovuta diligenza per evitare la violazione di altrui diritti di proprietà intellettuale e 2) nel caso di sfruttamento di risorse altrui abbia curato di acquisire per contratto i necessari consensi dai relativi titolari, non è possibile escludere che l'uso delle risorse predette possa essere oggetto di contestazioni da parte di terzi, che sostengano di avere titolo per impedire l'uso predetto ed ottenere il risarcimento di eventuali danni ovvero la retrocessione dell'utile dell'asserita contraffazione. Si segnala tuttavia che alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è parte di alcun contenzioso connesso alla violazione dei diritti di proprietà industriale e/o intellettuale di terzi, né ha ricevuto finora contestazioni sui temi in esame.

Laddove sia avanzata una contestazione per le violazioni dei diritti di proprietà intellettuale l'Emittente potrebbe essere tenuto al pagamento di spese legali nonché, in caso di soccombenza, essere condannato al risarcimento del danno, alla retrocessione dell'utile della contraffazione ed alla cessazione dell'uso della risorsa protetta da diritti altrui, oltre che a sanzioni ulteriori (distruzione degli oggetti e dei mezzi della contraffazione, penalità di mora, pubblicazione della decisione a proprie spese).

Inoltre, considerato che l'Emittente utilizza – seppure in minima parte – *software* concessi in licenza da soggetti terzi l'Emittente è esposto al rischio che i titolari delle licenze (i) cessino l'attività di sviluppo dei *software* predetti ovvero (ii) rifiutino di rinnovare le relative licenze con la conseguenza di obbligare l'Emittente ad individuare altri *software* per le medesime finalità. Al riguardo, non vi è certezza che tali *software* alternativi siano individuati in tempi coerenti con le necessità di business dell'Emittente ovvero a condizioni in linea con quelle applicate alla Data del Documento di Ammissione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5, del Documento di Ammissione.

4.1.8 Rischi connessi ai danneggiamenti alle strutture dell'Emittente

L'Emittente è una realtà nativa-digitale ed opera quasi esclusivamente on-line, ad eccezione della Parafarmacia fisica e delle attività di logistica svolte nel Centro Logistico e strumentali alla vendita dei prodotti. L'Emittente è esposto al rischio di subire danneggiamenti alla Parafarmacia e al Centro Logistico che non siano coperti dalle polizze assicurative stipulate ovvero tali da determinare rallentamenti e difficoltà nelle proprie attività di business.

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

La Parafarmacia ed il Centro Logistico sono soggetti a rischi di danneggiamenti per effetto di eventi di forza maggiore e/o straordinari e non prevedibili quali, a titolo di esempio, atti vandalici, incendi, esplosioni, fuoriuscite di fumi, gas e vapori, eventi atmosferici.

L'Emittente ha stipulato una apposita polizza assicurativa volta a coprire i suddetti danni (Polizza n. 390088125 del 27 maggio 2019 sottoscritta con Generali Italia S.p.A.), la quale prevede massimali ritenuti adeguati. Ciononostante, non può essere escluso il rischio che, laddove si verificasse un sinistro, le coperture e/o i massimali della suddetta polizza assicurativa possano risultare insufficienti a indennizzare adeguatamente gli eventuali danni subiti dall'Emittente stesso, anche in termini di eventuali danni a persone o a cose di terzi.

Con riferimento al Centro Logistico, l'Emittente è esposto a rischi operativi potenzialmente derivanti dai suddetti danneggiamenti, nonché a rischi relativi a guasti delle apparecchiature, mancanza di forza lavoro o interruzioni di lavoro, circostanze che potrebbero comportare interruzioni, rallentamenti o sospensioni delle attività di *business* nell'Emittente, non coperti dalle suddette polizze, con conseguenti effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di rispettare le proprie obbligazioni e consegnare i prodotti nelle tempistiche previste.

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3, del presente Documento di Ammissione.

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

L'incremento da parte dell'Emittente dei propri livelli di redditività ed il perseguimento dei propri obiettivi di crescita e sviluppo, dipende dalla capacità di realizzare efficacemente la propria strategia. L'Emittente è, quindi, esposto ai rischi connessi alla mancata o tardiva realizzazione della propria strategia di crescita e di sviluppo, qualora le assunzioni sulle quali la stessa si basa non dovessero rivelarsi corrette, o corrette solo in parte.

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

La crescita dell'Emittente e la capacità dello stesso di incrementare i propri ricavi e la propria redditività dipende, tra l'altro, anche dalla sua capacità di perseguire la propria strategia di crescita e di sviluppo. La strategia di sviluppo dell'Emittente si propone di consolidare il proprio posizionamento competitivo nel mercato di riferimento e, conseguentemente, di confermare ed accrescere i propri risultati attraverso: (i) l'incremento delle attività di *marketing* al fine di aumentare l'Area di Business "B2C", (ii) l'offerta di nuove linee di prodotti verticali (*premium beauty e pet industry*), (iii) lo sviluppo dell'omnicanalità attraverso il presidio fisico di farmacie/parafarmacie nelle 12/15 principali città italiane, unitamente allo sviluppo di nuove forme di consegna (ad esempio "*ultra fast last mile delivery*"); (iv) l'introduzione di nuovi servizi a valore aggiunto nei settori "*Digital Health*" e "*Beauty*"; (v) l'inserimento di nuove figure aziendali e (vi) la valutazione di opportunità di crescita per linee esterne (M&A).

Con particolare riferimento allo sviluppo dell'omnicanalità, l'Emittente intende prendere in locazione ovvero acquistare fino a 10 farmacie/parafarmacie da individuarsi nelle principali 12/15 città italiane in termini di popolazione con l'obiettivo, tra gli altri, di migliorare la percezione del proprio *brand* e la "*customer journey*" dei clienti finali, anche grazie alla *partnership* commerciale con Farvima Medicinali S.p.A. (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.2, del Documento di Ammissione).

Al riguardo, si segnala che l'utilizzo di punti vendita fisici comporta l'incremento di costi fissi connessi tra cui, a mero titolo di esempio, quelli relativi ai canoni dei contratti di locazione e ai costi del personale assunto per la gestione di ciascun punto vendita. La possibilità di utilizzare con successo la rete dei predetti punti vendita è collegata anche alla capacità dell'Emittente di ottenere la disponibilità di punti vendita siti in posizioni strategiche e di far fronte ai relativi costi in maniera sostenibile.

Al riguardo non vi è certezza che l'Emittente possa essere in grado di utilizzare punti vendita in posizioni di interesse strategico a condizioni economicamente sostenibili ed in linea con il proprio modello di *business* e che dall'utilizzo di nuovi punti vendita derivi una crescita delle vendite nella misura attesa.

Le suddette direttrici sono sviluppate all'interno del piano industriale approvato dalla Società in data 11 marzo 2022, relativo al quinquennio 2022-2026 e basato su una serie di assunzioni sia di carattere operativo (tra le quali, a titolo esemplificativo, crescita della base utenti, scontrino medio, tasso di conversione, margine commerciale e numero di punti vendita) sia di carattere soggettivo, alcune delle quali riferite ad eventi non completamente dipendenti dalla volontà dell'Emittente stesso.

Qualora l'Emittente non fosse in grado di realizzare in tutto o in parte la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi e/o nei modi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali la strategia di sviluppo è fondata, tali circostanze potrebbero pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo e crescita prefissati.

Per maggiori informazioni sulle strategie e obiettivi dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.4, del Documento di Ammissione.

4.1.10 Rischi connessi all'eventuale difettosità dei prodotti venduti dall'Emittente

L'Emittente è esposto al rischio di essere soggetto ad azioni risarcitorie legate a prodotti venduti che si rivelino difettosi, con conseguenti ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

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

L'Emittente commercializza e distribuisce prodotti per la salute, il benessere e la cura della persona che, in caso di difetti, potrebbero esporlo al rischio di richieste o azioni di responsabilità per il risarcimento dei danni da prodotto difettoso da parte dei relativi acquirenti ai sensi degli artt. 114 ss. del Codice del Consumo. Ai sensi del Codice del Consumo, l'Emittente, quale distributore dei prodotti eventualmente difettosi, potrebbe essere chiamato a rispondere soltanto ove non sia possibile individuare il produttore ovvero l'importatore (in caso di prodotti provenienti da paesi UE) di tali prodotti. A tal fine, l'Emittente ha sottoscritto in data 12 maggio 2020 la polizza assicurativa n. 400575693 con la compagnia assicurativa Generali Italia S.p.A..

In caso di azioni risarcitorie legate a prodotti difettosi, l'Emittente dovrebbe sostenere i relativi costi, anche in termini di eventuale perdita di clientela e di impatto reputazionale, con conseguenti ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è stato coinvolto in alcun procedimento connesso a richieste di risarcimento per danni causati da difetto dei prodotti venduti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, del Documento di Ammissione.

4.1.11 *Rischi connessi alla mancanza o possibile insufficienza delle coperture assicurative*

L'Emittente è esposto ai rischi connessi all'eventuale incremento dei premi delle proprie polizze assicurative qualora si verificano eventi oggetto di copertura, all'eventuale futura indisponibilità di coperture simili a quelle presenti alla Data del Documento di Ammissione nonché all'eventuale inidoneità delle polizze in essere a coprire eventuali sinistri verificatisi nello svolgimento della propria attività e quelli connessi.

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

L'Emittente ha sottoscritto con la compagnia assicurativa Generali Italia S.p.A. (i) in data 27 maggio 2019, la polizza assicurativa n. 390088125 per la copertura multirischio dell'ufficio (ii) in data 12 maggio 2020, la polizza assicurativa n. 400575693 per la copertura dei rischi del commercio e (iii) in data in data 23 febbraio 2022, la polizza assicurativa n. 420592099 per la copertura dei rischi della piccola e media impresa, al fine di eliminare o almeno contenere l'impatto economico eventualmente derivante da sinistri incorsi nel corso della propria attività, come ad esempio danni derivanti da responsabilità civile verso terzi.

Non è possibile prevedere se le coperture assicurative sui suddetti rischi continueranno ad essere disponibili o se lo saranno agli stessi termini e condizioni in essere alla Data del Documento di Ammissione. Inoltre, non si può escludere il rischio che si verificano eventi che non siano coperti dalle suddette polizze assicurative o che provochino danni per un ammontare superiore ai massimali di

copertura e/o il verificarsi di tali eventi possa comportare un aumento dei relativi premi di assicurazione.

4.1.12 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione dei principali dati mediante una soluzione centralizzata e ritenuta tecnologicamente adeguata sebbene non totalmente automatizzata. Tale sistema necessiterà tuttavia di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente. In ogni caso, la mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire, anche attualmente, sull'integrità e tempestività della circolazione interna delle informazioni rilevanti dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non completamente automatizzati di raccolta ed elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della Società. La Società ha già avviato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una maggiore integrazione ed automazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni. In data 23 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di procedere, entro il termine di 3 (tre) mesi dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, all'automatizzazione del sistema di controllo di gestione esistente alla Data del Documento di Ammissione.

La Società ritiene che, considerata l'attività svolta dalla stessa alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di reporting attualmente in funzione sia adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consenta di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali dimensioni di analisi affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato e ragionevole in relazione alle prospettive della Società.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, del Documento di Ammissione.

4.1.13 Rischi connessi alla disponibilità del Centro Logistico

L'attività di logistica dell'Emittente, strumentale alla vendita dei prodotti, è concentrata nel Centro Logistico di cui l'Emittente dispone in virtù di un contratto di durata annuale e con facoltà di recesso in capo alla controparte. L'interruzione di tale contratto potrebbe esporre l'Emittente al rischio di dover individuare un centro logistico alternativo dove trasferire in tempi brevi la propria logistica.

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

L'Emittente ha la disponibilità dei locali del Centro Logistico in virtù di un contratto stipulato con la società proprietaria di tali locali, di durata annuale e con rinnovo automatico, salva la facoltà di recesso senza giusta causa con un preavviso di 6 mesi.

L'Emittente è esposto al rischio derivante dall'interruzione e/o mancato rinnovo, per qualsiasi ragione, dell'accordo relativo al Centro Logistico, anche per cause non dipendenti dall'Emittente, e di dover individuare un centro logistico alternativo dove trasferire in tempi brevi le merci e le proprie attività di logistica, con conseguenti effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di operare e generare ricavi.

Al riguardo, si segnala che l'implementazione della *partnership* commerciale con Farvima Medicinali S.p.A., ai sensi dell'Accordo Industriale Farvima, comporterà, *inter alia*, la messa a disposizione a favore dell'Emittente di 18 logistiche dislocate sul territorio italiano dove svolgere attività di logistica.

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3, e Capitolo 17, paragrafo 17.2, del presente Documento di Ammissione.

4.1.14 Rischi connessi ai rapporti con consulenti e collaboratori

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha in essere con alcune società ed una persona fisica alcuni accordi di consulenza, collaborazione e appalto di servizi, principalmente per lo svolgimento di attività in settori specializzati, quali, ad esempio, l'attività di marketing, di movimentazione merci e di consulenza nell'ambito applicazioni e software ed è, pertanto, esposto ai rischi connessi all'eventuale violazione della normativa giuslavoristica.

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

Nello svolgimento delle proprie attività l'Emittente fa ricorso ad accordi di consulenza, collaborazione e appalto di servizi. In considerazione della natura di questi accordi, e delle concrete modalità di svolgimento delle attività oggetto degli stessi, l'Emittente è esposto ai rischi connessi alla riqualificazione dei rapporti dei dipendenti delle suddette società come rapporti di lavoro subordinato in capo all'Emittente e di riqualificazione del rapporto con la persona fisica in termini di lavoro subordinato con la Società con conseguente riconoscimento del trattamento economico-normativo dovuto ai sensi di legge e dei connessi oneri di natura previdenziale tipici per casi di questa specie (versamenti previdenziali omessi maggiorati da interessi, e sanzioni).

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ricevuto contestazioni relativamente ai suddetti accordi di consulenza, collaborazione e appalto di servizi.

4.2 RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

4.2.1 Rischi connessi alle operazioni di finanza agevolata e all'esposizione verso il sistema bancario

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha in essere un unico finanziamento con BPER Banca S.p.A.. assistito dalla garanzia rilasciata dal fondo di garanzia per le piccole e medie imprese ai sensi della Legge n. 662/1996 e successive modifiche costituito presso Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. L'eventuale venire meno delle garanzie concesse potrebbe comportare la revoca del finanziamento e obbligare l'Emittente a rimborsare immediatamente le somme concesse. Inoltre, l'Emittente è esposto al rischio di risultare inadempiente all'obbligo di rimborso relativo al

contratto di finanziamento, con conseguente obbligo di rimborso integrale e immediato delle somme finanziate.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha in essere un unico finanziamento con BPER Banca S.p.A. assistito dalla garanzia diretta del fondo di garanzia per le piccole e medie imprese ai sensi della Legge n. 662/1996 e successive modifiche (il "**Fondo di Garanzia**") costituito presso Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. Al 30 settembre 2021, l'esposizione dell'Emittente verso istituti finanziari derivante dal Finanziamento è pari a Euro 350.653,37.

Le vigenti disposizioni operative del Fondo di Garanzia applicabili alla predetta garanzia prevedono il diritto in capo al gestore del Fondo di avviare la revoca dell'agevolazione, tra l'altro, se: (i) la garanzia sia concessa su operazioni finanziarie a fronte d'investimento qualora il programma di investimento non sia stato completato entro il termine stabilito; (ii) il beneficiario non rispetti i parametri previsti dalle disposizioni applicabili; (iii) la documentazione prodotta dall'Emittente contenga dati, notizie o dichiarazioni mendaci, inesatte o reticenti, se determinanti ai fini dell'ammissibilità dell'agevolazione; (iv) il beneficiario finale sia destinatario di provvedimenti giudiziari per violazione di obblighi in materia ambientale, sociale e del lavoro stabiliti dalla normativa europea e nazionale ovvero che comportino sanzioni amministrative ai sensi del Decreto 231.

L'Emittente è pertanto esposto al rischio che, nel caso si verifichino le ipotesi di cui sopra, Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. possa revocare la garanzia concessa e che, per effetto di tale revoca, la banca finanziatrice possa richiedere l'immediato rimborso delle somme erogate, oltre all'applicazione da parte di Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. di una sanzione pecuniaria in misura proporzionale l'importo dell'intervento indebitamente fruito.

Ove si verificasse il predetto evento, ovvero altri eventi legittimanti il diritto della banca di richiedere il rimborso anticipato del finanziamento, non vi è certezza che l'Emittente possa essere in grado di procedere al rimborso integrale ed immediato delle somme richieste con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Al riguardo, si precisa che la capacità dell'Emittente di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dall'andamento della propria operatività, dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità che potrebbe dipendere da circostanze anche imprevedibili da parte dell'Emittente. Laddove si verifichino tali circostanze l'Emittente potrebbe trovarsi nella posizione di non essere in grado di far fronte al proprio indebitamento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, del Documento di Ammissione.

4.2.2 Rischi connessi all'andamento gestionale della Società ed ai tassi di crescita

L'Emittente potrebbe crescere in futuro con tassi di crescita inferiori rispetto a quelli registrati negli esercizi passati.

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

Nei primi 9 mesi del 2021 l'Emittente ha generato ricavi complessivi per circa Euro 41.279.000 (pari a circa Euro 29.738.000 al 30 settembre 2020 con un incremento del 39%) registrando di un CAGR per il periodo 2014-2020 pari al 63%.

La crescita dell'Emittente dipende, tra le altre cose, dalla sua capacità di innovare e potenziare le proprie tecnologie, al fine di rispondere ai rapidi cambiamenti, ai progressi tecnologici dei propri concorrenti e alle mutevoli esigenze che contraddistinguono il settore dell'*e-commerce*, ivi incluse le abitudini di acquisto e consumo dei clienti in tale settore. La mancata prontezza da parte dell'Emittente nell'intercettare ed adeguarsi al cambiamento delle abitudini di acquisto e consumo dei clienti potrebbe comportare effetti negativi sulla sua crescita e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Non è possibile garantire, pertanto, che l'Emittente sia in grado in futuro di confermare i medesimi tassi di crescita registrati negli esercizi passati, i quali potrebbero essere impattati in futuro da eventi ad oggi non prevedibili e comunque non dipendenti dall'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli 6 e 9 del Documento di Ammissione.

4.2.3 Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance

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

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

L'organo amministrativo della Società ha individuato alcuni IAP al fine di facilitare una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica, storica e prospettica della Società nonché della relativa situazione patrimoniale e finanziaria. Attraverso tali indicatori l'organo amministrativo è facilitato nell'individuare tendenze operative e nel decidere quali investimenti effettuare, le relative risorse da destinare ovvero assumere altre decisioni di carattere gestionale. Alla Data del Documento di Ammissione gli IAP presi in considerazione sono rappresentati da quelli comunemente in uso nel settore di riferimento dell'Emittente.

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

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

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

4.3 RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO

4.3.1 *Rischi connessi a frodi sull'e-commerce*

La Piattaforma Web offre la possibilità di effettuare pagamenti per mezzo dei principali sistemi di pagamento elettronico, ivi incluso tramite carte di credito. L'Emittente è esposto al rischio di frodi tramite clonazione di carte di credito che potrebbero determinare effetti negativi rilevanti sull'attività dell'Emittente.

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

Il business principale della Società viene realizzato con la commercializzazione di prodotti tramite la Piattaforma Web che offre la possibilità di effettuare pagamenti per mezzo dei principali sistemi di pagamento elettronico, ivi incluse le carte di credito. In particolare, le transazioni sulla Piattaforma Web avvengono tramite sistemi messi a disposizione da terze parti quali Visa, American Express, Mastercard, Satispay, Pay-pal e Scalapay.

Sebbene gli strumenti di pagamento gestiti dalle terze parti debbano essere in linea con gli standard di settore che prevedono, *inter alia*, (i) l'utilizzo di un sistema sicuro in cui i dati personali degli utenti che acquistano utilizzando la carta di credito siano tutelati, (ii) l'adozione di strumenti atti a rilevare e gestire le vulnerabilità informatiche, (iii) l'implementazione delle procedure di verifica per l'accesso ai dati nei sistemi informatici, nonché (iv) la verifica periodica degli standard di sicurezza, l'Emittente è esposto ai rischi connessi alle frodi attuate tramite furto o clonazione di carte di credito, che potrebbero comportare un deterioramento della qualità del servizio fornito e dell'immagine dell'Emittente da parte di utenti e clienti, con conseguenti effetti negativi rilevanti sull'attività dell'Emittente.

Al riguardo, si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, la procedura di acquisto degli utenti sulla Piattaforma Web non prevede la conservazione dei dati degli strumenti di pagamento da parte della Società e le transazioni digitali vengono concluse nelle apposite pagine dei fornitori di pagamento esterni.

4.3.2 *Rischi connessi al trattamento e alla conservazione dei dati personali*

L'Emittente è esposto al rischio che le procedure implementate e le misure adottate in tema di protezione dei dati personali si rivelino inadeguate e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi privacy con riferimento alle diverse aree di attività, circostanze che potrebbero condurre all'accertamento di violazioni degli obblighi previsti, tra l'altro, dal GDPR e alla connessa applicazione delle sanzioni ivi previste.

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

Nell'ambito della propria attività, l'Emittente raccoglie e tratta varie tipologie di dati personali dei clienti e gli altri utenti che utilizzano la Piattaforma *Web* per acquisti *online*.

L'Emittente è tenuto a trattare le informazioni di cui viene in possesso in conformità alle previsioni normative di cui al GDPR e al D.Lgs. 196/03 di armonizzazione alla disciplina europea in materia di protezione dei dati personali, nonché ad ogni altra disposizione, nazionale e/o comunitaria, applicabile in materia di *privacy*, ivi inclusi i provvedimenti prescrittivi dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali eventualmente applicabili (congiuntamente "**Normativa Privacy Applicabile**"). L'entrata in vigore del GDPR e l'aggiornamento della disciplina in tema di protezione di dati personali ("*data protection*") hanno introdotto diverse modifiche normative di cui le imprese devono necessariamente tenere conto nella gestione del proprio *business*.

L'Emittente ha intrapreso un processo di adeguamento alla normativa in materia di protezione dei dati personali, che ha condotto all'adozione di un modello organizzativo *privacy*, composto da procedure e *policy* per la gestione dei flussi informativi, e ha previsto l'implementazione di presidi tecnici e organizzativi finalizzati a garantire un livello di protezione dei dati adeguato alle previsioni del GDPR oggetto di monitoraggio e controllo periodico da parte del DPO designato dalla Società.

Per quanto il processo di adeguamento alla normativa europea e nazionale in materia di protezione dei dati personali (*data protection*) abbia richiesto un'attività di analisi e verifica della qualità delle misure di sicurezza ICT adottate, nonché la realizzazione di una procedura per la *business continuity*, la valutazione e la gestione degli incidenti di sicurezza e un piano di *disaster recovery*, i sistemi informatici e i *software* della Società sono comunque esposti ai rischi connessi ad attacchi malevoli tramite *virus*, accessi non autorizzati, *hacking* e distacchi della rete informatica. In tali circostanze, alcune informazioni riservate potrebbero essere indebitamente acquisite, illecitamente sottratte e impiegate. Qualsiasi raccolta e trattamento illecito dei dati, diffusione e comunicazione non autorizzata, indebita appropriazione e utilizzo delle informazioni e della documentazione aziendale, nonché perdita, comunicazione o diffusione a seguito di *breach* di informazioni riservate e/o proprietarie potrebbero integrare una violazione da parte dell'Emittente della normativa sulla protezione di dati personali nazionale ed europea.

Nonostante dunque la Società abbia intrapreso il suddetto processo di adeguamento, non è possibile escludere del tutto il rischio che i dati siano danneggiati o perduti, oppure sottratti, divulgati in maniera illecita. In caso di violazioni dei dati personali, la perdita e/o la divulgazione di informazioni potrebbero avere un impatto negativo sull'attività dell'Emittente, nonché comportare l'irrogazione da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali di sanzioni a carico dell'Emittente, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ricevuto sanzioni da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali e non ha procedimenti pendenti davanti all'Autorità. In passato, l'Emittente è stato coinvolto in maniera indiretta in un incidente di sicurezza a causa di un *data breach* subito da un fornitore dell'Emittente, prontamente notificato all'Autorità Garante che, a

seguito di un'indagine, ha ritenuto di archiviare la vicenda senza l'emissione di alcun provvedimento sanzionatorio nei confronti dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito alla si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, del Documento di Ammissione.

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

L'Emittente opera in un mercato caratterizzato dall'elevata regolamentazione, in particolare con riferimento alla vendita di prodotti parafarmaceutici, ed è esposto al rischio di eventuale mutamenti dell'attuale quadro normativo e regolamentare con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

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

Il mercato in cui l'Emittente opera è caratterizzato da un'elevata regolamentazione, in particolare con riferimento alla vendita di prodotti parafarmaceutici. In tale contesto, l'eventuale introduzione di nuove previsioni normative e/o regolamentari in materia di commercio elettronico, vendita *online* di prodotti parafarmaceutici, *privacy* ovvero in materia fiscale che impattino l'attuale quadro normativo e regolamentare potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. L'introduzione di nuove previsioni e/o l'abrogazione di quelle esistenti potrebbe riguardare tanto la normativa europea quanto quella italiana, nonché quella dei paesi esteri in cui l'Emittente consegna i prodotti venduti.

In Italia, la vendita di prodotti parafarmaceutici da parte di parafarmacie o "corner della salute" della grande distribuzione organizzata, diverse dalle farmacie, è stata autorizzata dapprima nel canale *offline* con la Legge Bersani e, successivamente, nel canale *online* con il Decreto Legislativo 17/2014. In particolare, la normativa rilevante in materia prevede, tra le altre cose, che l'esercizio di una parafarmacia fisica sia un requisito strumentale per la vendita *online* di prodotti parafarmaceutici.

L'Emittente è pertanto soggetto al rischio derivante da una possibile deregolamentazione del settore relativo alla vendita di prodotti parafarmaceutici e al venir meno del predetto requisito dell'esercizio di una farmacia fisica che potrebbe comportare l'aumento della concorrenza da parte di altri operatori di mercato, ad esempio di grandi catene di distribuzione, con un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita dell'Emittente e condizionarne gli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, del Documento di Ammissione.

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

La Società è esposta al rischio del possibile peggioramento delle condizioni economiche globali, anche a causa della guerra russo-ucraina in essere alla Data del Documento di Ammissione, con una conseguente possibile contrazione dei servizi e prodotti offerti dall'Emittente stesso.

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

La crisi economico-finanziaria degli ultimi anni, aggravata dall'impatto della pandemia da COVID-19 e delle tensioni geopolitiche tra Repubblica Federale Russa e Ucraina, che sono sfociate in un conflitto alla Data del Documento di Ammissione, ha determinato un peggioramento del quadro macro-economico che si è concretizzato in una generale contrazione dei consumi.

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

In particolare, nonostante le misure adottate a livello europeo e da diversi governi nazionali, nonché da enti e organizzazioni sovranazionali, al fine di fornire assistenza alle imprese colpite dalla pandemia e rilanciare i consumi, persistono delle preoccupazioni relative al calo della domanda, derivante dall'incertezza e dal crollo della fiducia. Allo stesso modo, a seguito di un'ampia condanna dell'invasione dell'Ucraina da parte dei Paesi membri della N.A.T.O. e dell'Unione Europea, la Russia è stata destinataria di pesanti sanzioni che hanno colpito il suo sistema bancario e commerciale e che hanno comportato, tra l'altro, il blocco dell'esportazione di gas verso l'Occidente, l'impedimento per le principali banche russe di utilizzare il sistema di pagamento SWIFT e il divieto di export verso la Russia. Le suddette circostanze hanno determinato il crollo del Rublo e della Borsa di Mosca, un eccezionale aumento del prezzo del petrolio e del gas, nonché significative problematiche nella catena di approvvigionamento di materie prime. Per quanto riguarda l'Italia, l'impatto della crisi russo-ucraina ha determinato un immediato e forte aumento del prezzo dei carburanti e dell'energia elettrica, e un generalizzato aumento dell'inflazione a livelli che non si registravano da un ventennio. Sebbene il Governo italiano abbia predisposto una serie di provvedimenti finalizzati a proteggere il sistema produttivo dall'aumento del costo dell'energia gli incrementi sopra indicati determineranno un aumento significativo dei costi di produzione dell'Emittente, che potrebbe non essere totalmente compensato dai benefici attesi derivanti dai predetti provvedimenti. Inoltre, l'Emittente potrebbe non essere in grado di trasferire sul prezzo dei prodotti tale aumento dei costi, andando ad erodere i margini di profittabilità delle sue attività.

Situazioni di incertezza in merito alle condizioni economiche italiane, europee e globali costituiscono un elemento di rischiosità, in quanto consumatori e imprese potrebbero posticipare spese a fronte del perdurare delle incertezze connesse al conflitto in essere e dell'aumento dei costi delle materie prime.

Alla Data del Documento di Ammissione, non è quindi possibile prevedere con certezza se le misure introdotte a rilancio dell'economia sortiranno effetti positivi nonché quanto a lungo perdureranno le incertezze che si registrano nell'attuale contesto macro-economico. Per effetto del protrarsi nel tempo di questa fase di recessione economica e di incertezza, i servizi ed i prodotti offerti dal Società potrebbero subire una contrazione, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria.

4.4 RISCHI CONNESSI AL CONTROLLO INTERNO

4.4.1 *Rischi legati alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e alla mancata adozione di un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001*

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato un modello di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ed è pertanto esposto al rischio che – in caso di accertamento della responsabilità amministrativa in capo allo stesso – questo sia soggetto all'applicazione delle relative sanzioni pecuniarie e/o interdittive delle proprie attività.

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

Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231 (il "**Decreto 231**") ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano il regime della responsabilità amministrativa degli enti per alcuni reati, tassativamente individuati dal Decreto 231 (i cosiddetti "**Reati Presupposto**"), se commessi nel suo interesse o a suo vantaggio, da soggetti apicali ovvero soggetti sottoposti alla direzione e vigilanza di questi ultimi. Tuttavia, ai sensi dell'art. 6, comma 1 del Decreto 231, se uno dei Reati Presupposto viene commesso da un soggetto in posizione apicale, l'ente non ne risponde se prova che: (i) la società ha adottato ed efficacemente attuato, prima della commissione del fatto di reato, un modello di organizzazione, gestione e controllo (il "**Modello 231**") idoneo a prevenire reati della specie di quello verificatosi; (ii) il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello 231, nonché di curare il suo aggiornamento è stato affidato a un organismo dell'ente dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo (l'**Organismo di Vigilanza**"); (iii) il reato è stato commesso eludendo fraudolentemente il Modello 231 adottato dalla società; e (iv) non vi è stata omessa o insufficiente vigilanza da parte dell'Organismo di Vigilanza. Diversamente, in conformità a quanto previsto dall'art. 7, comma 1 del Decreto 231, nel caso in cui il reato sia commesso da un soggetto in posizione subordinata, l'ente è responsabile se la commissione del reato è stata resa possibile dall'inosservanza degli obblighi di direzione o vigilanza, fatto salvo il caso in cui l'ente, prima della commissione di detto reato, abbia adottato ed efficacemente attuato un Modello 231 idoneo a prevenire reati della specie di quello verificatosi.

In tale contesto, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente, lo stesso è esposto a potenziali condotte consistenti in un attacco informatico compiute da un dipendente o soggetto apicale dell'Emittente nel suo interesse e/o vantaggio, a seguito delle quali l'Emittente potrebbe incorrere, in responsabilità penale (oltre che in responsabilità civile) in alcune circostanze ai sensi del Decreto 231.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato un Modello 231 ai sensi e per gli effetti del Decreto 231 ed ha assunto uno specifico impegno ad adottare tale modello entro l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022, nominando contestualmente un Organismo di Vigilanza in forma collegiale.

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in corso procedimenti concernenti la responsabilità dell'Emittente ai sensi del Decreto 231, né l'Emittente risulta aver ricevuto – dalla data di costituzione ad oggi – l'irrogazione di alcuna sanzione ai sensi del medesimo decreto.

Ciononostante, in ragione della mancata adozione del Modello 231 da parte dell'Emittente, non è possibile escludere che, nel caso in cui la responsabilità amministrativa della Società dovesse essere concretamente accertata ai sensi del Decreto 231, si verificano ripercussioni negative sulla reputazione dell'Emittente, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso e/o sulla sua operatività e sulle prospettive reddituali, derivanti dall'applicazione nei suoi confronti delle relative sanzioni pecuniarie e/o interdittive.

4.5 RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE

4.5.1 *Rischi connessi a possibili conflitti di interesse di alcuni amministratori*

L'Emittente è esposto al rischio che alcuni componenti del consiglio di amministrazione, portatori di interessi privati in potenziale conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica ricoperta all'interno dell'Emittente e con le loro obbligazioni nei confronti di soggetti terzi, si trovino in condizione di potenziale conflitto di interessi con l'Emittente.

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

Alcuni componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente potrebbero trovarsi in condizioni di potenziale conflitto di interessi in considerazione delle titolarità, diretta o indiretta, di partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente stesso ovvero di rapporti di collegamento con la Società. In aggiunta a quanto precede, si segnala che alcuni componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente rivestono cariche analoghe o ricoprono ruoli direttivi in Parti Correlate dello stesso ovvero detengono partecipazioni nel relativo capitale.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione:

- (i) l'Amministratore Delegato, Fabio de Concilio, e il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Francesco de Concilio, sono titolari, per il tramite di DECO F S.r.l. – società nella quale ciascuno di essi detiene il 50% del relativo capitale sociale – di n. 15.000.438 azioni dell'Emittente, corrispondenti al 50,00%² del suo capitale sociale, di cui n. 10.905.373 Azioni Ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo;
- (ii) l'Amministratore Delegato Fabio de Concilio è direttamente titolare di n. 919.737 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 3,07% del suo capitale sociale;
- (iii) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco de Concilio è direttamente titolare di n. 460.088 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 1,53% del suo capitale sociale;
- (iv) Alessandro Maiello, componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, è titolare, per il tramite di V.A.R. S.r.l. – società nella quale lo stesso detiene (per il tramite di G.U.I.A. S.r.l.) il 55% del capitale sociale – di n. 5.460.088 azioni dell'Emittente, corrispondenti al

² La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

18,20% del suo capitale sociale. Alessandro Maiello è altresì amministratore delegato e principale azionista di Gargiulo & Maiello S.p.A., società il cui oggetto sociale e l'attività di impresa concretamente svolta si pongono, almeno parzialmente, in concorrenza con quelli della Società. In considerazione di ciò, in data 4 febbraio 2022, l'Emittente ha deliberato, sul presupposto dell'intervenuta efficacia della Trasformazione, di autorizzare, per quanto occorrer possa, Alessandro Maiello a ricoprire le cariche dal medesimo detenute in altre società che esercitano – rispetto all'Emittente – attività potenzialmente rilevante ai sensi dell'art. 2390 del Codice Civile.

Dette circostanze potrebbero portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievole sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e sulle relative prospettive.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.2.1, del Documento di Ammissione.

4.5.2 Rischi connessi alle figure chiave

I risultati ed il successo dell'Emittente dipendono in misura significativa dalle qualità del proprio management ed in particolare del dott. Fabio de Concilio che grazie alla consolidata esperienza nel settore contribuisce in maniera rilevante allo sviluppo del business. Qualora il rapporto tra l'Emittente e il dott. Fabio de Concilio dovesse interrompersi per qualsivoglia motivo, non vi sono garanzie che l'Emittente riesca a sostituirlo tempestivamente con un soggetto egualmente qualificato e, comunque, potrebbe dover sopportare le conseguenze negative derivanti da tale interruzione.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è gestito da un *management* che ha contribuito e contribuisce in maniera rilevante allo sviluppo e al successo delle strategie aziendali avendo maturato un'esperienza significativa nel settore di attività in cui l'Emittente opera. In particolare, l'Amministratore Delegato, Fabio de Concilio, ha contribuito e contribuisce in maniera determinante – sin dalla sua costituzione – allo sviluppo e al successo delle strategie dell'Emittente. In ragione di quanto precede, sebbene sotto il profilo organizzativo l'Emittente ritenga di essere dotato di un *management* e di una struttura capace di assicurare ragionevolmente la continuità nella gestione dell'attività, il legame tra l'Emittente e Fabio de Concilio resta un fattore critico di successo per lo stesso. Pertanto, non si può escludere che qualora Fabio de Concilio, cessasse di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto, o ove l'Emittente si riveli incapace di attrarre, formare e trattenere *manager* qualificati, tali circostanze possano avere un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita dell'Emittente e condizionare il raggiungimento degli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività dell'Emittente nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli 10 e 12 del Documento di Ammissione.

4.5.3 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove

L'Emittente dispone di una struttura operativa capace di assicurare la continuità nella gestione degli affari e dotato di una significativa esperienza nel settore di riferimento. Inoltre, l'Emittente si avvale di personale altamente qualificato, sia nell'ambito del settore della ricerca e sviluppo che nell'ambito della gestione delle attività di logistica e dei servizi IT. La capacità di attrarre e mantenere personale qualificato costituisce un elemento importante per il successo e per lo sviluppo delle attività dell'Emittente.

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

A livello operativo, l'Emittente si avvale di personale tecnico altamente qualificato, sia nell'ambito del settore della ricerca e sviluppo che nell'ambito della gestione della logistica e dei servizi IT.

Dal momento che i software sviluppati dall'Emittente sono frutto di una progettazione sofisticata e devono essere realizzati da persone dotate del necessario know-how, ed allo stesso modo la gestione della logistica e dei magazzini necessitano di figure dotate delle relative competenze, la capacità di attrarre e mantenere personale qualificato costituisce un elemento importante per il successo e per lo sviluppo delle attività dell'Emittente.

Un aumento significativo dei salari offerti dai concorrenti potrebbe in futuro: (i) attrarre manodopera qualificata attualmente in servizio presso l'Emittente, ciò sebbene l'Emittente adotti politiche retributive volte a motivare e a trattenere le figure chiave e il personale specializzato; ovvero (ii) comportare per l'Emittente la necessità di aumentare i salari con un conseguente possibile aumento dei costi e una diminuzione dei margini.

In caso di cessazione, per qualsiasi ragione, di rapporti di lavoro con un numero significativo di personale qualificato, non è possibile garantire che l'Emittente riesca ad individuare, in tempi brevi, persone aventi analoga professionalità ed esperienza e che siano in grado di fornire il medesimo apporto all'attività. Inoltre, si segnala che alla Data del Documento di Ammissione il personale qualificato dell'Emittente non ha stipulato accordi di non concorrenza con l'Emittente che abbiano efficacia successivamente all'interruzione della collaborazione con lo stesso. Tale circostanza potrebbe avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente qualora taluno di tali soggetti, interrotto il rapporto con l'Emittente, collaborasse con operatori concorrenti dello stesso e da tale collaborazione derivasse un incremento della competitività degli operatori concorrenti e, per l'effetto, una riduzione delle quote di mercato della società.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

4.5.4 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione dei dividendi. Non vi è quindi alcuna certezza che, alla chiusura di ciascun esercizio sociale,

anche a fronte di utili di esercizio, il consiglio di amministrazione pro tempore in carica proponga all'assemblea la distribuzione di dividendi.

Il verificarsi degli eventi oggetto del rischio relativo all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Si segnala che, in data 13 luglio 2020 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato la distribuzione di dividendi formati negli esercizi relativi agli anni 2016, 2017, 2018 e 2019 per complessivi Euro 200.000,00 da attribuire ai soci Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli e V.A.R. S.r.l., in proporzione delle rispettive quote di partecipazione al capitale sociale dell'Emittente. Alla Data del Documento di Ammissione, i predetti dividendi sono stati distribuiti dalla Società.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, in ogni caso, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

4.5.5 *Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne*

Il Documento di Ammissione contiene talune dichiarazioni di preminenza e stime sulla dimensione e sull'evoluzione del business di riferimento e sul posizionamento competitivo dell'Emittente che si basano principalmente su elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza, che potrebbero non rappresentare correttamente il mercato di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento dell'Emittente in quanto tali informazioni non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Nel Documento di Ammissione sono riportate dichiarazioni di preminenza e stime che non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti. Laddove non diversamente specificato, tali stime e valutazioni sono il risultato di elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base dei dati a sua disposizione (di cui viene citata la relativa fonte nel presente Documento di Ammissione) e, pertanto, caratterizzate da un certo grado di soggettività e dall'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Considerato il grado di soggettività, tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento della Società. Inoltre, con riferimento al posizionamento competitivo dell'Emittente, alcune di tali informazioni sono basate su parametri qualitativi, più che su parametri di tipo quantitativo. Informazioni relative all'andamento della Società nel settore di attività e/o nelle diverse aree geografiche potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quanto ipotizzato in tali dichiarazioni, a causa di incertezze e altri fattori, sia dipendenti dalla Società, sia riconducibili all'esterno, come l'ingresso di nuovi operatori nel settore e pertanto non noti alla Data del Documento di Ammissione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.6, del Documento di Ammissione.

4.5.6 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate

L'Emittente ha intrattenuto e intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, individuate sulla base del principio contabile internazionale IAS 24. L'Emittente è dunque soggetto al rischio che le condizioni applicate alle operazioni poste in essere con Parti Correlate siano sensibilmente differenti rispetto alle condizioni di mercato che l'Emittente applicherebbe in relazione alle medesime operazioni laddove poste in essere con soggetti terzi.

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

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ritiene che i termini e le condizioni che disciplinano i suoi rapporti con Parti Correlate non siano maggiormente favorevoli rispetto a quelli praticati dal mercato. Non vi è garanzia, tuttavia, che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti non correlate, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni disciplinate nei medesimi, alle stesse condizioni e secondo le stesse modalità sussistenti alla Data del Documento di Ammissione.

Si segnala inoltre che il consiglio di amministrazione in data 23 marzo 2022 ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni – la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, dall'art. 10 del Regolamento OPC e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana nel maggio 2012, come successivamente modificate.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, del Documento di Ammissione.

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

L'Emittente è soggetto a leggi e regolamenti in materia di salute e sicurezza dei luoghi di lavoro. Eventuali violazioni della normativa applicabile potrebbero comportare limitazioni all'attività dell'Emittente, applicazione di sanzioni (anche interdittive) e/o ingenti richieste di risarcimento del danno.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, nonché sulla reputazione dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

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

Inoltre, in considerazione del diffondersi dell'epidemia da Coronavirus, la Società ha implementato le misure previste dal «Protocollo condiviso di aggiornamento per le misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del Covid-19 negli ambienti di lavoro» del 6 aprile 2021, ed ha altresì adottato ulteriori presidi di prevenzione e controllo, al fine di ridurre i rischi di contagio da Coronavirus.

La normativa italiana applicabile alla salute e sicurezza sul lavoro prevede una responsabilità penale per i soggetti in posizione apicale e per gli amministratori, nonché per le società stesse, in relazione ad alcune violazioni della normativa applicabile in materia di salute e sicurezza dei lavoratori all'interno dei luoghi di lavoro e/o ad eventuali offese all'incolumità individuale degli stessi. Tale responsabilità potrebbe comportare la condanna del soggetto in posizione apicale o dell'amministratore in questione e tali soggetti potrebbero anche non essere più in grado di continuare a prestare la propria attività professionale per l'Emittente.

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

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

Le attività dell'Emittente sono altresì soggette a leggi e regolamenti a tutela dell'ambiente, nonché per la natura delle stesse, al rischio di provocare danni ambientali, in particolare per ciò che attiene la gestione dei rifiuti, che attualmente è affidata a soggetti terzi. Il verificarsi di danni ambientali ovvero l'insorgere di eventuali procedimenti giudiziari in materia ambientale potrebbe comportare, obblighi risarcitori (non quantificabili e/o prevedibili alla Data del Documento di Ammissione) e responsabilità, eventualmente anche di natura penale, nei confronti dei soggetti danneggiati e/o delle autorità competenti e potrebbe altresì determinare interruzioni dell'attività svolta dall'Emittente. Infine, l'eventuale inosservanza delle norme applicabili in materia ambientale potrebbe altresì determinare l'irrogazione – a carico dell'Emittente – di sanzioni pecuniarie e/o interdittive, così come previste dall'art. 25-*undecies* del Decreto 231 e dalle norme vigenti in materia di tutela dell'ambiente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, del Documento di Ammissione.

4.5.8 Rischi relativi alle stime di utili

Il Documento di Ammissione contiene alcune informazioni finanziarie desunte dalla situazione di previsione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (le "Stime 2021") approvata in data 11 marzo 2022. Le Stime 2021 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del 11 marzo 2022 e prima dell'approvazione del bilancio di Farmacosmo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 che potrebbero determinare variazioni anche significative delle stesse.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, deve essere attentamente tenuto in considerazione dagli investitori nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

I ricavi, l'EBITDA e la posizione finanziaria netta relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sono stati calcolati attraverso procedure di pre-chiusura gestionale dei conti e non sono stati assoggettati a revisione

contabile. Le Stime 2021 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del 11 marzo 2022 e prima dell'approvazione del bilancio di Farmacosmo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Infatti, per effetto di errori, eventi successivi o di informazioni non disponibili o non conosciute alla data di approvazione degli stessi, potrebbero verificarsi scostamenti (anche significativi) fra i valori consuntivi relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e le Stime 2021. A fronte dell'incertezza che caratterizza le Stime 2021 gli investitori devono tenere in considerazione la natura preliminare e ancora non definitiva di tali informazioni finanziarie nell'assumere le proprie decisioni di investimento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10, del Documento di Ammissione.

* * *

B) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GOWTH MILAN DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

B.1 Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli Strumenti Finanziari

Sebbene gli Strumenti Finanziari dell'Emittente saranno ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per gli stessi che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

A seguito del completamento dell'Offerta, gli Strumenti Finanziari saranno ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, il sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati.

L'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan presenta alcuni rischi tipici poiché: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato quale Euronext Growth Milan può comportare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e non vi è garanzia per il futuro circa il successo e la liquidità nel mercato degli Strumenti Finanziari; e (ii) il Documento di Ammissione non è stato esaminato n'è approvato da CONSOB e Borsa Italiana.

A tal riguardo, deve, infatti, essere tenuto in considerazione che Euronext Growth Milan non è un mercato regolamentato e che alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali per esempio le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF, ove ricorrano i presupposti di legge, e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto che sono richiamate nello Statuto della Società ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

In aggiunta, in considerazione del fatto che Euronext Growth Milan non è un mercato regolamentato, nonostante gli Strumenti Finanziari verranno scambiati su Euronext Growth Milan in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido gli Strumenti Finanziari, che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, derivanti e/o connessi alla possibile mancanza di adeguate e tempestive contropartite per le richieste di vendita ovvero a fluttuazioni, anche significative, di prezzo gli Strumenti Finanziari in relazione ad una serie di fattori ed eventi alcuni dei quali al di fuori dal controllo dell'Emittente, anche in considerazione della volatilità dei mercati azionari registrata nel corso degli ultimi anni e della situazione economica generale.

In alcune circostanze, pertanto, il prezzo di mercato gli Strumenti Finanziari potrebbe non riflettere i risultati operativi della Società ovvero essere inferiore al prezzo di sottoscrizione in sede di collocamento. Alcuni tra i suddetti fattori ed eventi sono rappresentati dalla liquidità del mercato, dai cambiamenti nelle previsioni e nelle raccomandazioni degli analisti, dalle differenze degli effettivi risultati operativi e finanziari rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, dai cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato

L'incertezza della situazione macroeconomica potrebbe, inoltre, avere effetti in termini di aumento della volatilità dei corsi azionari, inclusi quelli delle Azioni e dei Warrant. I mercati azionari hanno fatto riscontrare, negli ultimi anni, notevoli fluttuazioni in ordine sia al prezzo sia ai volumi dei titoli scambiati. Tali incertezze potrebbero in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant, indipendentemente dagli utili di gestione o dalle condizioni finanziarie dell'Emittente. A tal proposito, le incertezze relative alle prospettive di ripresa a seguito della pandemia da COVID-19 e agli impatti delle sanzioni imposte a livello mondiale nell'ambito del conflitto in essere alla Data del Documento di Ammissione tra Repubblica Federale Russa e Ucraina, rappresentano ulteriori fattori di incertezza, che potrebbero in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant.

Costituendo le Azioni dell'Emittente capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

B.2 *Rischi connessi alle Bonus Shares*

L'emissione delle Bonus Shares, deliberata dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 2 marzo 2022 potrebbe determinare effetti diluiti per tutti gli azionisti che alla scadenza del termine dei 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni non dovessero trovarsi in possesso dei requisiti per l'ottenimento delle stesse.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Coloro che sottoscriveranno o acquisiranno le Azioni Ordinarie dell'Emittente nell'ambito del Collocamento e che deterranno tali Azioni per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, avranno diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di Azioni Ordinarie della Società a titolo di premio (cd. Bonus Share) in misura di 1 Bonus Share ogni 5 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito del Collocamento.

Pertanto, coloro che non dovessero mantenere le Azioni Ordinarie sottoscritte o acquisite in sede di Collocamento per il periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente in conseguenza dell'emissione delle Bonus Share spettanti agli altri soggetti.

Inoltre, coloro che sottoscriveranno o acquisteranno le Azioni Ordinarie dell'Emittente successivamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente non avranno possibilità di beneficiare di alcuna Bonus Share e, qualora l'acquisto dovesse avvenire prima dell'emissione delle Bonus Share, subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito alle Bonus Share, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

B.3 Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant e dei Warrant Short-run

L'esercizio dei Warrant e dei Warrant Short-run e la conseguente assegnazione, rispettivamente delle Azioni di Compendio Warrant e delle Azioni di Compendio Warrant Short-run potrebbe determinare effetti diluitivi per tutti gli azionisti che non abbiano beneficiato delle tranche di assegnazione dei Warrant e dei Warrant Short-run medesimi ovvero che decidano di non esercitarli.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea straordinaria in data 2 marzo 2022 e della conseguente delibera esecutiva del Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2022, i Warrant e i Warrant Short-run sono assegnati gratuitamente come segue:

- (i) n. 1.022.218 Warrant verranno assegnati gratuitamente, a favore di tutti coloro che avranno sottoscritto o acquistato le Azioni Ordinarie nell'ambito del Collocamento, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni 10 Azioni Ordinarie;
- (ii) n. 2.555.545 Warrant Short-run verranno assegnati gratuitamente, a favore di tutti coloro che avranno sottoscritto o acquistato le Azioni Ordinarie nell'ambito del Collocamento, nel rapporto di n. 1 Warrant Short-run per ogni 4 Azioni Ordinarie. I Warrant Short-run non saranno ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Ne consegue che coloro che acquisteranno le Azioni Ordinarie dell'Emittente successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, non avendo beneficiato dell'assegnazione dei Warrant e dei Warrant Short-run, subiranno, in sede di esercizio degli stessi, una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente.

In aggiunta eventuali Warrant e Warrant Short-run non esercitati dai relativi titolari secondo i termini e le condizioni previste nei rispettivi regolamenti perderanno di validità ed i relativi portatori che non avranno sottoscritto, rispettivamente, le Azioni di Compendio Warrant e le Azioni di Compendio Warrant Short-run subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Capitolo 4 del Documento di Ammissione e al Regolamento Warrant riportato in Appendice al presente Documento di Ammissione.

B.4 Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente

Lo statuto della società in vigore alla Data del Documento di Ammissione prevede che il capitale sociale sarà ripartito in Azioni Ordinarie quotate su Euronext Growth Milan e Azioni a Voto Plurimo che non saranno oggetto di richiesta di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, né su alcun altro mercato o sistema multilaterale di negoziazione. Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale

dell'Emittente è detenuto per il 50,00%³ da DECO F S.r.l., titolare del 60,72% dei diritti di voto in virtù del possesso delle Azioni a Voto Plurimo. Anche a seguito dell'ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan, DECO F S.r.l. continuerà a detenere direttamente il controllo dell'Emittente con conseguente inibizione di eventuali operazioni finalizzate all'acquisto di controllo sull'Emittente e possibili effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie.

Ai sensi dello Statuto, le Azioni Ordinarie danno diritto a 1 voto ciascuna, mentre Azioni a Voto Plurimo danno diritto a 3 voti ciascuna. Lo stesso Statuto disciplina gli eventi di conversione Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie.

Alla luce di quanto precede, per il tempo in cui saranno in circolazione Azioni a Voto Plurimo, la percentuale di Azioni Ordinarie detenuta rispetto al capitale sociale dell'Emittente non sarà indicativa della percentuale di diritti di voto associata alle predette Azioni Ordinarie rispetto al totale dei diritti di voto in circolazione.

Successivamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, assumendo l'integrale perfezionamento dell'Offerta, DECO F S.r.l. continuerà ad esercitare il controllo sull'Emittente tramite una partecipazione pari al 39,94% del capitale sociale dell'Emittente e pari al 50,69% dei diritti di voto in virtù del possesso delle Azioni a Voto Plurimo (e pari al 39,94% in caso di esercizio dell'Opzione *Greenshoe* pari al 50,69% dei diritti di voto) e, pertanto, l'Emittente non sarà contendibile. Fintantoché DECO F S.r.l. manterrà il controllo dell'Emittente, continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie.

La presenza di un azionista di controllo e di una struttura partecipativa concentrata potrebbe impedire, ritardare o comunque scoraggiare cambi di controllo dell'Emittente, negando agli azionisti di quest'ultima la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso ad un cambio di controllo di una società. Tale circostanza potrebbe incidere negativamente, in particolare, sul prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie dell'Emittente medesima.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

B.5 Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari

Successivamente alla Data di Ammissione, ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari dell'Emittente.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe determinare che l'investitore si troverebbe titolare di azioni non negoziate e,

³ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

pertanto, di difficile liquidabilità. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari nei casi in cui: (i) entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza del Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso; (ii) le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno sei mesi; (iii) sia richiesta dall'Emittente e la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% (*novanta per cento*) dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

B.6 Rischi connessi all'Accordo di Lock-Up

L'Emittente e gli Azionisti soggetti a Lock-Up hanno assunto nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator appositi impegni a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita delle Azioni per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Allo scadere di tali impegni la cessione delle Azioni da parte di tali soggetti potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni dell'Emittente.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

In base all'Accordo di Lock-Up, l'Emittente e gli Azionisti soggetti a Lock-Up si sono impegnati nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente le Azioni detenute nella Società, – e/o gli ulteriori strumenti finanziari ad esse collegate – a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

Inoltre, l'Emittente e gli Azionisti soggetti a Lock-Up si sono impegnati, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non proporre e/o promuovere e/o approvare e/o effettuare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente applicabile) o di emissione di obbligazioni convertibili, warrant ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare azioni e/o altri strumenti finanziari della Società, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

Con riferimento a Farvima Medicinali S.p.A., si precisa che gli impegni di lock-up riguarderanno il 100% delle Azioni dalla stessa detenute solamente per il periodo di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. Per il successivo periodo di 6 mesi, invece, i suddetti impegni di *lock-up* riguarderanno esclusivamente una quota pari all'80% delle Azioni dalla stessa detenute.

Ai sensi dell'Accordo di Lock-Up, gli impegni di cui sopra non si applicano, *inter alia*, (a) all'Aumento di Capitale, (b) all'Aumento di Capitale Warrant, (c) all'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di *Stock Grant*, (d) all'eventuale esercizio da parte del Global Coordinator dell'Opzione *Greenshoe* e dell'Opzione *Over-Allotment*, (e) alle Azioni che saranno acquistate dall'Emittente e dagli Azionisti Venditori successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Allo scadere del suddetto impegno di lock-up, la cessione delle Azioni da parte di tali azionisti – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Ammissione.

B.7 Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator

L'Euronext Growth Advisor che agisce anche come Global Coordinator nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su Euronext Growth Milan, potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi con l'Emittente e/o con gli investitori.

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

Secondo quanto previsto dai contratti stipulati con l'Emittente, ed in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento, illimity percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor dell'Emittente. illimity agisce altresì in qualità di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni e dei Warrant. Alla luce di quanto precede, illimity si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

illimity e/o una delle altre società del gruppo cui appartiene, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero in futuro prestare servizi di *lending*, *advisory* e *corporate finance*, di *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente a fronte dei quali hanno percepito, percepiscono o potranno percepire commissioni.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

B.8 Rischi connessi all'attività di stabilizzazione

A partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni e fino a 30 giorni successivi a tale data illimity, in qualità di Global Coordinator, potrà effettuare l'attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente, anche a seguito dell'Opzione di Over-Allotment e dell'Opzione di Greenshoe. Tale attività di stabilizzazione potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore rispetto a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in mancanza di stabilizzazione.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

In aggiunta a quanto precede, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1 Denominazione sociale dell'Emittente

La denominazione sociale dell'Emittente è Farmacosmo S.p.A.

5.2 Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)

La Società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Napoli al numero 07328451211, R.E.A. – Repertorio Economico Amministrativo – della Camera di Commercio di Napoli numero NA-876902, C.F. e P. IVA 07328451211. La Società ha codice LEI n. 815600ABEDB6F0BDDE28.

5.3 Data di costituzione e durata dell'emittente

La Società è stata costituita in data 18 ottobre 2012, con atto a rogito del notaio Pietro di Nocera con l'originaria denominazione di "Farmacosmo S.r.l." iscritta nel competente Registro delle Imprese in data 13 novembre 2012.

L'Emittente in data 4 febbraio 2022 ha mutato la propria forma giuridica in società per azioni e ha assunto la denominazione di "Farmacosmo S.p.A."

Per maggiori informazioni in merito ai fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.3, del Documento di Ammissione.

La durata dell'Emittente è statutariamente fissata sino al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata o appositamente sciolta nei termini e con le modalità stabiliti dalla legge. Non spetta il diritto di recesso in caso di proroga del termine di durata della Società per gli azionisti che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione.

5.4 Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede legale

La Società è costituita in Italia in forma di società per azioni, ha sede in Italia ed opera ai sensi della legge italiana.

La Società ha sede legale in Napoli, Via Francesco Crispi n. 51, numero di telefono +39 081 090 1314 email farmacospa@pec.it e sito internet www.farmacosmoinvestors.com. Si segnala che le informazioni contenute nel sito *web* non fanno parte del Documento di Ammissione.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

6.1 Principali attività

6.1.1 Descrizione delle attività dell'Emittente

Farmacosmo è una realtà nativa-digitale attiva nel mondo dell'*e-commerce*. La Società opera nel settore della vendita di prodotti per la salute e per la cura ed il benessere della persona, con una particolare specializzazione nei prodotti c.d. "*Health, Pharma & Beauty*".

Costituita nell'ottobre del 2012, la Società commercializza *on-line*, sin dalla fine del 2013, i prodotti tramite la propria piattaforma *web* avente il seguente dominio www.farmacosmo.it (la "**Piattaforma Web**").

Dopo una fase iniziale di commercializzazione di integratori e prodotti cosmetici, la Società ha ampliato la gamma dei prodotti offerti includendo, tra gli altri, parafarmaci, prodotti per la cura e il benessere della persona e prodotti di veterinaria (*pet*), consolidando nel tempo il proprio posizionamento come *e-retailer* nel segmento dell'*e-commerce* di prodotti "*Health, Pharma & Beauty*". Per maggiori informazioni in merito alle principali categorie merceologiche commercializzate dalla Società, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.2 del Documento di Ammissione.

L'attività di vendita *on-line* di prodotti parafarmaceutici è stata avviata a seguito dell'acquisto della licenza di una parafarmacia fisica nel 2016 (attualmente sita in Napoli, via Ierace 8/10). Ai sensi della normativa rilevante in materia, la parafarmacia rappresenta un requisito strumentale per la vendita *on-line* di prodotti farmaceutici. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia al successivo Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

La Società presenta un'anima da "*software house*" visto che si avvale di un ecosistema di *software* di proprietà sviluppati internamente a supporto di tutte le attività operative oltre che delle decisioni di sviluppo del *business*. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.3.1 del Documento di Ammissione.

Forte del *know-how* tecnologico, della Piattaforma *Web* e degli investimenti fatti sui processi interni e sul capitale umano, Farmacosmo si prefigge, in tutte le fasi del proprio modello di *business*, l'obiettivo di operare come una realtà interamente digitale e verticale nel mondo "*Health, Pharma & Beauty*".

Farmacosmo si propone al mercato come un interlocutore in grado di intercettare le esigenze della propria clientela (sostanzialmente, gli utenti della Piattaforma *Web*), fornendo al cliente la miglior soluzione grazie all'ampia gamma di prodotti ed instaurare relazioni di durata con il cliente finale grazie alla rapidità nei tempi di consegna ed alle attività di assistenza clienti.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'attività della Società è riconducibile ai seguenti canali di *business*:

- *Business-to-Client* ("**B2C**"): area operativa relativa a tutte le transazioni commerciali avvenute tra la Società ed il consumatore finale (acquirente e/o utente) siano esse avvenute tramite la Piattaforma *Web* (c.d. "*canale on-line*") o in alternativa tramite il canale fisico della Parafarmacia (c.d. "*canale off-line*");

- *Business-to-Business* (“**B2B**”): area operativa relativa a tutte le transazioni commerciali avvenute tra la Società e primari operatori globali attivi nel settore dell'*e-commerce*,

meglio illustrate in seguito (le “**Aree di Business**”).

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società impiega n. 49 dipendenti, tutti localizzati in Italia.

La Società vanta un *team* con un'importante esperienza combinata ed ultradecennale nel settore dell'*e-commerce* e si contraddistingue per l'integrazione di competenze trasversali, elemento che costituisce uno dei punti di forza della Società.

Area di Business “B2C”

L'Area di *Business* “B2C” presenta un'incidenza sui ricavi dell'Emittente al 31 dicembre 2020 ed al 30 settembre 2021 pari rispettivamente al 59% ed al 48%.

Nell'ambito di tale Area di *Business*, l'Emittente commercializza principalmente prodotti per la salute e per la cura ed il benessere della persona tramite il c.d. canale *on-line* (in Italia attraverso la propria Piattaforma *Web*, mentre negli altri Paesi europei attraverso altre piattaforme *e-commerce*, quali Amazon ed Ebay) ed il canale *off-line* rappresentato dalla Parafarmacia.

Considerata la natura dell'attività svolta dalla Società nell'Area di *Business* “B2C”, la Piattaforma *Web* rappresenta lo strumento fondamentale per l'attività di vendita *on-line* dei prodotti, grazie alla quale la Società entra in contatto ed instaura un rapporto diretto con i clienti. Nel 2021, la Piattaforma *Web* della Società ha fatto registrare circa 12 milioni di visitatori. Per maggiori dettagli in merito, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.3.2 del Documento di Ammissione.

Area di Business “B2B”

L'Area di *Business* “B2B” presenta un'incidenza sui ricavi dell'Emittente al 31 dicembre 2020 ed al 30 settembre 2021 pari rispettivamente al 41% ed al 52%.

Nell'ambito di tale Area di *Business*, l'Emittente commercializza, sin dal 2016, principalmente prodotti alimentari, per l'igiene della casa e altri prodotti destinati alla grande distribuzione organizzata (GDO), di cui solo una porzione minoritaria è rappresentata dai prodotti “*Health & Beauty*” (in ogni caso, diversi dai prodotti parafarmaceutici SOP e OTC, come meglio descritto al successivo Paragrafo 6.1.2).

L'interesse per tale area è storicamente legato al volano che la stessa ha rappresentato per la crescita e lo sviluppo delle competenze della Società che, grazie ad essa, ha acquistato una grande quantità di informazioni funzionali al proprio *business* ed ha maturato un continuo processo di miglioramento sia in fase di vendita che di sviluppo operativo (anche implementando i *software* proprietari al servizio delle attività di vendita e logistiche).

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società opera nel canale di vendita “B2B” con il Primario Operatore in virtù di un accordo quadro avente ad oggetto la fornitura di prodotti da parte della Società. Per maggiori dettagli in merito, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.4. del Documento di Ammissione.

Alla luce di quanto precede, si riporta di seguito il riepilogo e l'evoluzione dei dati di vendita dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nei trimestri chiusi al 30 settembre 2020 e al 30 settembre 2021.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2020	%	30 settembre 2020	%	30 settembre 2021	%	Variazione 30 settembre 2021 vs 30 settembre 2020
"B2C" on-line	26.007	59%	17.555	59%	19.803	48%	13%
"B2B"	17.950	41%	12.118	41%	21.407	52%	77%
"B2C" off-line⁴	94	0%	65	0%	69	0	6%
Totale	44.051	100%	29.738	100%	41.279	100%	39%

La Società è infine da sempre impegnata nella *compliance* delle tematiche di *Environmental, Social, Governance* (c.d. **"ESG"**), ad esempio adottando un sistema di logistica e spedizione sostenibile, ponendo particolare attenzione all'utilizzo di materiali ecologici per gli imballaggi, promuovendo un'elevata qualità dell'ambiente lavorativo ed il rispetto della parità di genere.

6.1.2 Principali categorie merceologiche offerte

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società commercializza oltre 67.000 prodotti attivi e circa 4.000 marchi, tutti riconducibili a 15 (quindici) differenti categorie merceologiche di primo livello e per un totale di oltre 300 sottocategorie.

Le principali categorie merceologiche offerte dalla Società, con particolare riferimento all'Area di *Business* **"B2C"**, sono le seguenti: (i) integratori, parafarmaci e dispositivi medicali (ii) cura e benessere della persona e *make-up*, (iii) profumi, (iv) infanzia e bambino, (v) veterinaria (*pet*) e (vi) altro.

Health&Pharma

La suddetta categoria merceologica ricomprende prodotti quali integratori, prodotti parafarmaceutici e dispositivi medicali.

In particolare, con riferimento a:

- (i) integratori: si tratta di prodotti per il benessere dell'organismo, per la bellezza, la salute ed il corpo ovvero integratori sportivi o alimentari alternativi ai farmaci veri e propri (quali, a mero titolo di esempio, antinfiammatori naturali, antiossidanti, ecc.);
- (ii) prodotti parafarmaceutici: si tratta di farmaci non soggetti ad obbligo di prescrizione medica (c.d. **"SOP"**) ed ai farmaci da banco o di automedicazione (c.d. *"over the counter"*, **"OTC"**) generalmente indicati per disturbi di lieve entità e utilizzati per un breve periodo di tempo senza che sia necessario l'intervento del medico (un bollino sulla confezione rende tali prodotti facilmente riconoscibili). La vendita di prodotti parafarmaceutici da parte di parafarmacie è stata autorizzata in Italia dapprima nel canale *off-line* con la Legge Bersani e, successivamente, nel canale *on-line* con il Decreto

⁴ Riferimento esclusivo alla parafarmacia fisica sita in Napoli. Lo svolgimento dell'attività di parafarmacia fisica da parte della Società è un requisito per la vendita di prodotti parafarmaceutici *online* ai sensi dell'art. 112-*quater* del D.Lgs. 219/2006.

Legislativo 17/2014. Fatta eccezione per tali prodotti, in Italia non è consentita - ai sensi di legge - la vendita di farmaci che richiedono la prescrizione medica in esercizi diversi dalle farmacie. Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è autorizzata alla vendita *on-line* di parafarmaci SOP e OTC in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente in materia. Per maggiori informazioni sulla normativa vigente e sull'autorizzazione alla vendita di prodotti parafarmaceutici da parte della Società, si rinvia al Capitolo 8 del Documento di Ammissione;

- (iii) dispositivi medicali: si tratta di articoli sanitari quali, a mero titolo di esempio, ausili per la mobilità (stampelle, deambulatori), ausili per la vita quotidiana (ausili per il bagno), ausili per la degenza (letti ortopedici, poltrone elettriche) e prodotti di ortopedia (tutori, corsetti).

Beauty

Tale categoria merceologica ricomprende i prodotti cosmetici per la bellezza e la cura della persona (ossia, *make-up*, profumi, prodotti bio e naturali tra cui, a mero titolo di esempio, i prodotti per la cura e l'igiene del corpo, i prodotti per la cura e l'igiene del viso, i prodotti per la cura e la bellezza dei capelli, i prodotti per la cura e l'igiene orale, accessori *make-up* e profumi).

Altre categorie merceologiche

In via residuale, le altre categorie merceologiche comprendono, tra gli altri, i prodotti veterinari (*pet*) e i prodotti per l'infanzia ed il bambino.

In generale, per ogni categoria merceologica, la Società possiede un vasto assortimento di prodotti e marchi che la rendono un punto di riferimento per i clienti finali, sia per gli acquisti da effettuare che per la comparazione di prodotti sul mercato.

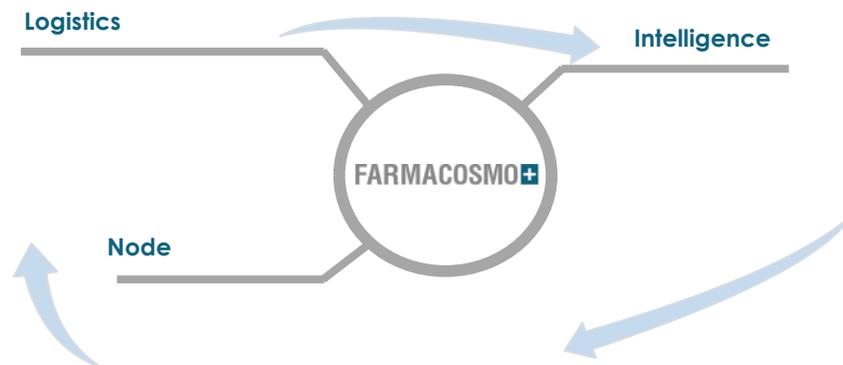
La varietà dei prodotti offerti, costantemente monitorata al fine di verificare l'effettiva soddisfazione delle specifiche esigenze e tendenze del mercato, ha determinato per la Società un vantaggio competitivo che permette di proporre ai propri clienti le migliori soluzioni a condizioni sempre vantaggiose. Attraverso la propria funzione interna "*Catalogo*", in collaborazione con la funzione interna "*Marketing*", la Società elabora quotidianamente centinaia di nuove schede prodotto e monitora costantemente l'aggiornamento del catalogo dei prodotti.

6.1.3 Modello di business dell'Emittente

6.1.3.1 La catena del valore

Le attività della Società sono incentrate sulla contaminazione reciproca e sulla combinazione di tre flussi strategici principali di attività: la logistica (*logistics*), l'attività di *intelligence* di dati (*intelligence*) ed un ecosistema IT formato da *software* sviluppati internamente dalla Società e di sua proprietà (*node*) (c.d. "**L(ea)N Strategy**").

Il grafico che segue illustra la suddetta catena del valore della Società.



Sulla base della catena di valore così sviluppata, l’Emittente adotta un modello di *business* altamente flessibile, dinamico e integrato, grazie alla contaminazione dei suddetti flussi strategici di attività. Tutti i processi sono ben armonizzati al fine di creare una struttura leggera ed efficiente con conseguente generazione di valore che si riflette nelle diverse fasi operative di *business* della Società e, da ultimo, sui clienti finali.

Tale modello di *business* si contraddistingue, in particolare, per i seguenti principali aspetti:

- a) approccio "Sell&Buy" adottato dalla Società, in virtù del quale i prodotti vengono acquistati dai fornitori della Società solamente dopo la ricezione dei relativi ordini dai clienti,
- b) modello logistico "Zero Warehouse Policy", adottato dalla Società sulla base del suddetto approccio "Sell&Buy", in virtù del quale la Società beneficia di un magazzino agile e flessibile dove i prodotti entrano per il tempo strettamente necessario a processare la spedizione delle merci, ad eccezione di una minima quantità di prodotti (di media non superiore al 5% del valore delle merci vendute) che vengono acquistati e stoccati;
- c) centralità dell’ecosistema di software di proprietà sviluppati internamente dalla Società a supporto delle attività operative e decisionali di business per entrambe le Aree di Business "B2C" e "B2B", ad eccezione del software "Farmavendor", utilizzato esclusivamente nell’ambito del canale "B2B", come illustrato nel prosieguo; e
- d) adozione del medesimo modello di business per le Aree di Business "B2C" e "B2B", ad eccezione delle peculiarità relative a ciascun canale derivanti dalle differenti tipologie di clienti serviti e di prodotti e servizi offerti.

Di seguito si riporta una descrizione dei tre flussi strategici che compongono la catena del valore della Società e concorrono a dare forma al suo modello di *business*.

1. **Logistics**

Il flusso strategico "*logistics*" riguarda il modello di logistica implementato dalla Società con riferimento alla gestione degli ordini, all’approvvigionamento dei prodotti, al sistema logistico in senso stretto ed alle spedizioni.

Il modello di logistica si contraddistingue per l'automatizzazione dei processi, per una catena di approvvigionamento "*just-in-time*" che genera tempi di consegna veloci dalla ricezione dell'ordine, per la capacità di gestire fino a 12 mila ordini al giorno e per una politica di costi di spedizione dinamica che permette alla Società di mantenere margini positivi su ogni ordine.

Di seguito si riporta una descrizione delle principali fasi del modello di logistica della Società.

1.1 Gestione degli ordini

La Società gestisce in via automatizzata l'intero processo logistico e di approvvigionamento dei prodotti grazie all'utilizzo dei *software* di proprietà. La ricezione degli ordini è gestita dalla Società tramite il *software* "**Order transmission system**" che consente l'ottimizzazione della gestione degli ordini in termini di velocizzazione in ingresso e smistamento dei prodotti tra i fornitori.

Con la maggior parte dei fornitori la Società opera semplicemente inviando ordini telematici di acquisto, senza che il rapporto commerciale sia regolato da appositi accordi scritti. Con riferimento ad un numero limitato di fornitori, la Società ha in essere accordi quadro recanti le condizioni generali dei rispettivi rapporti di fornitura.

Area di Business "B2C"

La Società gestisce gli ordini e le logistiche dislocate sul territorio grazie al *software* proprietario "*Delivery Manager*". Tale *software* riveste un ruolo centrale all'interno del modello di *business* dell'area "B2C" sia in questa fase che nelle successive fasi di approvvigionamento dei prodotti e gestione del Centro Logistico.

Nella gestione degli ordini, il *software* "*Delivery Manager*" consente, tra le altre cose, (i) la gestione di un'ingente quantità di ordini in maniera totalmente digitalizzata (c.d. "**Auto detect order system**"), (ii) un aggiornamento in tempo reale delle informazioni, dei cataloghi e degli inventari dei prodotti (c.d. "**Backup Sincronization**"), (iii) l'accesso virtuale da remoto da parte di qualsiasi fornitore al Centro Logistico (c.d. *widespread presence*); e (iv) la possibilità per tutte le funzioni della Società di agire contemporaneamente sul medesimo ordine e/o interagire con il fornitore in tempo reale.

Area di Business "B2B"

In tale area, la Società gestisce l'intero processo logistico, dalla ricezione degli ordini alla consegna dei prodotti, tramite il *software* proprietario "*Farmavendor*", con il quale raccoglie gli ordini, li suddivide in gruppi di destinazione e ne organizza l'assegnazione ai diversi fornitori in base alla disponibilità del prodotto. Tale *software* ha consentito alla Società di raggiungere un'immediata velocizzazione nella gestione dell'intero processo di vendita e nella raccolta e analisi di dati funzionali al proprio *business* che hanno permesso una continua evoluzione dei processi di vendita e sviluppo operativo.

1.2 Approvvigionamento dei prodotti

La fase di approvvigionamento dei prodotti si contraddistingue per il peculiare coinvolgimento dei fornitori esterni, reso possibile dall'utilizzo da parte degli stessi dei *software* della Società per la gestione integrata degli ordini e della logistica (c.d. "*end to end server communication*").

Tale integrazione avviene nell'Area di *Business* "B2C" mediante il *software* "Delivery Manager", mentre nell'Area di *Business* "B2B" si realizza attraverso il *software* "Farmavendor".

In aggiunta, la Società persegue il coinvolgimento e l'integrazione dei fornitori tramite l'utilizzo del *software* di proprietà denominato "Switch" che permette di monitorare in tempo reale le scorte di magazzino dei fornitori e di selezionarli a seconda della disponibilità dei singoli prodotti, al fine di realizzare la consegna della merce nel minor tempo possibile.

Attraverso tale modello logistico, il costo e la gestione degli approvvigionamenti dei prodotti, le operazioni di verifica delle rotazioni di magazzino e la ricerca dei fornitori sono pertanto notevolmente ridotti rispetto a quello sostenuto dagli altri operatori di mercato.

Nel corso del 2021, la Società ha acquistato prodotti da circa 32 aziende/distributori, tutti situati in Italia. La durata media dei rapporti con i fornitori è di circa 4 anni, mentre con due dei principali fornitori, la Società intrattiene rapporti commerciali dal 2014. La Società, inoltre, si avvale di alcuni fornitori esclusivamente per l'Area di *Business* "B2B" per la fornitura delle diverse categorie merceologiche commercializzate in tale canale di vendita che non sono offerte nel canale di vendita "B2C".

I principali 10 fornitori della Società hanno rappresentato al 31 dicembre 2020 l'81,53% dei costi totali dalla Società (l'83,32% al 30 settembre 2021). Il primo fornitore della Società ha rappresentato alla medesima data il 46,35% dei costi totali della Società (il 56,41% al 30 settembre 2021).

I principali fornitori della Società forniscono integratori, prodotti parafarmaceutici e prodotti per la cura e il benessere della persona.

Il grafico che segue illustra l'incidenza dei primi 10 fornitori sui costi totali della Società al 31 dicembre 2020 e al 30 settembre 2021.

# fornitore	31 dicembre 2020	30 settembre 2021
Fornitore 1	46,35%	56,41%
Fornitore 2	13,80%	7,67%
Fornitore 3	4,53%	4,31%
Fornitore 4	4,16%	3,22%
Fornitore 5	3,86%	2,82%
Fornitore 6	2,55%	2,48%
Fornitore 7	2,05%	2,44%
Fornitore 8	1,51%	1,50%
Fornitore 9	1,37%	1,28%
Fornitore 10	1,34%	1,19%
Totale	81,52%	83,32%

Si segnala che al 30 settembre 2021 tutti i fornitori indicati, ad eccezione del quarto, sono attivi nella fornitura di prodotto mentre il quarto fornitore offre servizi di trasporto.

1.3 Logistica

Le attività operative di magazzino ed i processi logistici e di spedizione della Società sono gestite per entrambe le Aree di *Business* presso il centro logistico con sede a Nola (NA), Interporto Campano SNC, 80035, Lot. D Mod. 507-508 (il “**Centro Logistico**”), uno dei più importanti centri commerciali e strutture logistiche intermodali in Europa che offre un sistema di trasporto combinato (ferrovia, stradale, aereo e marittimo), integrando lo stoccaggio e la movimentazione delle merci.

La Società ha la disponibilità dei locali del Centro Logistico in virtù di un contratto stipulato con la società proprietaria di tali locali (avente per oggetto la prestazione di servizi di gestione tecnica e operativa del magazzino e di stoccaggio delle merci da parte della suddetta società all'interno del Centro Logistico) ai sensi del quale è concesso al personale della Società di accedere al Centro Logistico. Tale contratto ha durata annuale, con rinnovo automatico, salva la facoltà di recesso senza giusta causa per entrambi le parti con un preavviso di 6 mesi.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Centro Logistico di cui dispone la Società consta di circa 1.500 mq destinati alla ricezione dei prodotti dai fornitori, alla loro preparazione ed alla successiva spedizione. Alla stessa data, la Società impiega n. 10 dipendenti e alcuni collaboratori esterni per la gestione e il mantenimento del Centro Logistico attraverso un accordo con una società cooperativa in base all'esigenza giornaliera del *business*, per la gestione di periodi di particolare intensità.

L'evasione degli ordini viene gestita dal *software* “*Delivery Manager*” nell'Area di *Business* “B2C” e dal *software* “*Farmavendor*” nell'Area di *Business* “B2B”. Questi *software* consentono di gestire, tra le altre cose, (i) l'accettazione in ingresso dei prodotti, (ii) il c.d. “*fast picking*”, ottimizzando il processo di individuazione del prodotto, (iii) il *packaging* dei prodotti e (iv) il flusso dati in uscita, predisponendo tracciati informatici compatibili con tutti i corrieri.

Lo sviluppo e l'utilizzo di tali *software*, unitamente all'altro *software* di proprietà della Società denominato “*Nola Shipping*”, hanno permesso alla Società di aumentare la propria capacità di spedizione giornaliera dal Centro Logistico, passando da 3.500 a potenziali 12.000 ordini. L'assenza di una vera fase di stoccaggio della merce, unitamente all'automazione delle attività del Centro Logistico, ha permesso alla Società di implementare processi efficienti e ridurre i costi di gestione, aumentando la produttività e ricavi, senza la necessità di impiegare un numero maggiore di personale.

1.4 Spedizione

La Società è strutturata per garantire, ove possibile, tempi di consegna entro 48 ore dalla ricezione degli ordini.⁵ Grazie al lavoro di logistica su ciclo continuo, la Società effettua consegne, per il tramite dei propri corrieri, anche durante i fine settimana.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società si affida a 3 (tre) corrieri di primario ordine nazionale per effettuare le spedizioni in Italia e nel resto d'Europa.

⁵ La Società, sin dall'inizio della propria attività, è riuscita a consegnare circa il 90% dei prodotti ai clienti finali entro 20 ore dalla ricezione dell'ordine per gli acquisti effettuati entro la mattina. Le statistiche elaborate dalla Società evidenziano che, alla Data del Documento di Ammissione, il 92% degli ordini viene consegnato entro le 24 ore e il 97% entro le 30 ore dalla ricezione dell'ordine.

Con riferimento ai costi di spedizione, la Società offre ai propri clienti la spedizione gratuita per ordini superiori ad Euro 79,90, nonché tariffe di spedizione competitive per ordini minori che non raggiungono tale soglia.

La Società riceve tutti i prodotti dai fornitori per la successiva spedizione ai clienti finali presso il proprio Centro Logistico (su base continuativa ogni 30/60 minuti), dal quale processa e prepara tutte le spedizioni; fa eccezione una limitata quantità di prodotti che sono spediti direttamente da un numero limitato di fornitori selezionati sulla base di specifiche caratteristiche (c.d. “*dropshipper*”).

Al fine di ridurre gli errori di spedizione e limitare eventuali resi, il personale del Centro Logistico è stato adeguatamente sensibilizzato sull'importanza della preparazione dell'ordine. La procedura viene monitorata (qualità dell'imballo, fogli illustrativi, immagine, titolo e descrizione del prodotto) per rendere al cliente un servizio di elevata qualità paragonabile all'esperienza dell'acquisto presso un punto vendita fisico.

La Società dedica particolare attenzione alle attività di preparazione dell'ordine, avendo sviluppato specifiche procedure e, alla Data del Documento di Ammissione, vanta una percentuale di reso per difformità di prodotto, tra ciò che è pubblicato e ciò che si riceve, molto esigua.

Al fine di migliorare ulteriormente i servizi di spedizione, ed in coerenza con la decisione di adottare un modello di *business* sostenibile, la Società ha introdotto un *packaging* di prodotti che utilizza imballaggi riciclabili fino al 96%, nonché ha implementato un accordo con BRT S.p.A. per la fornitura di servizi c.d. “*locker*” con l'intento di realizzare una rete di punti di ritiro dislocata sul territorio volta a limitare l'utilizzo dei corrieri.

1.5 Zero Warehouse Policy

La combinazione ed integrazione dei fattori logistici sopra descritti, unitamente al supporto dell'ecosistema di *software* proprietari, permette alla Società di basare il proprio modello di *business* su un magazzino agile e flessibile senza attività di stoccaggio, ad eccezione di una minima quantità di prodotti che vengono acquistati e stoccati, per un valore non superiore al 5% dei ricavi della Società, in funzione delle vendite stagionali.

Grazie al modello “*Zero Warehouse Policy*” la Società fa affidamento, di fatto, sui propri fornitori per le attività di magazzino, stoccaggio e conservazione dei prodotti e, allo stesso tempo, beneficia di un enorme magazzino a “pronta consegna” virtuale, con rilevanti benefici in termini di costi ed operatività di *business*, senza immobilizzazioni di capitale e i rischi tipici di un magazzino tradizionale.

In particolare, il modello “*Zero Warehouse Policy*” consente, rispetto ai modelli di logistica solitamente adottati per attività di *business* analoghe, efficientanti in termini di: (i) utilizzo di magazzini di elevata metratura, (ii) stoccaggio della merce all'interno del magazzino (se non per una minima parte), (iii) caricamento della merce nel gestionale, (iv) definizione analitica delle liste di prelievo della merce destinata alla vendita, (v) prelievo fisico dei prodotti in vista della relativa spedizione, (vi) attività di controllo periodica con verifica fisica delle giacenze e ricezione di merce con lunga scadenza e (vii) costi legati al personale predisposto esclusivamente al controllo delle scadenze dei medicinali nonché alla disciplina regolamentare dello smaltimento degli stessi.

2. **Intelligence**

Il modello di *business* della Società si fonda sull'analisi dei dati raccolti nel corso della propria attività *on-line* e dei flussi di vendita in entrambe le Aree di Business.

In particolare, attraverso la propria Piattaforma *Web*, l'Emittente può infatti raccogliere ingenti quantità di dati⁶ che rappresentano uno dei principali fattori che guidano lo sviluppo dell'*e-commerce*. Tali dati provengono dalle varie interazioni dell'utente con la Piattaforma *Web* e sono gestiti ed analizzati da appositi *software* sviluppati internamente dalla funzione "*Technology*" della Società. Per quanto riguarda invece i flussi di vendita, attraverso i *software* proprietari "*Delivery Manager*" e "*Farmavendor*", la Società è in grado di raccogliere i dati aggregati di vendita derivanti da entrambe le Aree di Business.

Tutti i dati raccolti confluiscono nel sistema denominato "CGI" (Controllo Gestione Interno) che monitora in tempo reale tutti i principali KPIs di business e marketing e consente all'Emittente di sviluppare le sue strategie di vendita future.

La ricezione di tutti questi dati in tempo reale, analizzati mediante tale CGI, consente all'Emittente di aggiornare in tempo reale la Piattaforma *Web*, in modo che rifletta quanto appreso dall'interazione con il cliente, di meglio comprendere le necessità e i comportamenti degli utenti e di ricavare informazioni utili per adottare le proprie decisioni aziendali.

Questa attività di *intelligence* indirizza la strategia commerciale della Società ed ha prodotto, nel triennio 2018-2021, un aumento del valore medio per ordine (AOV) di circa il 22% ed un aumento di circa il 1200% degli ordini c.d. "ricorrenti".

Nel rispetto della normativa di settore e di quanto specificatamente applicabile, l'insieme dei dati provenienti dalle interazioni dell'utente con la Piattaforma *Web* viene analizzato per le seguenti finalità:

- a) **Analisi di mercato:** i dati sono confrontati con il mercato di riferimento al fine di operare un'analisi comparativa ad ampio spettro. La Società ne ricava spunti utili per identificare nuove opportunità di business e pianificare strategie e azioni commerciali e di marketing.
- b) **Analisi dei competitors:** l'attività di intelligence fornisce informazioni utili alla comprensione del comportamento dei propri competitors, consentendo alla Società di ottimizzare i prezzi di vendita, anche attraverso il software di proprietà "Repricing Dynamic Software" (RDS) che la Società ha sviluppato internamente.
- c) **Monitoraggio dei clienti:** attraverso l'analisi puntuale di tutte le statistiche relative ai visitatori della Piattaforma *Web* (pagine più visualizzate, numero dei visitatori, provenienza ed età degli utenti, lasso temporale nel quale si sono soffermati all'interno del sito), l'Emittente può aggiornare in tempo reale le schede prodotto nonché le pagine della Piattaforma *Web* in modo che riflettano l'interazione con l'utente.
- d) **Tracciamento:** dalla interazione con la Piattaforma *Web*, l'Emittente ricava inoltre informazioni utili per la pianificazione di strategie e azioni commerciali e di marketing. L'Emittente monitora il

⁶ Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente vanta circa 1,5 milioni di clienti che hanno acquistato prodotti almeno una volta sulla Piattaforma *Web*.

rendimento della spesa di marketing in tutte le sue declinazioni per tracciare le informazioni necessarie per ottimizzare la Piattaforma Web, l'offerta dei servizi e le campagne pubblicitarie, riducendo quindi i relativi costi di investimento.

- e) **Monitoraggio degli ordini:** i dati relativi agli ordini (tra cui: il numero degli ordini, i prodotti più venduti, le fasce di età ed il genere degli acquirenti) sono raccolti, suddivisi a seconda della tempistica (consegna nello stesso giorno dell'ordine, ovvero nel giorno successivo ovvero nei giorni seguenti) ed analizzati per comprendere l'andamento delle iniziative promozionali, l'importo dello sconto ed il fatturato generato con una specifica promozione.
- f) **Caratteristiche prodotto:** i dati relativi al singolo prodotto (tra cui: pezzi venduti, numero degli ordini, la quantità media ordinata, vendite mensili, fasce di età, il sesso e l'area geografica degli acquirenti, prodotti correlati, ecc.) sono utilizzati per realizzare un'analisi comparata dei diversi periodi di riferimento. Vengono stilate classifiche dei prodotti venduti per categorie di prodotto, di fatturato e di pezzi venduti.

La mole di dati immagazzinati ed analizzati come sopra indicato viene utilizzata da un algoritmo di *machine learning* (CGI) implementato nel software "*Delivery Manager*", allo scopo di creare sistemi di *business* che migliorino le *performance* proprio sulla base di tali dati. Utilizzando tale algoritmo vengono creati nuovi modelli di analisi statistici il cui impatto in termini di *business* viene preventivamente testato dalla Società al fine di valutare il reale beneficio derivante dall'utilizzo di tali modelli di *business*.

In termini di valore, tale impostazione ha un impatto positivo sui seguenti aspetti legati all'attività della Società:

- a) **Approvvigionamento dei prodotti:** la gestione dell'inventario - e quindi della logistica nel reperimento in tempo reale dei prodotti - beneficia delle suddette analisi di intelligence, rendendola efficiente ed evitando i costi e le spese di un approvvigionamento che non sia realmente tailor made sul cliente;
- b) **Rapporto qualità/prezzo:** il software di intelligenza artificiale ("*Repricing Dynamic Software*") consente di individuare i prezzi più bassi sul mercato e permette alla Società di offrire prodotti ad un costo competitivo, pur mantenendo sempre un margine di profitto per la Società;
- c) **Tasso di conversione:** il tasso di conversione della Società, ovvero la capacità di tramutare i visitatori in acquirenti trasformando il traffico in ordini, è tra i più alti sul mercato. Nel 2021, gli utenti che hanno concluso un ordine nel giorno del primo contatto con la Società sono stati il 57,64% del totale e hanno generato il 53,36% del valore delle transazioni ;
- d) **Valore medio per ordine:** il valore medio per ordine (AOV) della Società è uno dei più alti del mercato ed indica l'efficacia delle attività di marketing da questa promosse. Dal 2016 al 2021, il valore medio degli ordini è cresciuto costantemente, registrando un incremento percentuale medio del valore del carrello del 28,26%, passando da una media di 74€ a una di 92€. A contribuire a quest'aumento sono stati l'aggiornamento quotidiano del catalogo, la varietà delle categorie merceologiche, le attività di cross selling e la soglia minima per ottenere la spedizione gratuita;

- e) **Clienti fidelizzati**: la quota di clienti che operano acquisti ricorrenti sulla Piattaforma Web durante l'arco temporale di un anno, è sensibilmente cresciuta nel corso degli anni. Nel 2018, circa il 27% degli ordini effettuati sulla Piattaforma Web veniva concluso da utenti che tornavano più di una volta ad acquistare, mentre circa il restante 63% era rappresentato da utenti - registrati e non - che, nell'arco dell'anno, portavano a termine un unico acquisto. La quota di utenti che effettua ordini multipli è cresciuta anno per anno, fino ad arrivare a circa il 62% nel 2021. Alla Data del Documento di Ammissione, il 62% circa degli ordini viene concluso da clienti ricorrenti, si tratta di un dato tra i più alti sul mercato e che testimonia un'esperienza d'acquisto ottimale e una grande attenzione alle esigenze dei clienti.

3. **Node**

La Società presenta un'anima da “*software house*” visto che vende prodotti mediante l'ausilio di un ecosistema di *software* di proprietà sviluppati internamente a supporto di tutte le diverse attività operative oltre che delle decisioni di sviluppo del *business*.

La *performance* della Società è influenzata in tutte le fasi della catena di valore dall'ottimizzazione e dall'automatizzazione di tutti i processi operativi, di gestione, di analisi e decisionali della Società.

Di seguito si riporta una breve descrizione dei principali *software*/applicativi di proprietà della Società che concorrono a dare forma al suo modello di *business*:

- a) **“Importer”**: consente di importare i listini dei fornitori su una piattaforma condivisa, di incorporarli e caricarli su un database della Società e successivamente di utilizzarli per la creazione delle schede prodotto;
- b) **“Price intelligence system”**: permette di raccogliere le informazioni sui prezzi dei fornitori e di servire come base di dati da integrare con il software “Importer”;
- c) **“Order transmission system”**: ha lo scopo di velocizzare l'ingresso e lo smistamento dei prodotti nella fase in cui sono presi in consegna dalla Società in vista della successiva spedizione;
- d) **“Switch”**: permette di selezionare il miglior fornitore in relazione ad ogni specifico prodotto sulla base di parametri stabiliti internamente (quali, a mero titolo di esempio, prezzo applicato, scontistica, velocità di consegna);
- e) **“Delivery Manager”**: gestisce gli ordini e la logistica del canale “B2C” (per maggiori dettagli in merito si rinvia al precedente Paragrafo 6.1.3.1 del Documento di Ammissione);
- f) **“Farmavendor”**: gestisce l'intero processo di ricezione degli ordini e consegna dei prodotti del canale “B2B” (per maggiori dettagli in merito si rinvia al precedente Paragrafo 6.1.3.1 del Documento di Ammissione);
- g) **“Ticketing System”**, permette di gestire le richieste dei clienti, filtrate per tipo di argomento ed assegnate al reparto di competenza, velocizzando così l'intero processo di assistenza clienti, anche grazie al sistema c.d. “ad albertura” (per maggiori dettagli in merito, si rinvia al successivo paragrafo 6.1.3.2. del Documento di Ammissione).

La Società utilizza l'ecosistema di *software* anche a supporto della propria attività di ricerca e sviluppo, altro aspetto centrale del suo modello di *business*. Tale attività, gestita integralmente tramite il sistema CGI, ha come obiettivo, tra le altre cose, l'identificazione di nuovi prodotti e/o fornitori da inserire nel catalogo, l'ottimizzazione delle schede prodotto, la comprensione delle tendenze di mercato, la definizione di contenuti di *marketing* ed il miglioramento della Piattaforma *Web*.

Tale ecosistema di *software*, creato e sviluppato dalla funzione interna "*Technology*", permette all'Emittente di non ricorrere a *software* esterni per la gestione del proprio *business* e di rimanere costantemente al passo con le innovazioni del mondo digitale.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società impiega 3 dipendenti per il supporto dell'infrastruttura IT, la sicurezza della Piattaforma *Web* (come descritto al successivo Paragrafo 6.1.3.2) ed il supporto alle esigenze tecnologiche dei dipendenti e delle altre funzioni interne della Società.

6.1.3.2 Area di Business "B2C"

Nell'Area di *Business* "B2C" la Società adotta un approccio cliente-centrico in linea con la *mission* improntata sull'ascolto dei bisogni e delle necessità del cliente. Grazie al valore generato dalla c.d. *L(ea)N Strategy*, la Società riesce ad offrire un servizio eccellente ai clienti finali in termini di:

- (i) ampia gamma di prodotti offerti e prezzi competitivi su tutte le categorie merceologiche;
- (ii) "*customer experience*", data dalla semplicità di navigazione e di utilizzo della Piattaforma *Web*;
- (iii) "*customer care*", grazie alla consulenza di farmacisti ed esperti di categorie merceologiche correlate, servizi di assistenza ai clienti ed ascolto delle richieste dei clienti attraverso piattaforme di *social media*, *ticket*, *chat* e revisione di recensioni;
- (iv) varietà delle modalità di pagamento disponibili sulla Piattaforma *Web* e possibilità di rateizzare il costo di acquisto dei prodotti; e
- (v) tecniche di fidelizzazione dei clienti, basate su programmi di fedeltà, offerte esclusive per la *community* e campagne promozionali.

L'attività della Società si sviluppa in sei fasi continue 1) conquista del cliente, 2) gestione dell'ordine 3) spedizione dei prodotti, 4) post-vendita e *customer care*, 5) *remarketing* e fidelizzazione del cliente e 6) ricerca e sviluppo - volte a soddisfare ogni bisogno del consumatore finale.

Nello sviluppo dell'Area di *Business* "B2C" assumono particolare rilevanza le seguenti fasi: 1) conquista del cliente mediante la Piattaforma *Web*, 4) post-vendita e "*customer care*" e 5) *remarketing* e fidelizzazione, di seguito descritte.

Piattaforma Web e acquisizione dei clienti

La Società implementa varie strategie volte all'acquisizione dei clienti finali, tra cui, (i) l'applicazione di prezzi competitivi (ii) la costruzione del rapporto con gli utenti attraverso offerte speciali ed ascolto delle loro necessità, e (iii) il supporto post-vendita e l'analisi dei feedback con l'obiettivo di migliorare processi e la Piattaforma *Web*.

La Società entra in contatto ed instaura un rapporto diretto dapprima con l'utente e, successivamente, con il cliente essenzialmente attraverso la Piattaforma *Web* che rappresenta, pertanto, lo strumento fondamentale per l'acquisizione dei clienti.

La Piattaforma *Web* si contraddistingue per un'interfaccia semplice, intuitiva ed efficiente, dove le singole tipologie di prodotti offerti sono immediatamente distinguibili, e per essere fruibile agli utenti sia tramite *desktop* che dispositivi mobili. L'Emittente ha reso la Piattaforma *Web* facilmente accessibile anche dai dispositivi mobili, anche in considerazione della loro elevata diffusione in Italia, al fine di adeguarsi alle abitudini di navigazione, informazione e acquisto degli utenti.

Gli utenti della Piattaforma *Web* beneficiano della facilità delle opzioni di ricerca, grazie anche alla funzione di ricerca vocale, e della sua totale accessibilità, anche per alcune categorie di utenti affetti da disabilità di tipo motorio, visivo e cognitivo. Inoltre, la Piattaforma *Web* si contraddistingue per la semplicità del processo di acquisto, supportando i principali sistemi di pagamento del settore *e-commerce*, e per gli elevati livelli di sicurezza delle transazioni.

Nel luglio 2021, la Società ha introdotto la possibilità di rateizzare il pagamento del prezzo di acquisto dei prodotti in 3 rate mensili di pari importo, senza interessi ed ulteriori addebiti a carico dei clienti. La rateizzazione del prezzo viene offerta dalla Società ai propri clienti grazie al servizio reso da parte di un fornitore esterno (dietro il pagamento di una commissione) che le consente di monetizzare immediatamente quanto dovuto dal cliente a titolo di corrispettivo del prodotto acquistato.

L'introduzione di tale modalità di pagamento, insieme all'aggiornamento quotidiano del catalogo, alla varietà dell'offerta e alle attività di *cross selling*, hanno contribuito ad incrementare il numero dei clienti interessati al raggiungimento della soglia di spedizione gratuita (Euro 79,90) ed a rafforzare il primato nazionale della Società relativo al valore medio del proprio "carrello *on-line*" di settore, alla Data di Ammissione pari a circa Euro 92,00 (Euro 109 per i clienti ripetitivi).

La Società migliora costantemente gli elementi grafici e il contenuto della Piattaforma *Web*, al fine di permettere la migliore esperienza per l'utente.

Post-vendita e customer care

Il rapporto con il cliente finale riveste per la Società un ruolo centrale. Il servizio reso ai clienti, e la reputazione della Società che ne deriva, sono elementi fondamentali per il successo della Società, anche in considerazione del fatto che, alla Data del Documento di Ammissione, la Società non interagisce fisicamente con il cliente, a differenza dei rivenditori tradizionali, salvo che attraverso la parafarmacia fisica situata a Napoli.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società impiega 7 dipendenti per la gestione del servizio clienti (*customer care*) e fornisce assistenza mediante informazioni e consigli sui prodotti e sulla consegna, nonché supporto nell'inserimento degli ordini *on-line* e nella gestione della fase post-vendita. Il servizio clienti si aggiunge all'informazione contenuta nelle singole "schede prodotto" per fornire ai clienti ogni eventuale chiarimento sulle caratteristiche dei prodotti ed accompagnarli in un'esperienza di acquisto che meglio risponda alle rispettive esigenze.

Le diverse funzioni della Società collaborano tra di loro al fine di fornire la miglior "*customer experience*" possibile. In particolare:

- (i) la funzione “*Technology*” ha sviluppato il *software* “*Ticketing System*”, a disposizione dei clienti nell'apposita sezione della Piattaforma *Web*, che consente il monitoraggio delle richieste di assistenza e della sezione F.A.Q. della Piattaforma *Web* con il sistema c.d. ad “alberatura progressivo” (ossia un sistema che permette mantenere completa traccia delle conversazioni e delle richieste inviate dai clienti, anche passate, e l'assegnazione automatica delle richieste dei clienti ai dipartimenti di competenza). L'introduzione del suddetto *software* ha rappresentato un vero punto di svolta per la totale conoscenza dei clienti che contattano la Società;
- (ii) la funzione “*Back Office*” fornisce assistenza post-vendita ai clienti in relazione ad eventuali problematiche. L'assistenza viene fornita in primo luogo tramite l'area F.A.Q. (costantemente aggiornata) della Piattaforma *Web* che funge da efficace “filtro” alle numerose richieste, in buona parte soddisfatte proprio attraverso le procedure guidate dalla Piattaforma *Web*. In alternativa, il cliente ha la possibilità di contattare direttamente la Società tramite una specifica sezione della Piattaforma *Web* (le risposte sono evase in media in 24/48 ore) oltre che attraverso uno specifico servizio di *call center*. Il servizio di assistenza clienti è disponibile in 6 lingue: italiano, tedesco, francese, spagnolo, inglese e polacco;
- (iii) la funzione “*Health & Pharmacy*” fornisce un'assistenza telefonica ovvero in modalità telematica tramite *e-mail*, *chat* nonché sezioni dedicate della Piattaforma *Web*;
- (iv) la funzione “*Logistic*” è adibita alla ricezione e al controllo dei resi dei clienti, alla valutazione dello stato del prodotto ed alla scelta della tipologia di azione da intraprendere in relazione ai tali resi (ossia se effettuare, a propria volta, il reso al fornitore ovvero posizionare il prodotto in categoria “outlet”, con un'ulteriore scontistica rispetto a quella applicata);
- (v) la funzione “*Accounting*” è responsabile per la gestione di richieste fiscali, l'emissione e invio di fatture e/o note di credito.

Marketing e fidelizzazione

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non dispone, ad eccezione della Parafarmacia, di una presenza fisica sul mercato e un *marketing* efficace è fondamentale per acquisire i clienti, far conoscere il marchio e assicurare una crescita complessiva della Società.

Le attività di *marketing* della Società ruotano principalmente attorno alla Piattaforma *Web* e il principale indicatore dell'andamento di tali attività è il traffico dei clienti sulla Piattaforma. Tale traffico si suddivide nelle due seguenti tipologie:

- a) traffico organico, generato dai comportamenti degli utenti (ad esempio, quando un utente digita le parole chiave associate ad un marchio commercializzato dalla Società in un motore di ricerca e successivamente seleziona un link non sponsorizzato che rinvia alla Piattaforma *Web* oppure quando un utente si collega alla Piattaforma *Web* tramite newsletter, *e-mail* e social media) ovvero dall'uso da parte della Società dei servizi di SEO (Search Engine Optimization) che migliorano la qualità della Piattaforma *Web* attraverso strumenti quali la velocità di carico del server ed i link sui siti di terzi. Tale tipologia di traffico ha rappresentato più del 60% del traffico dei clienti sulla Piattaforma *Web* nel 2021 ed è molto apprezzata in quanto è senza costi per la Società; e

- b) traffico a pagamento, generato da investimenti della Società su forme di marketing dirette a canalizzare il traffico dei clienti, tra cui (i) costo per click ("CPC"), (ii) c.d. "retargeting", ossia pubblicità on-line diretta alla platea di utenti che hanno già visitato la Piattaforma Web senza fare acquisti e (iii) pubblicità di affiliazione che comprende il traffico generato dall'acquisto di parole chiave su motori di ricerca on-line e attraverso siti di riferimento che commercializzano i prodotti della Società.

L'attività di *marketing* (ossia programmazione, pianificazione dei costi e investimenti, gestione e monitoraggio delle attività di *marketing on-line* e *off-line*) è diretta principalmente all'adozione di scelte strategiche e alla pianificazione di investimenti di *marketing* al fine di migliorare la percezione del marchio della Società e la vendita dei prodotti ai clienti finali. La totale internalizzazione di tale attività, demandata per intero alla funzione "*Marketing*", consente alla Società di non dover ricorrere ad alcuna collaborazione esterna per la gestione delle attività di *marketing* e comunicazione pubblicitaria, con un beneficio in termini di costi.

La Società adotta una strategia di *marketing* suddivisa in diverse fasi⁷ e basata sul c.d. "*marketing multicanale*" che punta ad evidenziare contenuti di valore, prezzi competitivi, sconti esclusivi e, in generale, su un processo che fa sentire il cliente parte di una comunità, supportato da servizi pre e post vendita finalizzati alla piena soddisfazione del cliente.

La Società promuove la fidelizzazione post-vendita mediante l'invio settimanale di un codice sconto esclusivo su determinati marchi e/o categorie di prodotti ai clienti iscritti alla *newsletter* ed a quelli registrati sulla Piattaforma *Web*. In aggiunta, il programma "*Fidelity*" consente, ai soli clienti registrati, di accumulare punti convertibili in buoni sconto sull'intero catalogo.

Attraverso la strategia c.d. di "*remarketing*", la Società agisce con l'obiettivo di convertire in clienti gli utenti che hanno interagito con la Piattaforma *Web* senza tuttavia effettuare acquisti, nonché di offrire ai singoli clienti i prodotti di loro interesse.

L'efficiente servizio di assistenza prestato dalla Società ai propri clienti è testimoniato dalla reputazione della Società nel settore derivante dalle eccellenti recensioni dei clienti e da altre valutazioni positive ricevute dalle rilevanti associazioni di categoria. Per maggiori dettagli in merito, si rinvia al successivo Paragrafo 6.1.3.4 del Documento di Ammissione.

⁷ Le fasi della strategia di *marketing* della Società sono:

- (i) individuazione e pianificazione degli obiettivi nel breve e nel lungo termine in accordo con il piano aziendale, utilizzando ogni segmento: SEO, SEM, *Social Media Marketing*, *Content Marketing*, *E-mail Marketing*, TV, *Affiliation*, *Digital PR*, *Cashback* e *Brand Reputation*;
- (ii) raccolta di informazioni necessarie all'attuazione della strategia, sulla base dell'analisi dei report sulle vendite, della concorrenza, del "*sentiment*" degli utenti sui social network, delle "keywords" correlate, dei feedback dei clienti e dei dati aziendali;
- (iii) attuazione della strategia, secondo quanto pianificato nel breve e nel lungo periodo, con l'adozione di iniziative in materia di Content Marketing, SEM, SEO, *Social Media Marketing*, *Brand Reputation*, gestione recensioni sul servizio e sui prodotti, *cashback*, *free sample* e *remarketing strategy*, *newsletter* settimanale, *Fidelity Card*;
- (iv) analisi dei dati raccolti nell'ambito di tutte le attività realizzate, in base ai quali viene deciso se avviare nuove operazioni o modificare quelle in corso;
- (v) condivisione delle tematiche emerse all'esito delle suddette attività con tutte le altre funzioni della Società al fine di concordare le ulteriori azioni da adottare a supporto del *business*.

6.1.3.3 Area di Business “B2B”

L'Area di *Business* “B2B” riguarda le transazioni commerciali tra la Società e primari operatori globali attivi nel settore “B2B2C”. Questa area del *business* può essere rappresentata attraverso le diverse fasi del ciclo vendita e distribuzione dei prodotti:

1. ricezione di ordini: la Società riceve ordini ogni giorno e, con il supporto del software “Farmavendor”, elabora la richiesta sulla quantità di prodotti ordinati e su una serie di altri fattori rilevanti per la gestione degli ordini (ad esempio, giacenze dei prodotti, prezzo ed margine di guadagno, indisponibilità del prodotto e numero di unità prelevate dal magazzino per ciascun prodotto richiesto);
2. lavorazione e trasmissione degli ordini: una volta confermato l'ordine e stabiliti i prodotti da fornire, la Società provvede ad ordinare i prodotti ai propri fornitori. La necessità di adeguarsi alle esigenze dei clienti “B2B” in termini di packaging, processi di spedizione e attenzione ai dettagli ha permesso alla Società di maturare una rilevante esperienza in materia che è stata sfruttata successivamente anche con riferimento al canale “B2C”;
3. analisi dei dati statistici: grazie al canale “B2B”, la Società raccoglie e immagazzina un grande quantitativo di dati che vengono analizzati ed utilizzati per prendere decisioni di sviluppo di business. In particolare, il software di proprietà “Farmavendor” è in grado di anticipare quali saranno i prodotti più richiesti dal mercato in un determinato periodo, con l'obiettivo di prevedere l'andamento di quel mercato e determinare i prezzi dei prodotti in anticipo.

6.1.3.4 Reputazione della Società

La Società gode di una eccellente reputazione nel proprio settore, non solo tra i clienti finali, ma anche da parte di associazioni di consumatori come l'Unione Nazionale Consumatori e Altroconsumo⁸. L'Emittente ritiene che tale risultato sia riconducibile all'approccio cliente-centrico, al valore della propria offerta ed ai servizi resi ai clienti, secondo un'impostazione che parte e si fonda sul valore creato dalla *L(ea)N Strategy*.

La Società si è confermata tra le realtà imprenditoriali più interessanti anche su scala europea, ricevendo numerosi premi e riconoscimenti, tra gli altri, da Financial Times, Sole24Ore, Statista, Corriere della Sera, Repubblica⁹, che hanno preso in considerazione diversi fattori, tra cui il tasso di crescita annuale, l'incremento del fatturato, la *customer experience* generale.

La Società vanta inoltre recensioni positive raccolte da numerosi siti indipendenti¹⁰. In particolare, Trustpilot, la principale comunità globale di recensioni *on-line*, classifica la Società “Eccezionale” con una valutazione di cinque stelle e un TrustScore di 4,8¹¹. Il 99% delle recensioni sono classificate come “Eccezionale” o “Molto buono”¹².

⁸ A questo proposito, si segnala che nell'ultimo trimestre del 2021, l'Emittente ha ricevuto il sigillo di “Altroconsumo” con il massimo di 5 stelle come E-shop consigliato. Fonte: www.altroconsumo.it.

⁹ Consultabili all'indirizzo: <https://www.farmacosmo.it/dicono-di-noi/>

¹⁰ Quali, a titolo di esempio, <https://www.trovaprezzi.it/negozi/farmacosmo/opinioni>, <https://it.trustpilot.com/review/farmacosmo.it>, <https://www.prezzifarmaco.it/scheda-negozio/farmacosmo-200>, <https://it.bestshopping.com/opinioni-negozio-farmacosmo.htm>

¹¹ Fonte: <https://it.trustpilot.com/review/farmacosmo.it>.

¹² Fonte: www.altroconsumo.it.

La Società, inoltre, ha ricevuto da Altroconsumo il bollino di conformità alle pratiche commerciali applicate e alla *user experience*, ottenendo 5 stelle, il massimo della valutazione su tutte le 5 categorie oggetto dell'analisi indipendente effettuata.

La Società, infine, gode di una reputazione molto positiva anche nel canale di vendita "B2B" essendo parte di un ristrettissimo gruppo europeo di fornitori classificati come "*stellar*" dai primari operatori globali attivi nel settore *e-commerce*.

6.1.4 I rapporti con clienti e i fornitori

Clienti

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società opera nell'Area di Business "B2B" esclusivamente con il Primario Operatore e una parte significativa del proprio fatturato è generata dal rapporto di fornitura con tale cliente.

Tale rapporto è regolato dall'Accordo Quadro Primario Operatore, composto dalle condizioni generali e da separati accordi recanti specifiche condizioni commerciali. Le clausole più rilevanti contenute nell'Accordo Quadro Primario Operatore sono di seguito sinteticamente riportate a scopo esemplificativo:

- il Primario Operatore non è obbligato ad acquistare i prodotti dalla Società e questa non è obbligata a venderli al Primario Operatore fino al momento dell'accettazione dei singoli ordini di acquisto da parte della Società; il Primario Operatore, inoltre, ha la facoltà di modificare o annullare i singoli ordini di acquisto, senza penali, prima della consegna dei prodotti;
- l'Accordo Quadro Primario Operatore ha durata annuale con rinnovo automatico, salvo sostituzione con un altro accordo scritto ovvero disdetta dello stesso Accordo Quadro Primario Operatore;
- il Primario Operatore e la Società possono recedere in qualsiasi momento, senza giusta causa (c.d. recesso *ad nutum*), dall'Accordo Quadro Primario Operatore, previo preavviso scritto di 60 giorni;
- il Primario Operatore può comunicare modifiche all'Accordo Quadro Primario Operatore alla Società in ogni momento, ferma restando la facoltà della Società di rifiutare tali modifiche entro un certo termine;
- il Primario Operatore ha facoltà di restituire determinate categorie di prodotti, previo rimborso integrale da parte della Società di quanto percepito a titolo di corrispettivo dei prodotti oggetto di reso, fino a determinati massimali di valore calcolati su base periodica;
- la Società si è impegnata ad indennizzare e manlevare il Primario Operatore rispetto ad ogni eventuale responsabilità o danno subiti dal Primario Operatore derivanti da (i) morte o lesioni a persone, danni a qualsiasi proprietà o qualsiasi altro danno o perdita derivante da qualsiasi vizio o dall'uso dei prodotti, (ii) violazione delle dichiarazioni rese dalla Società nell'accordo quadro, (iii) ritiro dal commercio di qualsiasi prodotto fornito dalla Società (iv) responsabilità oggettiva, colpa o dolo della Società, e (v) violazione delle previsioni dell'Accordo Quadro Primario Operatore, salvo dolo o colpa del Primario Operatore accertata da sentenza passata in giudicato;

- la Società è tenuta a stipulare una polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile verso terzi, per gli importi indicati nell'Accordo Quadro Primario Operatore, e a mantenere tale copertura assicurativa per i 12 mesi successivi alla eventuale risoluzione dell'accordo quadro stesso.

La tabella che segue illustra l'incidenza del Primario Operatore sul fatturato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nei trimestri chiusi al 30 settembre 2020 e al 30 settembre 2021.

%	31 dicembre 2020	30 settembre 2020	30 settembre 2021
Primario Operatore	41%	41%	52%

Fornitori

Alla Data del Documento di Ammissione i fornitori della Società sono circa n. 32 tutti situati in Italia.

Con tre dei suddetti fornitori, che rappresentano circa il 73,54% dei costi per merci e servizi della Società al 30 settembre 2021, l'Emittente ha in essere accordi quadro di fornitura; i rapporti con gli altri fornitori non sono disciplinati da specifici contratti e, pertanto, sono regolati sulla base dei singoli ordini di fornitura.

Le clausole più rilevanti contenute negli accordi quadro con i suddetti tre principali fornitori sono di seguito sinteticamente riportate a scopo esemplificativo:

- l'oggetto della fornitura riguarda in massima parte prodotti farmaceutici, parafarmaceutici e prodotti ad essi assimilati, che il fornitore si impegna a vendere all'Emittente in conformità agli ordini di acquisto di volta in volta emessi dallo stesso ed accettati dal singolo fornitore;
- il prezzo dei prodotti è esclusivamente quello indicato nell'ordine, corrispondente a quello indicato nel listino dei prezzi applicato da ciascun fornitore al momento dell'ordine stesso;
- con due dei suddetti fornitori l'Emittente ha convenuto un ammontare massimo annuo degli ordini che saranno evasi nel corso del periodo di efficacia del relativo accordo quadro;
- l'Emittente ha convenuto con ciascun fornitore termini di pagamento dai 30 ai 60 giorni data fattura;
- gli accordi rimarranno in vigore fino al termine concordato e si rinnoveranno automaticamente alle stesse condizioni per i termini ivi previsti.

6.1.5 Fattori critici di successo dell'Emittente

A giudizio dell'Emittente, i fattori di successo della Società possono identificarsi con i seguenti:

a) **Modello di business**

- (i) L(ea)N Strategy: grazie alla contaminazione e combinazione tra il modello di logistica, l'attività di intelligence di dati e l'ecosistema di software proprietari, la Società adotta un modello di business leggero ed efficiente che le permette di generare valore nelle diverse

fasi operative di cui beneficiano, da ultimo, i clienti finali in termini di qualità e quantità dell'offerta e dei servizi;

- (ii) Zero Warehouse Policy: l'approccio "Sell&Buy" consente alla Società di tendere verso un inventario che incide in maniera marginale sulle vendite e sugli investimenti in attività immobilizzate di natura operativa;
- (iii) Approccio cliente-centrico: la Società adotta un approccio improntato sull'ascolto e monitoraggio delle richieste e necessità dei clienti attraverso piattaforme di social media, ticket, chat e revisione delle recensioni su siti indipendenti;

b) Offerta commerciale

- (i) Offerta ampia e integrata: con 15 categorie merceologiche di prodotti e oltre 67.000 prodotti, la Società rappresenta un punto di riferimento nel settore "Health, Pharma & Beauty";
- (ii) Prezzi competitivi: la Società offre scontistiche medie sui prodotti grazie ad un modello di business efficiente ed improntato all'ottimizzazione dei costi;
- (iii) Catalogo: la Società aggiorna quotidianamente il catalogo dei prodotti sulla base delle tendenze del mercato;
- (iv) Scadenza dei prodotti: grazie al modello "Zero Warehouse Policy", la Società non svolge attività di stoccaggio dei prodotti, se non per un limitato quantitativo, ed evita i potenziali rischi derivanti dalla scadenza dei prodotti;
- (v) Cross selling: grazie all'ampia offerta di prodotti, la Società genera un numero elevato di vendite c.d. "cross-selling", ossia di prodotti aggiuntivi correlati e/o complementari ai prodotti acquistati dai clienti;

c) Piattaforma Web e infrastruttura IT

- (i) Piattaforma Web: contraddistinta per la semplicità della navigazione, la facilità del processo di acquisto e la totale accessibilità;
- (ii) Varietà delle modalità di pagamento: la Piattaforma Web supporta un'ampia varietà di metodi di pagamento maggiormente diffusi nel settore e-commerce ed offre la possibilità di pagamenti rateizzati del prezzo di acquisto dei prodotti senza interessi ed ulteriori addebiti a carico dei clienti;
- (iii) Reputazione: la Società vanta recensioni eccellenti dei clienti relativamente all'offerta e i servizi di "customer care" prestati, raccolte da siti indipendenti e verificate, nonché valutazioni positive dalle rilevanti associazioni di categoria, come l'Unione Nazionale Consumatori e Altroconsumo;

d) **Know-how e team**

- (i) Consulenza: nella fase di acquisto dei prodotti la Società offre consulenza sui prodotti commercializzati attraverso il proprio team di farmacisti ed esperti delle varie categorie merceologiche, al fine di fornire chiarimenti sulle caratteristiche dei prodotti e consigliare i clienti finali.

I predetti punti di forza assumo rilevanza anche in ottica futura, per permettere alla Società di cogliere le varie opportunità che possono derivare dalla crescita del mercato *e-commerce* del settore "*Health & Beauty*" e dalla possibilità di progressiva futura liberalizzazione del mercato del farmaco e del parafarmaco in Italia.

6.1.6 Nuovi prodotti

Alla Data del Documento di Ammissione non si rilevano nuovi prodotti e/o servizi significativi.

6.2 Principali mercati

6.2.1 Mercato di riferimento

Nonostante l'ampia gamma di categorie merceologiche commercializzate dalla Società e la suddivisione delle proprie attività tra le Aree di *Business* "B2C" e "B2B", il mercato di riferimento della Società è rappresentato dal mercato *e-commerce* di prodotti "*Health, Pharma & Beauty*" nel canale "B2C", in considerazione della centralità e rilevanza strategica che tale Area di *Business* ha, e ha avuto sin dalla costituzione, per la Società in termini di ricavi e sviluppi e strategie futuri, a fronte del ruolo funzionale avuto dalla Area di *Business* "B2B".

Il mercato di riferimento per le attività della Società è suddiviso nei due seguenti settori:

- (i) "*Health & Pharma*", relativo alla vendita di integratori, di prodotti parafarmaceutici e dispositivi medicali; e
- (ii) "*Health & Beauty*", relativo alla vendita di prodotti cosmetici e per la bellezza e cura della persona.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società vende i suddetti prodotti quasi esclusivamente attraverso il canale *on-line*, mentre il canale *off-line* della parafarmacia fisica rappresenta, al 30 settembre 2021, lo 0,01% del fatturato complessivo.

In Italia, il valore aggregato del settore *e-commerce* "*Health & Beauty*" si è attestato a euro 1,5 miliardi nel 2021, in aumento del 43,3% rispetto al 2020.

Di seguito si riporta una descrizione del mercato di riferimento della Società suddiviso per settore.

Health & Pharma

Il mercato "*Health & Pharma*" comprende le seguenti categorie di prodotto:

- a) SOP e OTC, ossia tutti i farmaci senza obbligo di prescrizione medica utilizzati per la cura di patologie minori, inclusi prodotti di automedicazione, medical device, fisioterapici, omeopatici, ecc.;

- b) PAC (*Patient Care*), ossia prodotti di medicazione, test diagnostici, accessori medico-chirurgici, altri prodotti parafarmaceutici, ecc.;
- c) NUT (*Nutrition*), ossia alimenti dietetici, pasti sostitutivi, latte per infanzia, prodotti senza glutine, ecc..

Il valore complessivo del mercato italiano del settore “*Health & Pharma*” distribuito attraverso il canale tradizionale farmacia e parafarmacia (escluso *on-line*) si è attestato per il 2021 intorno ad Euro 24 miliardi, rispetto a Euro 22,55 miliardi del 2020¹³.

Nel 2020, il tasso di penetrazione del canale *on-line* rispetto al canale *off-line* è risultato pari 4%¹⁴, in aumento rispetto al 2,6% del 2019.

In Italia, nel 2020 il settore dell'*e-commerce* di prodotti farmaceutici ha registrato una crescita del 71% in termini di valore e dell'84,4% in termini di volume per il periodo da febbraio 2020 a febbraio 2021, confrontato con lo stesso periodo del 2019/2020¹⁵. Nello stesso anno, il fatturato del settore si è attestato a circa Euro 400 milioni, con un incremento del 66% rispetto a Euro 240 milioni del 2019¹⁶.

Nei primi 9 mesi del 2020, il volume degli acquisti su *e-commerce* farmacia ha raggiunto i 25,3 milioni di prodotti, con una crescita del 76% rispetto allo stesso periodo del 2019¹⁷.

Secondo alcune elaborazioni a cura di Farmakom¹⁸, a distanza di quattro anni dalla circolare attuativa del Ministero della Salute che nel gennaio 2016 diede il via anche in Italia all'*e-commerce* dei SOP-OTC, le farmacie e parafarmacie autorizzate alla vendita a distanza dei farmaci senza ricetta ammontano a 1.145, in aumento del 31,5% pari a 282 esercizi, rispetto alla fine del 2019.

Secondo quanto emerge dal rapporto di Netcomm¹⁹, *e-retailer* generalisti, farmacie e parafarmacie *on-line* hanno le quote di mercato maggiori, e in crescita nel 2021. Solo il 6,4% dei prodotti viene acquistato sul sito *e-commerce* del produttore.

Health, Pharma & Beauty

Nel 2020, il mercato *e-commerce* del settore “*Health, Pharma & Beauty*” ha registrato una crescita del 42%, maggiore rispetto ad altri canali, con un volume di vendite superiore a euro 700 milioni.

Alla Data del Documento di Ammissione, le numerose restrizioni connesse alla situazione pandemica, l'ingresso di nuove piattaforme di vendita internazionali e lo sviluppo di iniziative da parte di numerosi soggetti legati ai canali tradizionali, stanno accelerando la dinamica delle vendite *on-line* nel settore.

¹³ Fonte: <https://www.federfarma.it/Documenti/spesa/2020/mercato-italiano.aspx>.

¹⁴ Calcolato come segue: quota *e-commerce* / valore mercato farmacia * 100.

¹⁵ Fonte: <https://www.farmakom.it/blog-per-farmacie/ecommerce-per-la-farmacia-cresce>.

¹⁶ Fonte: <https://www.farmakom.it/blog-per-farmacie/ecommerce-per-la-farmacia-cresce>. Nello stesso periodo è calato il fatturato del settore farmacia in generale: -1,7% rispetto al 2019, pari a 24 miliardi di euro, ripartiti come segue: 13,7 miliardi di farmaci etici (-3% dal 2019) e 10,3 miliardi del comparto commerciale, stabile rispetto all'anno precedente.

¹⁷ Fonte: <https://www.farmakom.it/blog-per-farmacie/ecommerce-per-la-farmacia-cresce>.

¹⁸ Fonte: <https://pharmacyscanner.it/farmakom-nellanno-della-pandemia-e-record-di-nuove-autorizzazioni-allonline-282-tra-farmacie-e-parafarmacie/>

¹⁹ Fonte: <https://www.aboutpharma.com/blog/2021/10/06/2021-acquisto-online-farmaci-servizi-sanitari/>

Alla Data del Documento di Ammissione, tale settore contribuisce al fatturato della società in misura minoritaria rispetto al settore “*Health & Pharma*”. La Società intende incrementare i volumi di vendita nel settore “*Health & Beauty*” attraverso la promozione e lo sviluppo del sito *web* www.profumeriaonline.it, di cui possiede il dominio.

6.2.2 Posizionamento competitivo

La Società opera principalmente sul territorio italiano pur essendo attiva anche in altri Paesi europei.

Il contesto competitivo dell’Emittente risulta composto, da un lato, dagli operatori classici del canale *off-line* – come farmacie, parafarmacie, supermercati, ecc. – dall’altro lato dagli operatori del canale *on-line*, che include sia operatori specializzati che i siti *web* di operatori tradizionali.

Nel 2020, la Società è stata uno dei principali operatori italiani per vendite *on-line* relative al mercato “*Health & Pharma*” in Italia. Gli altri operatori comprendono operatori specializzati nel canale *on-line* (Farmacè-Amica Farmacia, Shop Farmacia, TopFarmacia-Hyppocrates, Sempre Farmacia, Tutto Farma ecc.) o farmacie indipendenti e catene di farmacie che hanno sviluppato una loro presenza *on-line* (Farmacia Loreto Gallo, gruppo Farmacie Italiane, Farmacia Igea, ecc.).

6.3 Fatti importanti nell’evoluzione dell’attività dell’Emittente

La Società è stata costituita il 18 ottobre 2012 in forma di società a responsabilità limitata, denominata “Farmacosmo S.r.l.”, capitale sociale di euro 68.400,00, con atto a rogito del Notaio Pietro di Nocera (rep. 9071 / racc. 5106) da Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Fulvio Maria Bartoli, Marco Piccolo, Daniele Lastretti e la società V.A.R. S.r.l., rappresentata da Cristiano Rosario in qualità di amministratore unico e legale rappresentante di predetta società. La Società è stata iscritta nella sezione ordinaria del registro delle imprese di Napoli in data 13 novembre 2012.

Agli inizi del 2014, la Società completa la messa *on-line* della Piattaforma *Web* ed avvia la propria attività di vendita, cominciando a commercializzare integratori e prodotti cosmetici.

Nel 2015, la Società avvia in Italia la vendita *on-line* dei prodotti, diversi da SOP e OTC, attraverso *marketplace* gestiti da altri operatori attivi nel settore dell’*e-commerce*. Nello stesso anno, la Società amplia il numero dei prodotti commercializzati e sviluppa internamente la “versione 1” del *software* di proprietà per la gestione automatizzata delle schede prodotto pubblicate sulla Piattaforma *Web*.

Nel 2016, la Società ha avviato l’attività di vendita di prodotti con primari operatori globali attivi nel settore B2B2C, in Italia e in Europa. Nello stesso anno, la Società avvia la vendita *on-line* di prodotti, diversi da SOP e OTC, attraverso *marketplace* in Europa.

Sempre nel 2016, inoltre, la Società acquista la licenza di una parafarmacia fisica sita in Caserta per lo svolgimento dell’attività di vendita di prodotti parafarmaceutici SOP e OTC e, conseguentemente, riceve dalla regione Campania e dal Ministero per la Salute l’autorizzazione all’attività di vendita *on-line* in Italia di prodotti parafarmaceutici.

Nello stesso anno la Società implementa la prima versione del *software* di proprietà denominato “*Sistem-one*” che ha rappresentato il primo fondamentale *software* della Società (successivamente superato dallo

sviluppo degli altri *software* proprietari menzionati al Paragrafo 6.1.3.1) per avviare l'automatizzazione dell'intero processo di vendita del canale "B2B".

Nel gennaio 2018, la Società acquista in comproprietà con la società "ICommerce S.r.l." un immobile sito in Napoli dove trasferisce lo svolgimento dell'attività di parafarmacia fisica, avviata nel 2016 e fino a tale data svolta in provincia di Caserta.

Nello stesso anno, la Società prosegue il proprio processo di crescita attraverso la creazione di una nuova Piattaforma *Web*, tradotta parzialmente anche in inglese, provvedendo contestualmente alla traduzione in inglese delle schede prodotto.

Nel 2019, la Società completa la traduzione in inglese della Piattaforma *Web* e delle schede prodotto, ed implementa sulla Piattaforma *Web* la modalità di ricerca vocale dei prodotti. Nello stesso anno, la Società avvia un programma di fidelizzazione della propria clientela lanciando il programma "*Fidelity*" interamente digitale.

Nel 2019, inoltre, la Società acquista il marchio ed il relativo dominio Nandida.com al fine di sviluppare alcune categorie merceologiche non direttamente riferite alla cura e benessere della persona – in particolare, alla data di acquisto il sito Nandida.com era specializzato nella vendita, a mero titolo di esempio, di prodotti di bigiotteria, occhiali da sole e orologi – con l'intento di aggregare i ricavi e, al tempo stesso, reindirizzare l'eventuale traffico di interesse generato verso la propria Piattaforma *Web*.

Nel 2020, la Società implementa il *software* "*Farmavendor*" con il quale gestisce dell'intero processo di vendita del canale "B2B". Nello stesso anno, la Società avvia una nuova gestione del servizio di assistenza clienti (*customer service*) e implementa un nuovo sistema di gestione della logistica.

Nel 2021, la Società implementa il *software* "*Delivery Manager*", un *software* utilizzato esclusivamente nel canale di vendita "B2C" per la gestione della logistica su tutto il territorio italiano ed estero. Nello stesso anno, la Società avvia, in relazione al canale di vendita "B2B", un nuovo processo di "*picking*" per la gestione degli ordini e del magazzino, processo successivamente interamente assorbito nelle procedure di funzionamento di "*Delivery Manager*".

Nel 2021, la Società acquista il dominio www.profumeriaonline.it.

Nel dicembre 2021, la Società acquista l'intera proprietà dell'immobile sito in Napoli, via Ierace 8/10, dove alla Data del Documento di Ammissione svolge l'attività di parafarmacia fisica.

In data 11 febbraio 2022, Farvima Medicinali S.p.A. ha acquistato dai soci Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Fulvio Maria Bartoli, Marco Piccolo, Dario Cusani e Var S.r.l., pro quota, n. 6.156 azioni ordinarie della Società, corrispondenti al 9% del capitale della stessa.

Nel febbraio 2022, la Società modifica la propria forma sociale da società a responsabilità limitata in società per azioni ed avvia il processo di ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

6.4 Strategie e obiettivi

La Società intende proseguire nel proprio processo di crescita e di sviluppo mediante l'adozione delle linee strategiche di seguito descritte.

1) Incremento delle attività di *marketing* al fine di aumentare l'Area di Business B2C

La Società intende aumentare gli investimenti in attività di *marketing* per aumentare la crescita della Area di *Business* "B2C". In particolare, è intenzione del *management* della Società aumentare gli sforzi nelle attività di *marketing* sia *on-line* (ad esempio, attraverso campagne sui *social network*) che *off-line* (ad esempio, con l'implementazione di campagne di *brand awareness* su media tradizionali come la televisione generalista) con l'obiettivo di incrementare e migliorare i KPI aziendali come segue:

- a) **aumentare il numero di clienti attivi**, attraverso investimenti ben definiti in SEO, SEM, *social media*, *e-mail marketing*, pubblicità sui *mass media* e infine *influencer marketing*;
- b) **aumentare la frequenza degli ordini e la fidelizzazione dei clienti**, considerato che gli investimenti in *marketing intelligence* dovrebbero comportare un aumento della frequenza degli ordini e un incremento della fidelizzazione dei clienti, da perseguire non solo attraverso campagne specifiche, ma anche (i) con l'ingresso nel campo della medicina digitale e (ii) l'introduzione di servizi in abbonamento;
- c) **migliorare il valore medio degli ordini (AOV)**, grazie al crescente numero di acquirenti ricorrenti ed al lancio di una nuova linea di prodotti *premium* che dovrebbero incrementare ulteriormente il valore del carrello della spesa che è già sopra la media.

2) Offerta di nuove linee di prodotti verticali (*premium beauty* e *pet industry*)

La Società intende ampliare l'offerta di prodotti mediante l'introduzione delle seguenti nuove linee di prodotti verticali:

- a) *premium beauty*: la Società intende sviluppare il sito *web* "www.profumeriaonline.it", con l'intento di creare un canale di vendita *on-line* esclusivamente dedicato a profumi, *skincare* ed altri prodotti per la persona di alta gamma, anche con l'obiettivo di differenziare l'offerta in termini di "*customer experience*" rivolta a clienti compresi in un segmento di mercato di alta fascia. I prodotti selettivi saranno tutti autorizzati alla vendita *online*.
- b) *pet industry*: la Società intende ampliare l'offerta di prodotti di veterinaria (*pet*).

Ampliando l'offerta di prodotti verticali, la Società ritiene di aumentare il valore medio dei prodotti acquistati dai clienti, consentendole di incrementare i propri ricavi.

3) Omnichannel

La Società intende investire sull'integrazione, in tempo reale, dei diversi punti di interazione *on-line* ed *off-line* con la clientela, fornendo al cliente un'esperienza di acquisto in cui benefici della continua contaminazione ed integrazione tra i diversi canali *desktop*, *mobile*, *app*, telefono e negozio fisico (c.d. "omnicanalità").

La Società reputa che, muovendosi in senso inverso rispetto ai propri concorrenti che partono dalle farmacie fisiche ed arrivano alla vendita *on-line*, la base acquisita di clienti ed il proprio database ultra-quinquennale di dati di vendita digitali sul territorio italiano possano rappresentare fattori in

grado di agevolare il raggiungimento di tale obiettivo. La Società reputa che l'esperienza maturata sulla vendita *on-line* alla vendita tramite punti vendita fisici la conoscenza delle abitudini di spesa e di comportamento dei clienti per ciascuna area geografica possano essere fatto chiave di successo per l'implementazione di tale strategia.

La strategia "*omnichannel*" che la Società intende perseguire creando una piccola rete di farmacie fisiche è volta a:

- a) migliorare la *brand awareness*, con punti vendita a marchio Farmacosmo;
- b) migliorare la "*customer journey*" con servizi aggiuntivi a valore aggiunto, come l'evasione degli ordini *on-line* e il ritiro e la restituzione degli acquisti *on-line*;
- c) preparare il terreno per la fornitura di servizi di telemedicina;
- d) ridurre ulteriormente i tempi di consegna, offrendo il servizio di grande valore quale il *quick-commerce*.

In aggiunta, attraverso lo sviluppo di nuove forme di consegna (come "*ultra fast last mile delivery*"), l'obiettivo della Società è quello di espandere la propria attività di vendita anche in tutte le province limitrofe a tali principali città. In particolare, la Società ritiene che il c.d. "*quick-commerce*" (o *qcommerce*, cioè, a mero titolo di esempio, la consegna ai clienti entro 2 ore o meno, ventiquattro ore su sette giorni alla settimana) rappresenti il livello più avanzato di esperienza da offrire ai clienti, anche in considerazione del fatto che il mutamento degli stili di vita, l'invecchiamento della popolazione e la pandemia Covid-19 stanno incrementando la disponibilità del cliente a pagare un prezzo più alto per la consegna.

Con riferimento allo sviluppo della strategia "*omnichannel*" e di nuove forme di consegna basate sul c.d. "*quick-commerce*", l'Emittente e Farvima Medicinali S.p.A. hanno sottoscritto l'Accordo Industriale Farvima (per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 17 del Documento di Ammissione).

4) Introduzione di nuovi servizi a valore aggiunto nei settori *Digital Health* e *Beauty*

La Società intende sviluppare nuovi servizi a valore aggiunto nei settori "*Digital Health*" e "*Beauty*" per consentire ai clienti di beneficiare di un'esperienza avanzata basata su un approccio personalizzato. In particolare:

- a) *Digital Health*: l'obiettivo della Società è di sviluppare ed implementare forme di telemedicina attraverso il lancio dei seguenti servizi:
 - (i) spazi virtuali dove collegare a distanza farmacisti e pazienti per offrire servizi di gestione dei farmaci assicurando l'uso corretto e sicuro delle medicine;
 - (ii) servizi di telemedicina, comprendenti anche "dispositivi di assistenza a domicilio" eventualmente gestiti grazie partnership commerciali con operatori di mercato specializzati.

La Società reputa che l'intercettazione a monte dei bisogni di cura dei propri clienti le consentirà di fornire agli stessi l'intera catena di vendita/assistenza di beni/servizi, consentendole di incrementare in misura importante i propri ricavi, fidelizzandoli in maniera significativa. L'utente italiano, nel periodo pandemico, ha preso sempre più coscienza della necessità di uno strumento alternativo alla visita medica "in presenza" e/o al recarsi in una farmacia per l'acquisto dei farmaci. È opinione dell'Emittente attendersi una costante e corposa crescita del mercato descritto, anche considerando che alla Data del Documento di Ammissione l'Italia ha importanti margini di crescita in questo ambito per tasso di penetrazione e sviluppo della relativa cultura.

La Società intende altresì implementare questa digitalizzazione anche nel settore dei prodotti di veterinaria (*Pet*).

- b) Beauty: l'obiettivo della Società è di sviluppare e implementare uno strumento di riconoscimento facciale per i prodotti di cura e bellezza della pelle, che permetterà ai clienti di provare "dal vivo" i prodotti offerti dalla Società.

5) Inserimento di nuove figure aziendali

La Società intende assumere nuove figure manageriali a supporto delle proprie attività di business, tra cui sviluppatori "web full stack" e/o un'agenzia.

6) Crescita per linee esterne (M&A)

La Società potrebbe valutare di cogliere opportunità di crescita per linee esterne attraverso operazioni di fusione ed incorporazione (M&A) di altre società, nazionali e straniere, attive nel proprio settore di riferimento e/o in ambiti connessi e collegati alle proprie attività di *business*.

7) Altri obiettivi

La Società intende proseguire nel proprio sviluppo anche mediante il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- a) app mobile: la Società intende mettere a disposizione dell'utenza una propria *app mobile* che permetta di migliorare ulteriormente la "*user experience*" dei clienti ed accrescere la loro fidelizzazione. La Società ha avviato da tempo una fase di studio per l'implementazione di un'*app mobile* che prevede di rilasciare nel corso del 2022;
- b) ulteriori centri logistici: la Società intende individuare ulteriori punti di distribuzione sul territorio italiano da adibire a centri logistici al fine di migliorare i servizi di spedizione in ogni area ed assicurare elevati *standard* di tempistiche di consegna.

6.5 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società detiene la titolarità della registrazione dei seguenti marchi:

Denominazione	Natura marchio	Classi	Numero identificativo	Data deposito	Data registrazione	Registrato in
FARMACOSMO +	Figurativo	3, 5, 35	302016000046175	9 maggio 2016	6 luglio 2017	Italia
nandida	Denominativo	3, 14, 42	302015000077972	30 novembre 2015	23 giugno 2017	Italia
SEL COSMETICS & MAKE-UP FOR ALL	Figurativo	3, 5	018492917	15 giugno 2021	1 ottobre 2021	UE

La Società si avvale di risorse tutelate da diritti di proprietà intellettuale (quali marchi, nomi di dominio e software) per svolgere la propria attività imprenditoriale. Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non è a conoscenza di contenziosi rilevanti, pendenti o minacciati, inerenti la validità e/o la titolarità dei diritti di proprietà intellettuale registrati e/o utilizzati dalla Società stessa.

L'Emittente analizza quotidianamente, attraverso la propria funzione interna "Marketing", possibili domini da sviluppare e/o legare alle attività di *business* strettamente correlate alla propria *mission* con l'obiettivo di migliorare il tasso di conversione degli utenti in nuovi clienti.

6.6 Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla propria posizione concorrenziale

Il presente Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e stime sul posizionamento competitivo dell'Emittente, formulate dallo stesso sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici o stimati e della propria esperienza.

Tali dichiarazioni di preminenza e stime sul posizionamento competitivo dell'Emittente non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.

Il presente Documento di Ammissione contiene inoltre dichiarazioni di carattere previsionale circa l'andamento del settore in cui l'Emittente opera. Tali dichiarazioni si basano sull'esperienza della Società, nonché sui dati storici disponibili relativi al settore di riferimento. Non è possibile prevedere se tali dichiarazioni saranno mantenute o confermate. L'andamento del settore in cui opera l'Emittente potrebbe risultare differente da quello previsto in tali dichiarazioni, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori anche enunciati, tra l'altro, nel presente Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni in merito al posizionamento competitivo dell'Emittente, si rinvia a quanto indicato nel precedente Paragrafo 6.2 del Documento di Ammissione.

6.7 Investimenti

6.7.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente negli esercizi 2020 e 2019 e nel periodo 2021

Il presente paragrafo riporta gli investimenti realizzati dall'Emittente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

In particolare, la seguente tabella riporta il riepilogo degli investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020 e al 30 settembre 2021.

(Dati in Euro/000)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	30 settembre 2021
Immobilizzazioni immateriali	367	480	493
Immobilizzazioni materiali	25	30	51
Immobilizzazioni finanziarie	-	10	50

Investimenti in immobilizzazioni immateriali

Gli investimenti dell'Emittente relativi alle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2021, 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono riportati nella tabella seguente:

Imm. immateriali (Dati in Euro/000)	Costi di Sviluppo	Diritti brev. ind. e utiliz delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze marchi e diritti simili	Altre	Totale
2019	-	266	14	87	367
2020	390	36	19	36	480
30.9.2021	297	66	38	92	493

Al 31 dicembre 2019 gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono pari ad Euro 367 migliaia. Nel corso dell'esercizio 2019 l'Emittente ha investito principalmente in *Diritti di brevetto Industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno* per Euro 266 migliaia relativi prevalentemente al miglioramento del *sito web*, in *Concessioni, licenze e marchi* per Euro 14 migliaia e in *Altre spese pluriennali* per Euro 87 migliaia.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2020 sono pari ad Euro 480 migliaia. In particolare, la voce *Costi di sviluppo* presenta incrementi per Euro 390 migliaia. L'incremento della voce

Altre spese pluriennali e Diritti di brevetto Industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 36 migliaia, mentre l'incremento della voce *Concessioni, licenze e marchi* è pari ad Euro 19 migliaia.

Si segnala che i Costi di sviluppo fanno riferimento all'investimento sostenuto in *Ricerca & Sviluppo* e più precisamente al progetto industriale *Nola Shipping*, il quale rientra nell'ambito della ristrutturazione dei processi di logistica dediti all'impacchettamento ed affido ai corrieri della merce transitante nei depositi dell'Emittente a fronte delle vendite avvenute sul sito web farmacosmo.it.

Investimenti in immobilizzazioni materiali

Gli investimenti dell'Emittente nella voce immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2021, 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono riportati nella tabella seguente:

Imm. materiali (Dati in Euro/000)	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre	Totale
2019	-	25	-	25
2020	-	30	-	30
30.9.2021	6	43	2	51

Al 31 dicembre 2019, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari ad Euro 25 migliaia. Nel corso dell'esercizio 2019 l'Emittente ha investito principalmente in *Attrezzature industriali e commerciali* per Euro 25 migliaia.

L'Emittente nel corso dell'esercizio 2020 ha investito in immobilizzazioni materiali per Euro 30 migliaia. Gli investimenti riguardano esclusivamente la voce *Attrezzature industriali e commerciali*, composta in particolar modo da Autovetture, macchine d'ufficio elettroniche, attrezzatura per ufficio e mobili ed arredi.

L'Emittente nel corso del periodo 2021 ha investito in immobilizzazioni materiali per Euro 51 migliaia. Gli investimenti riguardano prevalentemente la voce *Attrezzature industriali e commerciali* per Euro 43 migliaia. Gli investimenti in *Impianti e macchinari* sono pari ad Euro 6 migliaia, mentre gli investimenti in *Altre immobilizzazioni materiali* sono pari ad Euro 2 migliaia.

Investimenti in immobilizzazioni finanziarie

Gli investimenti dell'Emittente nella voce immobilizzazioni finanziarie al 30 settembre 2021, 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 sono riportati nella tabella seguente:

Imm. finanziarie (Dati in Euro/000)	Crediti verso altri	Partecipazioni in altre imprese	Totale
2019	-	-	-
2020	-	10	10

30.9.2021	50	-	50
-----------	----	---	----

Nel corso dell'esercizio 2019 non si registrano investimenti in immobilizzazioni finanziarie.

Al 31 dicembre 2020 gli incrementi in *Partecipazioni in altre imprese* sono pari ad Euro 10 migliaia. Tale incremento è riconducibile alla costituzione ed al versamento del capitale sociale di Farmacosmo Deutschland. Si segnala che l'attività della branch tedesco è stata mai avviata ed inoltre risulta cessata in data 9 febbraio 2022.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie al 30 settembre 2021 sono pari ad Euro 50 migliaia. La voce principale risulta essere *Crediti verso altri* pari ad Euro 50 migliaia. I *Crediti verso altri* riguardano il finanziamento a titolo di futuro aumento di capitale nei confronti di 2Watch S.r.l..

6.7.2 Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono investimenti in corso di realizzazione che rappresentino impegni definitivi e/o vincolanti per l'Emittente.

6.7.3 Informazioni riguardanti le joint venture e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non detiene partecipazioni in *joint venture* o in altre imprese tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso.

6.7.4 Eventuali problematiche ambientali in grado di influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non è a conoscenza di problematiche ambientali che possano influire sull'utilizzo delle proprie immobilizzazioni materiali esistenti.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è soggetto a controllo di diritto esercitato da DECO F S.r.l. che detiene n. 15.000.438 azioni dell'Emittente – divise in n. 10.905.373 Azioni Ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo –, rappresentative del 50,00%²⁰ del relativo capitale sociale, e che è titolare del 60,72% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Amministratore Delegato, Fabio de Concilio, e il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Francesco de Concilio, detengono ciascuno una quota rappresentativa del 50% del capitale sociale di DECO F S.r.l.

Lo statuto sociale di DECO F S.r.l. prevede in particolare che:

- al socio Fabio de Concilio siano attribuiti, ai sensi dell'art. 2468, comma 3 del Codice Civile i seguenti diritti particolari, riguardanti l'amministrazione della società:
 - di ricoprire personalmente la carica di amministratore unico o di componente del consiglio di amministrazione;
 - di nominare l'Amministratore Unico o la maggioranza dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
 - di designare il Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - di revocare l'amministratore unico o i membri del consiglio di amministrazione in carica, per giusta causa;
 - di essere nominato amministratore unico o componente del consiglio di amministrazione oppure di nominare l'amministratore unico o la maggioranza dei componenti il consiglio di amministrazione delle società partecipate, nel caso in cui la stessa abbia il diritto di nominare uno o più amministratori delle società partecipate a norma di legge o dei vigenti statuti.

Nel caso in cui il socio Fabio de Concilio alieni anche solo in parte la sua partecipazione, i diritti particolari ad esso attribuiti si estinguono.

- nel corso dei primi due anni dalla data di costituzione della società le quote sociali non possono essere trasferite a terzi;
- i soci hanno diritto di recedere dalla società ai sensi dell'art. 2469, comma 2 del Codice Civile;
- le decisioni dei soci sono adottate con il voto favorevole dei soci che rappresentino la maggioranza del capitale sociale. Con riferimento a tali decisioni – con la sola esclusione delle decisioni aventi ad oggetto le delibere di cui all'art. 2479, comma 2, numeri 4) e 5) del Codice Civile, delle decisioni relative alla cessione delle partecipazioni sociali detenute in altre società e/o enti, nonché delle operazioni che

²⁰ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

importano assunzione di indebitamento per la società oltre il limite di Euro 250.000,00 per ciascun anno solare – in caso di parità prevale il voto del socio Fabio de Concilio.

Alla luce delle previsioni statutarie di cui sopra e fintantoché le stesse rimarranno invariate, Fabio de Concilio controllerà, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2 del Codice Civile, DECO F S.r.l.

Tenuto conto di tutto quanto sin qui detto e, più precisamente, del fatto che (i) DECO F S.r.l. detiene n. 15.000.438 azioni dell'Emittente – divise in n. 10.905.373 Azioni Ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo –, rappresentative del 50,00%²¹ del relativo capitale sociale, e che è titolare del 60,72% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea, e (ii) che Fabio de Concilio, in virtù delle suddette previsioni statutarie, controlla DECO F S.r.l., ne deriva che Fabio de Concilio detiene il controllo indiretto sull'Emittente.

Fabio de Concilio detiene direttamente n. 919.737 azioni dell'Emittente, rappresentative del 3,07% del capitale sociale.

Francesco de Concilio detiene direttamente n. 460.088 azioni dell'Emittente, rappresentative del 1,53% del capitale sociale.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente cfr. Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1.

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento da parte di DECO F S.r.l. ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile. L'Emittente ritiene infatti che non sussista alcuna delle attività tipicamente comprovanti la direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- DECO F S.r.l. non esercita alcuna influenza dominante sulle scelte gestionali e l'attività operativa dell'Emittente, ma limita i propri rapporti con la stessa al normale esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello *status* di socio;
- DECO F S.r.l. non esercita, di fatto, funzioni centralizzate che coinvolgano l'Emittente (es. controllo di gestione, *cash pooling*, affari societari e legali);
- l'Emittente predispone in via autonoma i piani strategici, industriali, finanziari e/o budget dell'Emittente e provvede in autonomia all'esecuzione dei medesimi;
- il Consiglio di Amministrazione opera in piena autonomia gestionale.

7.2 Società controllate e partecipate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene partecipazioni di controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1 del Codice Civile in alcuna entità.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente detiene una partecipazione pari all'1,45% del capitale sociale di 2Watch S.r.l., società di diritto italiano, *start-up* innovativa che si propone come la prima *media-*

²¹ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

tech company italiana nell'ambito dell'*e-sport* e che si occupa dello sviluppo, della produzione e della commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico.

8. CONTESTO NORMATIVO

L'Emittente, nello svolgimento della propria attività, ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di seguito descritta.

Fatto salvo quanto indicato specificatamente nel presente Documento di Ammissione, non c'è alcuna politica o fattore di natura governativa, economica, di bilancio, monetaria o politica che abbiano avuto, o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente.

In considerazione della operatività internazionale dell'Emittente, le attività dello stesso sono soggette alle diverse normative dei Paesi nei quali l'Emittente opera, che possono variare, anche significativamente, da quelle vigenti in Italia. Per ragioni di sintesi, si riporta di seguito una descrizione delle norme vigenti nel Paese in cui ha sede l'Emittente, rinviando per il resto alle rispettive normative nazionali (ove applicabili).

Normativa sulla vendita di prodotti parafarmaceutici al pubblico

Legge Bersani

L'articolo 5 del decreto-legge n. 223 del 4 luglio 2006, convertito con modificazioni dalla legge n. 248 del 4 agosto 2006, come successivamente modificata e integrata (la "**Legge Bersani**"), ha introdotto per la prima volta in Italia la possibilità per gli esercizi commerciali ivi indicati, diversi dalle farmacie, di effettuare la vendita al pubblico di farmaci da banco o di automedicazione (OTC) e di tutti i farmaci o prodotti non soggetti a prescrizione medica (SOP), secondo le modalità previste dal predetto articolo. In aggiunta, ai sensi del medesimo articolo, è stata concessa la possibilità per i distributori al dettaglio di effettuare sconti sul prezzo al pubblico di tale tipologia di prodotti rispetto al prezzo indicato dal produttore e/o distributore degli stessi prodotti, subordinatamente alle condizioni ivi previste.

Alla Data del Documento di Ammissione, circa 6.924²² esercizi commerciali diversi dalle farmacie sono registrati sul sito del Ministero della Salute.

Ai sensi dell'articolo 5 della Legge Bersani, del decreto del Ministero della Salute del 9 marzo 2012 (GU n. 95 del 23 aprile 2012) e della ulteriore normativa vigente in materia alla Data del Documento di Ammissione, i seguenti principali requisiti tecnologici, strutturali, organizzativi devono essere osservati dagli esercizi commerciali, diversi dalle farmacie, per effettuare l'attività di vendita di prodotti parafarmaceutici:

- presenza di un farmacista abilitato alla professione e iscritto al relativo ordine per tutto l'orario di apertura dell'esercizio commerciale durante il quale la vendita è consentita;
- presenza di uno spazio all'interno dell'esercizio commerciale esclusivamente dedicato alla vendita e alla conservazione dei suddetti prodotti, ben indicato e separato dalle zone di vendita di prodotti diversi;
- previa comunicazione dell'inizio dell'attività di vendita al Ministero della Salute, all'Agenzia italiana del farmaco ("**AIFA**"), alla regione o provincia autonoma, al comune dove ha sede l'esercizio, nonché all'Asl di competenza;

²² Fonte: <https://www.dati.salute.gov.it/dati/dettaglioDataset.jsp?menu=dati&idPag=95>.

- iscrizione dell'esercizio commerciale nella banca dati centrale del sistema informativo sanitario di cui al decreto del Ministro della Salute del 15 luglio 2004 (G.U. n.2 del 4 gennaio 2005) ai fini della tracciabilità del farmaco per ottenere un codice identificativo univoco in conformità a quanto previsto dal predetto decreto ministeriale;
- inserimento nel sistema di farmacovigilanza (*i.e.*, insieme delle attività finalizzate all'identificazione, valutazione, comprensione e prevenzione degli effetti avversi o di qualsiasi altro problema correlato all'uso dei medicinali, al fine di assicurare un rapporto beneficio/rischio favorevole per la popolazione);
- implementazione di un sistema di ricezione degli avvisi di ritiro o sequestro di medicinali, diffusi dall'AIFA (che è l'istituzione pubblica competente per l'attività regolatoria dei farmaci in Italia);
- rispetto delle norme relative alla buona conservazione dei farmaci, ivi inclusa la registrazione e mantenimento della temperatura richiesta dalla normativa in materia con appositi apparecchi a registrazione continua;
- rispetto delle norme di buona conservazione e distribuzione dei farmaci di cui al decreto del Ministero della Salute del 6 luglio 1999 (GU n.190 del 14-8-1999), ivi incluso con riferimento alla gestione del magazzino per il deposito delle scorte di farmaci a servizio dell'esercizio commerciale;
- per la gestione degli alimenti, implementazione di un sistema di analisi dei rischi e di controllo dei punti critici con riferimento al pericolo di contaminazione sia di natura biologica che chimica o fisica (HACCP - *Hazard Analysis and Critical Control Points*).

Decreto Legislativo 17/2014

Il decreto legislativo del 19 febbraio 2014, n. 17, in attuazione della direttiva 2011/62/UE che modifica la direttiva 2001/83/CE, recante un codice comunitario relativo ai medicinali per uso umano, al fine di impedire l'ingresso di medicinali falsificati nella catena di fornitura legale (il "**Decreto Legislativo 17/2014**"), ha aggiunto nel decreto legislativo del 24 aprile 2006, n. 219, recante le previsioni di attuazione della direttiva 2001/83/CE relativa ad un codice comunitario concernente i medicinali per uso umano (il "**Decreto Legislativo 219/2006**"), il nuovo articolo 112-*quater* recante previsioni in materia di vendita *online* di farmaci senza obbligo di prescrizione medica.

In particolare, ai sensi del predetto articolo, è stata prevista la possibilità per farmacie e gli esercizi commerciali di cui all'articolo 5 della Legge Bersani di effettuare la vendita di farmaci senza obbligo di prescrizione medica *online*, subordinatamente al rispetto di determinati termini e condizioni, tra cui quelli indicati in circolari adottate dal Ministero della Salute. Tali circolari hanno stabilito le regole per l'operatività della vendita *online* di tali prodotti parafarmaceutici, prevedendo in particolare che gli operatori che intendono effettuare vendite a distanza di farmaci devono ottenere un logo identificativo nazionale, da pubblicare sul proprio sito *web*, da rilasciare, subordinatamente all'esito positivo delle verifiche richieste dalla normativa in materia, da parte del Ministero della Salute. La funzione di tale "bollino", conforme alle indicazioni definite dalla Unione Europea e comune a tutti gli Stati membri dell'Unione Europea, è di garantire che il venditore *on line* dei suddetti prodotti sia un soggetto che autorizzato alla commercializzazione degli stessi ai sensi della rilevante normativa vigente in materia.

In data 21 giugno 2016, la Società ha ricevuto l'autorizzazione alla vendita *on line* di medicinali senza obbligo di prescrizione medica ai sensi dell'articolo 112-*quater* del Decreto Legislativo 219/2006.

Normativa sulla tutela dei dati personali

In data 24 maggio 2016 è entrato in vigore il Regolamento (UE) 2016/679 in materia di protezione dei dati personali (“**GDPR**”), volto ad allineare il quadro normativo in materia di tutela dei dati personali per tutti gli stati membri dell’Unione Europea. Con l’emanazione del GDPR, l’Unione Europea mira a:

- porre l’individuo al centro del sistema giuridico, tecnico ed etico della protezione dei dati, introducendo anche nuovi diritti e garanzie, quali il diritto di cancellazione e portabilità, per garantire il controllo e la gestione degli stessi da parte degli interessati;
- responsabilizzare le imprese che trattano dati personali, anche per il tramite di fornitori, introducendo il principio della cd. “*accountability*” in virtù del quale il titolare deve proteggere i le informazioni raccolte attuando misure organizzative e tecniche adeguate a garantire, ed essere in grado di dimostrare, che il trattamento di dati personali sia effettuato conformemente al GDPR. L’adeguatezza delle misure si valuta in base alla natura, all’ambito, al contesto, alle finalità e probabilità e gravità dei rischi;
- eliminare misure minime per la sicurezza e imporre l’adozione di presidi che siano adeguati alle operazioni di trattamento realizzate dal titolare rispetto al quadro delle nuove misure tecnologiche disponibili e alla rischiosità del trattamento;
- estendere il perimetro delle relazioni con le Autorità di Vigilanza (obbligo di notifica della violazione di dati personali laddove vi sia un *data breach* ai sensi dell’art. 33 GDPR), prevedendo l’istituto della consultazione preventiva per i trattamenti suscettibili di presentare un rischio elevato per le libertà e i diritti delle persone fisiche, rinforzando il controllo del Regolatore e i suoi poteri di vigilanza;
- introdurre sanzioni elevate, fino al più alto tra 20 milioni di Euro e il 4% del fatturato mondiale, laddove non vengano rispettati i principi fondamentali imposti dal GDPR.

In particolare, la Società nell’ambito dell’esercizio della propria attività deve garantire che i dati personali raccolti:

- siano trattati in maniera lecita, corretta e trasparente, in conformità all’art. 5 GDPR;
- siano raccolti per finalità determinate, esplicite e legittime, e non possano essere ulteriormente trattati in modalità incompatibile con queste finalità;
- siano adeguati, pertinenti e limitati a quanto necessario rispetto alle finalità (principio di minimizzazione);
- siano esatti e, se necessario, aggiornati (esattezza);
- siano conservati in una forma che consenta l’identificazione degli interessati per un arco di tempo definito non superiore al conseguimento delle finalità per cui sono trattati, e distrutti o resi anonimi oltre questo arco di tempo;
- siano trattati in modo da garantirne un’adeguata sicurezza, compresa la protezione, mediante misure tecniche e organizzative volte ad assicurarne l’integrità e la riservatezza, da trattamenti non autorizzati o illeciti e dalla perdita, dalla distruzione o dal danno accidentale.

In base al principio di responsabilizzazione dell'azienda, il titolare deve attuare le misure necessarie ad assicurare la protezione delle informazioni trattate fin dalla progettazione dei propri sistemi (*privacy by default*) e per impostazione predefinita (*privacy by default*, sia in sede di definizione di nuovi progetti, che nelle ipotesi in cui sia necessario apportare una modifica organizzativa a un prodotto, a un servizio o a uno strumento informatico. Ciascun nuovo progetto che tratti o implichi il trattamento di dati personali deve assicurare un livello di protezione appropriato, mediante la definizione di misure tecniche e organizzative adeguate (es. pseudonimizzazione, crittografia e minimizzazione).

Le società sono quindi chiamate a realizzare un programma di adeguamento che conduca l'impresa a essere adeguata alle disposizioni in materia di protezione dei dati personali, tenendo conto non solo dei principi fissati dal GDPR ma anche della normativa locale che incide in maniera rilevante nella gestione dei flussi informativi e dei dati all'interno dell'organizzazione aziendale, a cominciare dal D.lgs. 196/03 fino alla disciplina giuslavoristica per il rapporto col personale e alle connessioni con il diritto penale per le tematiche relative ai reati informatici.

In virtù di quanto precede, la Società si è adeguata alle disposizioni di cui al GDPR.

Normativa sulla tutela dei consumatori

Il D.lgs. 6 settembre 2005 n. 206, come successivamente modificato ed integrato (il "**Codice del Consumo**"), contiene le norme dell'ordinamento poste a tutela del consumatore, inteso quale "*persona fisica che agisce per scopi estranei all'attività imprenditoriale, commerciale, artigianale o professionale eventualmente svolta (art. 3, lett. a)*".

In particolare, la vendita dei beni ai consumatori, le relative garanzie e la tutela del consumatore a fronte dei difetti di conformità del bene venduto, nonché la tutela da prodotti difettosi, sono disciplinate dagli articoli da 114 a 135 del Codice del Consumo. Gli articoli 130, 131 e 132 disciplinano la c.d. "garanzia legale di conformità" che tutela il consumatore in caso di acquisti di prodotti difettosi, mal funzionanti o non rispondenti all'uso dichiarato dal venditore o al quale quel bene è generalmente destinato. Tale garanzia è obbligatoria, inderogabile e ha durata pari a due anni dalla consegna del bene. Gli articoli 128 e 133 del Codice del Consumo contengono, invece, la disciplina della c.d. "garanzia convenzionale" che consiste in qualsiasi impegno di un venditore o di un produttore, assunto nei confronti del consumatore senza costi supplementari, a rimborsare il prezzo pagato, sostituire, riparare o intervenire altrimenti sul bene di consumo, qualora esso non corrisponda alle condizioni enunciate nella dichiarazione di garanzia medesima o nella relativa pubblicità.

Il Codice del Consumo contiene inoltre la disciplina della vendita nei contratti a distanza (tra cui la vendita *on-line*) e nei contratti negoziati fuori dei locali commerciali (artt. 49-59). Tra le disposizioni di maggiore interesse, l'art. 49 regola gli obblighi di informazione ai quali il professionista è vincolato nella conclusione di questa tipologia di contratti e richiede che tali obblighi siano informati a parametri di chiarezza, comprensibilità e adeguatezza, sia con riferimento al particolare mezzo di comunicazione utilizzato, sia avendo riguardo alla natura dei beni e dei servizi oggetto del contratto. In tale contesto, occorrerà che siano fornite informazioni quali: le caratteristiche principali dei beni o dei servizi nella misura adeguata al supporto; l'identità, l'indirizzo geografico e i riferimenti del professionista; il prezzo totale dei beni o servizi, comprensivi delle imposte; le modalità di pagamento; l'esistenza del diritto di recesso e un promemoria circa l'esistenza della garanzia legale di conformità dei beni.

L'art. 52 del Codice del Consumo disciplina il diritto di recesso in favore del consumatore prevedendo un periodo di 14 giorni dall'acquisizione del possesso del bene – in caso di contratti traslativi di beni – e dalla conclusione del contratto – nel caso di prestazione di servizi – per recedere dal medesimo contratto. Se il professionista non fornisce al consumatore l'informazione sul diritto di recesso, tale periodo termina dodici mesi dopo la fine del periodo di recesso iniziale, come sopra descritto.

Normativa in materia di proprietà intellettuale

Marchi e altri segni distintivi

Oltre alle disposizioni contenute nel Codice Civile, le principali fonti di diritto in Italia sono: i) il D.Lgs n. 30 del 10 febbraio 2005, cosiddetto Codice della Proprietà Industriale (“CPI”) e la legge n. 633 del 22 aprile 1941 in materia di diritto d'autore e di diritti connessi al suo esercizio (“LDA”). CPI e LDA, dalla data della loro emanazione, hanno subito numerosi emendamenti e modifiche, anche in recepimento di direttive europee. L'Italia aderisce, poi, alla Convenzione di Unione di Parigi per la protezione della proprietà industriale del 20 marzo 1883, oggetto di numerose revisioni e vigente in Italia nel testo di Stoccolma del 14 luglio 1967 e agli accordi “TRIPs” (“*Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights*”), adottati a Marrakech 15 aprile 1994 e finalizzati a che siano applicate norme adeguate di protezione della proprietà intellettuale in tutti i paesi membri, ispirandosi agli obblighi fondamentali enunciati dall'Organizzazione mondiale della proprietà intellettuale.

I marchi registrati sono disciplinati dagli artt. 7-28 CPI. A condizione che siano nuovi e dotati di capacità distintiva, possono costituire oggetto di registrazione tutti i segni e, in particolare, le parole, compresi i nomi di persone, i disegni, i loghi, le lettere, le cifre, i suoni, la forma del prodotto o della confezione di esso, le combinazioni o le tonalità cromatiche, che siano atti a distinguere i prodotti o i servizi di un'impresa da quelli di altre imprese. La registrazione del marchio presso l'UIBM conferisce al titolare il diritto all'uso esclusivo di tale marchio su tutto il territorio nazionale per prodotti o servizi identici o affini; se il marchio gode di rinomanza, la tutela è estesa, al ricorrere di certe condizioni, anche a taluni prodotti o servizi non affini.

Il diritto di esclusiva decorre dalla presentazione della domanda e ha una durata di dieci anni, rinnovabile per un numero illimitato di volte. In presenza di un uso non puramente locale di un segno che abbia generato una sua notorietà qualificata sul territorio nazionale o su una rilevante parte, anche il marchio non registrato o “di fatto” è tutelato, come riconosciuto dall'art. 2 CPI. In Italia sono efficaci anche i marchi dell'Unione Europea (“**Marchio UE**”), disciplinati dal Regolamento 1101/2017 del 14 giugno 2017, come successivamente modificato ed integrato.

Il Marchio UE è un titolo unitario che ha validità in tutti i Paesi UE e si estende automaticamente ai nuovi ingressi. Competente a ricevere le domande di marchio europeo è l'Ufficio dell'Unione Europea per la Proprietà Intellettuale (“**EUIPO**”). Le convenzioni internazionali più importanti in materia di marchi sono (i) l'Accordo di Madrid del 14 aprile 1891 e il Protocollo di Madrid 27 giugno 1989 e (ii) l'Accordo di Nizza del 15 giugno 1957 con cui è stata stilata la classificazione internazionale dei prodotti e dei servizi ai fini della registrazione. Il titolare di un marchio italiano o di un Marchio UE o della relativa domanda, con istanza scritta indirizzata all'UIBM o all'EUIPO, può chiedere di trasmettere all'Ufficio Internazionale per la protezione della proprietà intellettuale di Ginevra (“**WIPO**”) la richiesta di estensione della relativa protezione ai Paesi aderenti all'Accordo e al Protocollo di Madrid designati dal richiedente (c.d. “marchio internazionale”).

Denominazione sociale, insegna, nomi a dominio sono altri segni distintivi tutelati in Italia al ricorrere di determinate condizioni, e sono disciplinati anche dalle norme in materia di concorrenza sleale (art. 2598 del Codice Civile).

Brevetti

Il brevetto per invenzione è regolato dagli artt. 45-81-*octies* CPI e protegge un'invenzione nuova (cioè non compresa nello stato della tecnica) e dotata di altezza inventiva che costituisca soluzione di un problema tecnico e sia atta ad essere realizzata ed applicata in campo industriale; l'invenzione può riguardare un prodotto o un procedimento.

Il brevetto per modello di utilità è regolato, invece, dagli artt. 82-86 CPI e accorda protezione a soluzioni idonee a conferire una maggiore efficacia e/o una migliore comodità d'uso di oggetti, macchine o parti di macchine.

L'esclusiva di protezione decorre per entrambe le privative dalla data di presentazione della domanda e dura 20 anni per le invenzioni e 10 anni per i modelli di utilità (senza possibilità di rinnovo).

L'ufficio che esamina e rilascia i brevetti per invenzione e per modello di utilità in Italia è l'UIBM.

A decorrere dal 1° luglio 2008, l'esame della domanda di brevetto per invenzione è preceduta dal risultato della ricerca di anteriorità effettuata dall'Ufficio Europeo Brevetti ("EPO"), per conto dell'UIBM.

Le convenzioni internazionali più importanti in materia di brevetto per invenzione sono (i) il *Patent Cooperation Treaty* ("PCT") e (ii) la Convenzione di Monaco sul Brevetto Europeo ("CBE") che disciplinano i depositi plurimi in più Stati, con una procedura centralizzata e semplificata.

Il brevetto europeo depositato ai sensi della CBE non è un titolo unitario, bensì un fascio di brevetti nazionali, in quanto equivale, in ciascuno Stato aderente, a un brevetto nazionale.

Il brevetto europeo con effetto unitario (cosiddetto "brevetto unitario") introdotto dal Regolamento (UE) n. 1257/2012, invece, sarà rilasciato dall'EPO e consentirà di ottenere contemporaneamente la protezione brevettuale nei paesi UE aderenti all'iniziativa. Il brevetto unitario sarà operativo solo dopo l'entrata in vigore dell'Accordo internazionale sul Tribunale Unificato dei Brevetti, già ratificato in Italia dalla legge n. 214/2016.

Segreti commerciali e *know-how*

Il *know-how* e i segreti commerciali – intesi quali informazioni aziendali ed esperienze tecnico-industriali, comprese quelle commerciali – sono tutelati dagli artt. 98 e 99 CPI (come da ultimo modificati dal D. Lgs. n. 63/2018), a patto che siano soddisfatti tutti i seguenti requisiti: (i) le informazioni siano segrete, cioè non siano generalmente note o accessibili al pubblico nel loro insieme o nella precisa configurazione dei loro elementi; (ii) le informazioni abbiano un valore economico in quanto segrete, ossia siano suscettibili di sfruttamento e utilizzo nell'ambito di un'attività economica (i.e. il detentore trae dal possesso di una determinata conoscenza un vantaggio concorrenziale rispetto agli altri operatori del settore); (iii) il detentore abbia adottato misure ragionevolmente adeguate a mantenerle segrete.

La tutela prevista dal CPI per il know-how e i segreti commerciali non ha limiti temporali formali: essa viene a cessare con la cessazione dell'esistenza dei presupposti sopra indicati, ossia, ad esempio, quando le informazioni riservate vengono a diffondersi o vengono realizzate da altri indipendentemente. Laddove il legittimo detentore del know-how e dei segreti commerciali ne dimostri i presupposti, potrà ottenere in sede giudiziale una serie di provvedimenti (anche in via cautelare) finalizzati a vietare ai terzi di acquisire, rivelare o utilizzare, in modo abusivo, i segreti sottratti, fatto sempre salvo il diritto al risarcimento del danno.

Software

La LDA disciplina la tutela delle opere dell'ingegno di carattere creativo che appartengono alla letteratura, alla musica, alle arti figurative, all'architettura, al teatro ed alla cinematografia, qualunque ne sia il modo o la forma di espressione.

Rientrano nell'ambito di protezione della LDA anche il *software*, le banche dati, le opere didattico-scientifiche (ivi inclusi i manuali di istruzione) e le traduzioni.

Il diritto d'autore protegge la forma del codice e il materiale preparatorio per la progettazione del *software*, restando invece esclusa dalla tutela accordata dalla LDA le idee e i principi che stanno alla base di qualsiasi elemento di un programma, compresi quelli alla base delle sue interfacce. Seppur la brevettabilità del *software* in quanto tale è esclusa, è possibile, a determinate condizioni, tutelare il *software* mediante il sistema brevettuale nel caso in cui il *software* fornisca un contributo tecnico ulteriore rispetto alla mera interazione tra *software* e *hardware*.

La durata della tutela del *software* è di 70 anni dalla morte dell'autore o, in linea generale, in caso di più autori, dell'ultimo di questi.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Ammissione

A giudizio dell'Emittente, successivamente al 31 dicembre 2021 e fino alla Data del Documento di Ammissione, si è registrato un accrescimento degli effetti già manifestatisi nella prima parte del 2020 e riconducibili alla pandemia da Covid-19, la quale ha contribuito ad una forte crescita nell'andamento delle vendite nel settore di riferimento dell'Emittente (per maggiori dettagli in merito si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.2, del Documento di Ammissione).

In particolare, l'emergenza sanitaria, e le restrizioni imposte dalle autorità per mitigare la diffusione della pandemia da Covid-19, hanno avuto un impatto sulle abitudini di acquisto dei consumatori, i quali, a fronte delle limitazioni di accesso alle attività commerciali fisiche, si sono avvicinati sempre più ai nuovi strumenti digitali ed hanno fortemente inciso in senso positivo sulle vendite on-line realizzate nel mercato di riferimento dell'Emittente.

A giudizio dell'Emittente, non si sono manifestate ulteriori tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita in grado di condizionare – in positivo o in negativo – l'attività dell'Emittente.

9.2 Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate fino alla Data del Documento di Ammissione

L'Emittente non è a conoscenza di alcun cambiamento significativo dei propri risultati finanziari dalla fine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 alla Data del Documento di Ammissione, fatta eccezione per i risultati finanziari attesi dall'Emittente, anche sulla base del Bilancio Intermedio 2021, che si attestano in crescita rispetto all'esercizio 2020 in considerazione di quanto illustrato nel precedente Paragrafo 9.1 (per maggiori dettagli in merito si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione).

9.3 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Oltre a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 4 "Fattori di Rischio", alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

10. PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI

10.1 Principali modalità di calcolo delle Stime 2021

In data 11 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato le stime relative ai ricavi, all'EBITDA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e alla posizione finanziaria netta dell'Emittente al 31 dicembre 2021 (le "**Stime 2021**").

Le Stime 2021 sono state predisposte sulla base del bilancio di verifica di pre-chiusura dell'Emittente sulla base dei criteri di seguito sintetizzati:

Per quanto riguarda i Ricavi:

- sono stati considerati i dati di fatturazione e di competenza conosciuti alla data dell'approvazione di Consiglio di Amministrazione;
- sono stati recepiti i resi attualmente pervenuti e di competenza dell'esercizio 2021, tuttavia tale dato non ha subito variazioni significative in passato.

Per quanto riguarda l'EBITDA:

- i costi delle materie prime (e quindi le variazioni delle rimanenze) sono stati calcolati in modo puntuale, sia con riferimento alle quantità che con riferimenti ai valori;
- i costi relativi ai servizi e alle altre voci di costo sono stati stimati tenendo in considerazione tutte le fatture già ricevute alla data di approvazione e una stima delle fatture da ricevere determinata sulla base dell'ordinato evaso, non ancora fatturato. In particolare, l'accantonamento delle fatture da ricevere è stato effettuato secondo la miglior stima con le informazioni conosciute.

Per quanto riguarda la Posizione Finanziaria Netta:

- è stato effettuato un confronto tra le risultanze contabili e gli estratti conti dei rapporti bancari in essere, al fine di verificare le opportune rettifiche e eventuali registrazioni contabili da modificare al 31 dicembre 2021.

10.2 Stime 2021

Le Stime 2021 sono state predisposte in accordo con principi contabili omogenei a quelli utilizzati dall'Emittente per la redazione del Bilancio d'Esercizio 2020 e del Bilancio Intermedio 2021 e non sono state assoggettate ad alcuna attività di revisione contabile.

Nella seguente tabella sono riportate le Stime 2021 e i medesimi dati storici estratti dal Bilancio d'Esercizio 2020 e dal Bilancio Intermedio 2021.

<i>Valori in Euro/000 o %</i>	Stime Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021(*)	Dati storici Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2021	Dati storici Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020
-------------------------------	--	--	--

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.025	41.279	44.051
EBITDA in percentuale ai ricavi (EBITDA Margin)	3%	2%	2%
	Stime Al 31 dicembre 2021(*)	Dati storici Al 30 settembre 2021	Dati storici Al 31 dicembre 2020
Posizione finanziaria netta (**)	842	1.006	1.975

(*) Non assoggettati a revisione contabile

(**) Il valore della posizione finanziaria netta è positivo a tutte le date rappresentate in tabella.

Si segnala che le Stime 2021 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del 11 marzo 2022 e prima dell'approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Infatti, per effetto di eventi successivi o di informazioni non disponibili o non conosciute alla data di approvazione degli stessi, potrebbero verificarsi scostamenti (anche significativi) fra i valori consuntivi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e le Stime 2021.

Fino al completamento del processo di chiusura rivolto alla predisposizione del bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e delle procedure di revisione contabile sul suddetto bilancio, i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, inclusi quelli contenuti nelle Stime 2021 citati in precedenza, possono essere soggetti a cambiamenti.

10.3 Dichiarazione degli amministratori dell'Emittente e dell'Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan sulle previsioni, stime o proiezioni

Tenuto conto di quanto esposto nei precedenti paragrafi 10.1 e 10.2, gli amministratori dell'Emittente dichiarano che le Stime 2021 sono state formulate dopo attenti ed approfonditi esami e indagini.

A tal riguardo si segnala che, ai fini di quanto previsto nella scheda due, lett. E) punto iii) del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Euronext Growth Advisor ha confermato che è ragionevolmente convinto che le Stime 2021 incluse nel presente Capitolo 10 sono state formulate dopo attento e approfondito esame da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente stesso dei dati economici e finanziari a disposizione.

I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto alle Stime 2021 in relazione a una molteplicità di fattori, per la maggioranza al di fuori del controllo dell'Emittente (si veda, a tal proposito, anche il Capitolo 4 "*Fattori di Rischio*" del presente Documento di Ammissione per un'illustrazione dei rischi).

11. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

11.1 Informazioni sugli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e gli Alti Dirigenti

11.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione costituito da un numero di consiglieri compreso tra tre e nove, nominati dall'Assemblea, anche tra soggetti non soci. A partire dalla Data di Ammissione, i membri del Consiglio di Amministrazione dovranno essere nominati in numero dispari. L'Assemblea, di volta in volta, prima di procedere alla nomina, determina il numero degli amministratori. Dalla Data di Ammissione tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione, a pena di ineleggibilità e decadenza, devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 147-*quinquies* TUF e almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due qualora il Consiglio sia composto da un numero pari o superiore a sette membri, deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF. Infine, almeno un amministratore indipendente deve essere scelto tra i candidati selezionati anche sulla base dei criteri di volta in volta vigenti ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

I componenti del Consiglio di Amministrazione durano in carica 3 (tre) esercizi sociali ovvero il minor periodo stabilito dall'Assemblea all'atto della nomina e possono essere rieletti.

L'art. 23 dello Statuto prevede che la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione è effettuata sulla base di liste di candidati secondo le modalità ivi indicate.

Per maggiori dettagli sull'efficacia differita di tale clausola statutaria cfr. Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.

In data 4 febbraio 2022 l'Assemblea ordinaria ha deliberato di determinare in quattro il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

In data 11 marzo 2022, Marco Piccolo ha rassegnato le proprie dimissioni con efficacia immediata da membro del Consiglio di Amministrazione della Società.

Con successiva delibera dell'Assemblea ordinaria, in data 23 marzo 2022, la composizione del Consiglio di Amministrazione è stata rideterminata in cinque amministratori ed è stato pertanto nominato Giuseppe Vita quale sostituto del consigliere dimissionario Marco Piccolo, nonché un ulteriore membro nella persona di Maurizio Altini, ferma la durata in carica dell'intero organo amministrativo come originariamente determinata, ossia sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Francesco de Concilio	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Napoli (NA), 16 novembre 1973
Fabio de Concilio	Amministratore Delegato	Napoli (NA), 4 giugno 1971
Alessandro Maiello	Consigliere	Napoli (NA), 25 giugno 1974
Giuseppe Vita	Consigliere Indipendente (*)	Favara (AG), 28 aprile 1935
Maurizio Altini	Consigliere Indipendente (*)	Bari (BA), 19 novembre 1971

(*) Consigliere indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società.

Francesco de Concilio - Francesco è un fondatore e azionista di maggioranza della società Icommerce Srl, nonché Co-fondatore di Farmacosmo. Francesco ha iniziato la sua esperienza nell'e-commerce nel 2007 e attualmente guida la gestione e le operazioni di Prezzoforte. Prima di fondare l'azienda, Francesco ha trascorso 20 anni come fondatore di Turnè ADV, una delle principali società pubblicitarie digitali italiane.

Fabio de Concilio - Fabio è un fondatore e azionista di maggioranza dell'Emittente. Il suo coinvolgimento nell'azienda è aumentato con l'introduzione dell'attività di Farmacosmo e attualmente è a capo della gestione e delle operazioni di Farmacosmo. Prima del suo ruolo attuale, Fabio ha trascorso quasi 25 anni in investment banking presso Deutsche Bank come senior banker in Asset Management e Debt Capital Markets sia a Londra che a Roma e Napoli. Inoltre, Fabio è stato Presidente del Comitato Strategico per Theorema AM, ha consigliato vari enti pubblici in Italia tra cui: Presidenza del Consiglio dei Ministri dipartimento del Ministero della Gioventù e ISMEA. Fabio è anche membro del consiglio del Canova Club e di numerose altre associazioni. Fabio si è laureato in economia e commercio all'Università di Napoli in Economia e Commercio.

Alessandro Maiello - Alessandro è presidente ed amministratore delegato del gruppo Gargiulo & Maiello S.p.A., azienda di distribuzione a cui fanno capo altre società di *retail* ("Ideabellezza") e produzione ("G cube") delle quali è amministratore. Terminato il percorso di studi, ha avuto un'esperienza di lavoro all'estero per poi rientrare in Italia e partecipare alla gestione delle attività di famiglia. Ha maturato la sua esperienza in diversi campi come distribuzione, logistica, *retail*, *marketing*, produzione e di recente nello sport, come socio, amministratore o consigliere. È socio di Farmacosmo e di altre società in diversi ambiti.

Giuseppe Vita – Il dott. Giuseppe Vita è nato a Favara nel 1935 e si è laureato con lode nel 1959 presso la facoltà di medicina di Roma. Dal 1961 al 1962 si è specializzato a Roma in radiologia. Nel 1964 è entrato nel Gruppo farmaceutico Schering AG di Berlino come responsabile della ricerca sui mezzi di contrasto per poi rientrare in Italia nel 1968 a rilanciare la Schering italiana. Nel 1987 il dott. Vita è tornato a Berlino dove viene eletto membro del Comitato Esecutivo di Schering AG: ne diviene Presidente dal 1989 al 2001 e Presidente del Consiglio di Sorveglianza dal 2001 al 2006. Il dott. Vita è stato nominato membro del Consiglio di Sorveglianza di Axel Springer nel 2001 e dal 2002 ne è

diventato Presidente, carica ricoperta fino all'aprile 2019, quando è stato nominato Presidente Onorario a vita. Nel maggio 2012 è stato eletto Presidente del Consiglio di Amministrazione di Unicredit S.p.A., carica che ha ricoperto per 6 anni fino all'aprile 2018. In Italia, sino al maggio 2012, ha mantenuto la presidenza di Allianz S.p.A. e di Banca Leonardo S.p.A.; è stato inoltre Presidente di Deutsche Bank Italia nonché Membro del Consiglio di Amministrazione di Marzotto, Barilla, Pirelli e di Humanitas. È stato Membro del Consiglio di amministrazione di RCS Media Group S.p.A. sino al maggio 2013. Tra le molte cariche ricoperte possiamo citare che in Germania è stato Presidente del Consiglio di Sorveglianza di Hugo Boss, dell'azienda motoristica Deutz e Membro del Consiglio di Sorveglianza di Continental. Nel 1990 viene nominato Cavaliere del Lavoro della Repubblica Italiana.

Maurizio Altini – Il dott. Maurizio Altini è dottore commercialista e revisore legale con un'esperienza di oltre 20 anni, socio dello studio GPAV Dottori Commercialisti Associati. Il dott. Altini ha maturato una significativa esperienza in ambito fiscale svolgendo la professione presso alcune delle principali società di revisione (cd. *Big Four*) e, nella specie, presso KPMG e Deloitte. Il dott. Altini riveste la carica di sindaco e di amministratore in varie società industriali e commerciali e ha maturato una considerevole esperienza nell'ambito delle operazioni straordinarie che coinvolgono fondi di *Private Equity*.

In data 23 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha verificato (i) la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, TUF, in capo ai Consiglieri Giuseppe Vita e Maurizio Altini, e (ii) il possesso dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per tale carica nonché la sussistenza dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies TUF in capo a tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione.

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i componenti del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni dalla Data del Documento di Ammissione, al di fuori dell'Emittente, con indicazione dell'attuale stato della carica ricoperta.

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione detenuta	Status
Francesco de Concilio	DECO F S.r.l.	Socio	In essere
	ICommerce S.r.l.	Socio	In essere
		Amministratore Unico	In essere
	BuyAsset S.r.l.	Socio	In essere
	Turnè S.r.l.	Socio	In essere
Amministratore Unico		In essere	
Fabio de Concilio	DECO F S.r.l.	Socio	In essere
		Amministratore Unico	In essere
	Buyasset S.r.l.	Socio	In essere
	ICommerce S.r.l.	Socio	In essere
Alessandro Maiello	Gargiulo & Maiello S.p.A.	Socio	In essere
		Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	G.U.I.A. S.r.l.	Socio	In essere
		Amministratore Unico	In essere
	Europrogetto S.r.l.	Amministratore Delegato	In essere
	Gcube S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	SGM S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Carisma S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	LAMA Consulting S.r.l.s.	Socio	In essere
	Banca Regionale di Sviluppo S.p.A.	Socio	In essere
	Nakuru S.r.l.	Socio	In essere
	PCUP S.r.l.	Socio	In essere
	Imanager S.r.l.	Socio	In essere
	BES UP S.r.l.	Socio	In essere
Grycle S.r.l.	Socio	In essere	
Sealence S.r.l.	Socio	In essere	
Giuseppe Vita	Leben S.r.l.	Socio	In essere
		Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Certilogo S.p.A.	Socio	In essere
	Misita società agricola S.r.l.	Socio	In essere
	Advest S.r.l.	Socio	In essere
	Genenta Science S.p.A.	Socio	In essere

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione detenuta	Status
	Fondazione "Accademia d'arti e mestieri dello spettacolo Teatro alla Scala)	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	GBH S.p.A.	Amministratore	In essere
	Unicredit S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Maurizio Altini	A&D S.p.A.	Presidente del collegio sindacale	In essere
	Alisei SGR S.p.A.	Sindaco supplente e revisore legale	In essere
	Castaldi Lighting S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	China Costruzioni S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	China Oikos S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Corsini Bakery Dolci e Biscotti S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Centro Servizi per la Distribuzione S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale e Revisore Legale	In essere
	De Martini S.p.A.	Revisore Legale	In essere
	DVR Capital S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale e Revisore Legale	In essere
	ERGG S.p.A.	Revisore Legale	In essere
	Europromotion S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale e Revisore Legale	In essere
	Gruppo Commercianti Associati Generalmarket S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Gowan Italia S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	HPFS Rental S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Italia distribuzione S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Luxy S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Lretail S.r.l.	Amministratore	In essere
	Meadvisory Services S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Milano1987 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Kolinpharma S.p.A.	Amministratore indipendente	In essere
	Norfin S.p.A.	Revisore Legale	In essere
	Oppent S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Penta S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione detenuta	Status
	Progetto Benessere Italia S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere

Fatto salvo il rapporto di parentela intercorrente tra i fratelli Francesco e Fabio de Concilio, nessuno degli altri membri del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del Codice Civile con gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione. Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione, inoltre, ha vincoli di parentela con i componenti del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che il dott. Giuseppe Vita, per il periodo in cui ricopriva la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di UniCredit S.p.A., risulta coinvolto in quattro procedimenti penali nei quali gli viene contestato il reato di usura bancaria ex art. 644 c.p.. In particolare: (i) è pendente avanti la Corte di Appello di Roma, per ricorso avanzato dal pubblico ministero, un procedimento avviato dalla Procura di Latina. Si segnala che in primo grado il Tribunale di Latina, nel mese di luglio 2019, ha emesso sentenza di non luogo a procedere perché il fatto non costituisce reato; (ii) nel mese di gennaio 2022 ha avuto avvio la fase dibattimentale, avanti al Tribunale di Latina, di un secondo procedimento penale avviato dalla Procura presso il medesimo Tribunale di Latina; (iii) è pendente avanti al Tribunale di Benevento un procedimento avviato dall'ufficio della Procura presso il medesimo Tribunale. Nel mese di luglio 2018 è stata formulata una richiesta di archiviazione da parte del pubblico ministero; (iv) è pendente avanti al Tribunale di Trani un procedimento avviato dall'ufficio della Procura presso il medesimo Tribunale. Nel mese di dicembre 2021 è stata formulata richiesta di archiviazione da parte del pubblico ministero.

Fatto salvo quanto sopra indicato, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione o a società poste in liquidazione giudiziaria né, infine, è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

11.1.1.1 Poteri del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori delegati

Ai sensi dell'articolo 28 dello Statuto, al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione dell'impresa sociale senza distinzione e/o limitazione per atti di cosiddetta ordinaria e straordinaria amministrazione, fatte salve le competenze spettanti all'Assemblea ai sensi di legge e degli artt. 17 (*"Competenze dell'Assemblea ordinaria"*), 18 (*"Competenze dell'Assemblea straordinaria"*) e 37 (*"Operazioni con Parti Correlate"*) dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione è, inoltre, competente ad assumere le deliberazioni concernenti:

- l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, succursali, agenzie, rappresentanze, uffici amministrativi nonché, a norma dell'articolo 2365, secondo comma del Codice Civile, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;

- la riduzione del capitale per perdite a norma dell'art. 2446 ultimo comma del Codice Civile;
- delegare le proprie attribuzioni in tutto o in parte ad uno o più dei suoi componenti;
- istituire patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'articolo 2447-bis del Codice Civile;
- la nomina di un direttore generale.

Poteri attribuiti al Presidente

In conformità all'articolo 32 dello Statuto sociale, al Presidente del Consiglio di Amministrazione spetta la rappresentanza della Società di fronte ai terzi ed in giudizio, senza limiti alcuni.

Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato

In data 11 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire all'Amministratore Delegato Fabio de Concilio le prerogative ed i poteri utili alla gestione operativa e commerciale della Società così che egli possa sovrintendere alla stessa, da esercitarsi tenendo conto degli indirizzi generali, programmatici e strategici determinati dal Consiglio di Amministrazione.

In particolare, ferma la legale rappresentanza nei limiti dei poteri gestori conferiti, all'Amministratore Delegato Fabio de Concilio sono stati attribuiti con deliberazione del Consiglio di Amministrazione dell'11 febbraio 2022 i seguenti poteri da esercitarsi con firma singola:

1. rappresentare la Società nei confronti di Enti pubblici e privati italiani, internazionali e sovranazionali, pubblici Registri, Camere di Commercio, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna;
2. rappresentare la Società presso tutte le Agenzie fiscali internazionali, sovranazionali e italiane, centrali e/o periferiche, ovvero l'Agenzia delle Entrate, l'Agenzia del Demanio, l'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (compresi i Magazzini Generali, Punti e Depositi Franchi, ecc.), gli Uffici Comunali, Provinciali, delle Città Metropolitane, Regionali, Statali, le commissioni tributarie, gli uffici/enti per i tributi locali, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna, potendo altresì:
 - a) sottoscrivere e presentare istanze, ricorsi, reclami, opposizioni, memorie, verbali, la dichiarazione dei redditi della Società e le dichiarazioni fiscali in generale, le denunce ed i moduli per i redditi di terzi soggetti a ritenuta d'acconto;
 - b) impugnare accertamenti di imposte e tasse;
 - c) sottoscrivere e accertare concordati e transazioni che accertino maggiori imposte ovvero maggiori oneri non superiori ad Euro 75.000 – tenuto conto di tutte le domande delle parti del singolo contenzioso;
3. rappresentare la Società presso qualsiasi Autorità Indipendente/Società/Albo/Ente/Organismo di attestazione e di certificazione e presso qualsiasi Ufficio sia pubblico che privato firmando istanze, informative, verbali, dichiarazioni, corrispondenza tecnica e ogni comunicazione (anche finalizzata ad ottenere autorizzazioni e licenze) che si renda opportuna o necessaria per tutti gli adempimenti

di carattere operativo e amministrativo posti a carico della Società ai sensi della normativa applicabile;

4. rappresentare la Società presso gli uffici delle Poste e le imprese di trasporto, spedizione e movimentazione merci in genere, spedire e ritirare merci, valori, plichi, pacchi, sottoscrivendo le relative ricevute;
5. rappresentare la Società presso eventuali Associazioni imprenditoriali e di categoria di cui la Società faccia parte, assumendo cariche associative all'interno delle stesse e prendendo tutte le decisioni del caso;
6. rappresentare la Società presso gli uffici brevetti e marchi, depositare e presentare domande di brevetto per marchi, invenzioni industriali, modelli, disegni, all'ufficio centrale brevetti italiano, ai corrispondenti uffici di ogni paese estero e a tutti gli enti, istituti e organizzazioni dell'Unione Europea ed internazionali competenti in materia di proprietà industriale, nonché sottoscrivere tutti i documenti connessi e strumentali a tale potere;
7. rappresentare la Società presso l'Ispettorato Nazionale del Lavoro, le Direzioni Territoriali, Provinciali/Metropolitane e Regionali del Lavoro, i Ministeri di riferimento (es. il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali), gli Istituti per le Assicurazioni Obbligatorie, gli istituti previdenziali, i fondi di previdenza integrativa, ogni altro ente competente per l'assolvimento di tutti gli adempimenti relativi alla gestione e all'amministrazione del personale, nonché presso le associazioni datoriali di categoria, le Organizzazioni Sindacali (e in generale tutte le rappresentanze dei lavoratori), gli organi competenti in materia di patti e controversie del lavoro, con facoltà di sottoscrivere istanze, ricorsi, verbali, dichiarazioni, accordi/patti anche collettivi;
8. rappresentare la Società innanzi alle commissioni di conciliazione presso qualsiasi sede pubblica e/o privata;
9. rappresentare la Società nelle trattative private e dirette, nelle gare/procedure competitive, indette da enti locali, territoriali e non, da enti pubblici in generale e loro concessionari nonché da soggetti privati, in Italia e all'estero, per l'acquisizione, anche in raggruppamenti temporanei di imprese, joint venture o altre forme di cooperazione, di commesse/contratti necessari e/o opportuni per il raggiungimento dell'oggetto sociale; rilasciare ogni tipo di dichiarazione e garanzia (anche fideiussoria) richiesta ai fini della partecipazione alle procedure sopra menzionate, sottoscrivere e presentare le relative offerte;
10. intrattenere rapporti con organi informativi, stampa quotidiana e specializzata e approvare i comunicati stampa della Società, ivi inclusi quelli aventi natura price sensitive ai sensi della normativa applicabile;
11. predisporre il budget previsionale nonché elaborare i piani strategici, operativi, industriali e finanziari pluriennali relativi alla Società, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, curandone l'attuazione;
12. proporre la politica di bilancio e gli indirizzi in materia di ottimizzazione nell'utilizzo e valorizzazione delle risorse, impartire le direttive per la formazione del bilancio, e delle relazioni infrannuali della

Società, predisponendo le relazioni infrannuali da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

13. ad eccezione dei direttori generali, assumere, promuovere, distaccare, trasferire e licenziare personale inquadrato nella categoria di "dirigente", "quadro" o "impiegato" stabilendone le mansioni, qualifiche, retribuzione e inquadramento organizzativo e contrattuale, gestire i procedimenti disciplinari irrogando ed applicando i relativi provvedimenti (compreso il licenziamento), sottoscrivere risoluzioni/novazioni consensuali dei contratti relativi ai rapporti di lavoro; compiere tutti gli atti e gli adempimenti relativi all'amministrazione e alla gestione del rapporto di lavoro. Sottoscrivere tutte le dichiarazioni e gli atti necessari, effettuare i relativi versamenti, trattenute e pagamenti nei confronti degli enti competenti e del personale; dare esecuzione ai piani di incentivazione a favore dei dipendenti (ivi inclusi i dirigenti) che siano stati deliberati dal Consiglio di Amministrazione;
14. sottoscrivere, rinnovare, prorogare, modificare, novare e risolvere, contratti di somministrazione di lavoro con agenzie per il lavoro autorizzate
15. sottoscrivere e formalizzare con Università e altri soggetti pubblici e privati accordi per l'avviamento di stage, tirocini formativi e dottorati di ricerca nonché svolgere tutti gli atti relativi alla gestione dei rapporti instaurati;
16. negoziare, stipulare, convenendo ogni condizione, termine e clausola anche compromissoria, modificare, novare, risolvere e prorogare, contratti/convenzioni con Enti pubblici e privati finalizzati/e all'ottenimento di servizi a condizioni agevolate per i dipendenti della Società nonché all'adesione a programmi di formazione finanziata, provvedendo ad espletare tutte le procedure necessarie per la relativa iscrizione dei dipendenti a detti programmi;
17. negoziare, stipulare, modificare, novare, prorogare e risolvere, convenendo corrispettivo, modalità di pagamento e ogni altra condizione, termine e clausola anche compromissoria:
 - a) contratti di vendita dei prodotti della Società, determinando le politiche di marketing, di prezzi e di sconti, i canali distributivi e le spese di promozione;
 - b) contratti di acquisto o vendita di beni mobili in genere anche iscritti in pubblici registri per importi non superiori ad Euro 100.000 per singola operazione;
 - c) contratti con fornitori per importi non superiori ad Euro 500.000 per singolo ordine;
 - d) contratti di somministrazione, fornitura, appalto di servizi, locazione finanziaria o affitto di beni mobili e ogni altro contratto occorrente per il regolare funzionamento della Società;
 - e) contratti di spedizione e contratti per il trasporto di persone e cose per terra, mare e cielo;
 - f) contratti di mandato, di commissione, di agenzia con o senza potere di rappresentare la Società, di pubblicità, di brokeraggio, di distribuzione e di deposito per importi non superiori ad Euro 250.000 per singola operazione;

- g) contratti di acquisto, di vendita e di licenza relativi a beni immateriali riguardanti la proprietà intellettuale quali il diritto d'autore, i brevetti, i marchi, i modelli industriali;
 - h) contratti, attivi e passivi, di locazione, sublocazione, affitto, comodato, leasing, usufrutto di beni immobili e beni mobili (anche registrati);
 - i) contratti di apertura di credito, mutuo, finanziamento a breve termine il cui valore per singola operazione non superi l'importo complessivo di Euro 200.000 e finanziamenti a medio-lungo termine il cui valore per singola operazione non superi l'importo complessivo di Euro 500.000 e ogni atto ad essi strumentale, ivi incluso il rilascio di fidejussioni e garanzie in genere;
 - j) contratti di attivazione di nuove utenze telefoniche, linee e servizi di trasmissione dati, allacciamenti o connessioni con la rete di distribuzione dell'energia;
 - k) polizze assicurative con compagnie italiane ed estere, con definizione di premi, condizioni, modalità e termini e svolgimento della liquidazione degli indennizzi assicurativi a favore della società; contratti di brokeraggio assicurativo con definizione di compensi, condizioni, modalità e termini;
 - l) contratti aventi ad oggetto il conferimento di incarichi per prestazioni professionali/consulenze, per importi annui non superiori ad Euro 200.000 per singolo incarico;
 - m) qualunque altro contratto che sia necessario o utile alla gestione della società, purché abbia una durata non superiore a 12 mesi o contenga la previsione di una facoltà di recesso, nonché la previsione di un corrispettivo annuo non superiore a Euro 200.000;
18. compiere tutti gli atti necessari per immatricolare i veicoli a motore, effettuare ogni altra corrispondente iscrizione nel pubblico registro automobilistico ed autorizzare dipendenti della società a condurre qualunque veicolo di proprietà della stessa senza limitazione alcuna;
19. sottoscrivere i verbali di consegna di macchinari e immobili, compresi gli impianti, in adempimento ad impegni assunti ai sensi di accordi, convenzioni e contratti sottoscritti dalla Società;
20. relativamente ai lavori/servizi e forniture affidati a terzi, porre in essere tutte le comunicazioni e gli adempimenti tecnico-contabili, amministrativi, fino all'attestazione di regolare esecuzione dei lavori/forniture e certificazioni di collaudo; individuare e nominare i collaudatori;
21. aprire, chiudere e movimentare i conti bancari e postali, i depositi e le cassette di sicurezza intestati alla Società compiendo le operazioni di seguito elencate in via esemplificativa:
- a) effettuare qualsiasi versamento a credito sui conti bancari e postali della Società e disporre per quietanza, per traenza e per girata, effetti cambiari, assegni circolari, bancari e postali emessi all'ordine della Società medesima e disporre il richiamo;
 - b) effettuare disposizioni o prelievi comunque effettuati sul conto finalizzati al pagamento di quanto dovuto anche per contante (a titolo esemplificativo: contro semplice

ricevuta, mediante emissione di assegni bancari e postali, sottoscrizione di disposizioni di bonifico a favore di terzi o richiesta di assegni circolari e di traenza, all'ordine proprio o di terzi, mediante ordini di pagamento) ovvero ogni tipo di versamento anche tramite delega di pagamento unificato (MOD F24 e F23) o presso la tesoreria centrale e/o provinciale; manlevare Banche, istituti postali e/o prestatori di servizi di pagamento (PSP) relativamente a pagamenti effettuati su circuiti telematici;

- c) girare per l'incasso e per lo sconto quietanze e cambiali all'ordine della società o girare cambiali in nome della società, ordinarne il protesto, disporre del loro ricavo o richiamarle;
 - d) disporre, tra conti correnti intestati alla Società presso banche o poste, operazioni di girofondo e giroconto ai fini della gestione della liquidità;
 - e) compiere operazioni finanziarie attive ed effettuare bonifici bancari e/o postali da un rapporto di conto corrente bancario e/o postale ad un altro, sempre intestato alla società medesima, senza limitazioni d'importo;
 - f) ricevere e costituire, restituire e ritirare, depositi di somme, titoli, sia nominativi che al portatore e valori a cauzione, a custodia o in amministrazione, rilasciando e ricevendo liberazioni e quietanze;
22. chiedere l'iscrizione di ipoteche, pegni e di privilegi su beni di terzi a garanzia di crediti della Società; consentire cancellazione di ipoteche, pegni e privilegi iscritti a favore della Società;
23. negoziare, concludere e sottoscrivere, modificare, recedere e risolvere, concordandone termini e condizioni, con banche e/o società finanziarie, contratti per il rilascio di garanzie a copertura degli obblighi della Società nei limiti delle linee di credito esistenti al tempo della relativa operazione; accordare fidejussioni, rilasciare garanzie e controgaranzie a favore di banche o terzi nell'interesse di altre società o enti nei quali la Società è interessata, o altri impegni analoghi per operazioni doganali, per partecipazioni a gare, per lavori da eseguirsi, per la buona esecuzione delle forniture, per anticipi su forniture da effettuarsi da parte di dette società o enti nei quali la Società è interessata, fino al limite di Euro 200.000 per operazione. Surrogare la Società nei privilegi e nelle garanzie.
24. rappresentare la Società, sia attivamente che passivamente, in Italia e all'estero, in qualunque stato e grado di giurisdizione civile (ivi inclusa la Magistratura del Lavoro), penale, tributaria ed amministrativa (comprese la Corte Costituzionale, la Suprema Corte di Cassazione, il Consiglio di Stato, la Corte dei Conti, le Corti di Giustizia Europee), nominando e revocando avvocati, rappresentanti, mediatori, difensori alle liti e consulenti tecnici; intervenire come parte nelle udienze in cui sia disposta la comparizione personale delle parti; rendere l'interrogatorio, sia libero sia formale; costituirsi parte civile; presentare atti, ricorsi (anche per provvedimenti d'urgenza ex art. 700 c.p.c.), opposizioni, querele, esposti e denunce alle autorità competenti, accettare, deferire, riferire e prestare giuramenti decisori e suppletori, richiedere e revocare e sequestri conservativi e giudiziari e promuovere ogni altra azione cautelare, chiedere e curare l'esecuzione dei provvedimenti esecutivi e dei giudicati; rinunciare all'azione e accettare la rinuncia agli atti e all'azione promossa da terzi;

25. stipulare e sottoscrivere concordati, transazioni e conciliazioni, in sede giudiziale e stragiudiziale, entro il limite massimo di Euro 75.000 tenuto conto di tutte le domande delle parti di detto contenzioso;
26. rappresentare la Società nelle procedure relative al recupero dei crediti vantati nei confronti di terzi, provvedendo a titolo esemplificativo a: costituire in mora i debitori, elevare protesti, notificare ingiunzioni di pagamento, far valere le cause legali di privilegio dei crediti sociali, provvedere ad atti esecutivi e, se del caso, revocarli, ecc.; effettuare d'ufficio la compensazione tra debiti e crediti;
27. rappresentare la Società nelle procedure concorsuali (anche già instaurate o tardive) fino alla definizione delle relative procedure, facendo parte del comitato dei creditori se nominato, accettando e riscuotendo percentuali in conto ed a saldo, sottoscrivendo domande (anche tardive) di insinuazione al passivo, proponendo eventuale opposizione allo stato passivo, nonché sottoscrivere atti di desistenza a dette procedure allorché la situazione creditoria della società sta stata soddisfatta; accettare e respingere proposte di concordato, sottoscrivere accordi di ristrutturazione dei debiti o proporre avverso gli stessi opposizione o reclamo;
28. esigere e riscuotere quanto dovuto alla Società a qualsiasi titolo (anche di indennizzo assicurativo) ritirando somme, assegni, titoli di credito di qualsiasi specie, depositi cauzionali, incassando vaglia postali, ecc., sottoscrivendo e rilasciando le relative ricevute e quietanze nei confronti di terzi;
29. rendere e sottoscrivere per conto della Società le dichiarazioni di sussistenza di debiti e crediti (anche ai sensi dell'art. 547 c.p.c.);
30. esercitare tutti i poteri gestionali, decisionali, direzionali e di spesa per compiere le attività necessarie e/o opportune al fine di dare attuazione delle disposizioni legislative e normative in materia di privacy e di tutela dei dati personali e per compiere le attività necessarie e/o opportune al fine di rappresentare la Società, in qualità di Titolare del Trattamento, per l'adempimento di quanto previsto dal Regolamento dell'Unione Europea 2016/679 (GDPR – *General Data Protection Regulation*) e dalla normativa in materia di privacy in vigore;
31. in qualità di datore di lavoro, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2, comma 1, lett. b), del D. Lgs. 81/2008, adottare tutte le misure e i provvedimenti necessari ad assicurare l'osservanza di quanto disposto dal D. Lgs. 81/2008 e successive modifiche e integrazioni, nonché di tutte le ulteriori vigenti normative applicabili in materia di sicurezza e salute dei lavoratori sui luoghi di lavoro, effettuare e curare tutti gli adempimenti prescritti dalle suddette normative, con i più ampi poteri gestori, organizzativi e di rappresentanza e senza limiti di spesa (e anche fuori di eventuali limiti di budget annuale e/o di eventuali limitazioni o esclusioni previste con riferimento ad altri poteri delegati, salva la necessità in tali casi di convocare prontamente il Consiglio di Amministrazione per informativa in merito ai provvedimenti assunti) e con facoltà di nominare procuratori speciali e delegare terzi e/o dipendenti della Società, ai sensi dell'art. 16 del D. Lgs. 81/2008 nei limiti di quanto delegabile ai sensi dello stesso decreto, con facoltà anche di autorizzare sub-deleghe; il tutto con obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione almeno semestralmente in merito all'esercizio dei poteri in oggetto;
32. adottare tutte le misure e i provvedimenti necessari ad assicurare l'osservanza di quanto disposto dal D. Lgs. 152/2006 e successive modifiche e integrazioni, nonché dalle ulteriori vigenti normative in materia di tutela dell'ambiente, effettuare e curare tutti gli adempimenti prescritti dalle suddette

normative, con i più ampi poteri gestori organizzativi e di rappresentanza e senza limiti di spesa (e anche fuori degli eventuali limiti di budget annuale e/o di eventuali limitazioni o esclusioni previste con riferimento ad altri poteri delegati, salva la necessità in tali casi di convocare prontamente il Consiglio di Amministrazione per informativa in merito ai provvedimenti assunti) il tutto con obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione almeno semestralmente in merito all'esercizio dei poteri in oggetto;

33. rappresentare la Società in assemblee di altre società, consorzi ed enti in genere e nei rapporti con detti enti e i loro organi, fare proposte, approvare o respingere deliberazioni, nominare o delegare terzi o dipendenti della Società per intervenire alle assemblee e alle riunioni di dette società, consorzi o altra tipologia di ente, esercitando il diritto di voto;
34. dare esecuzione alle deliberazioni del CDA, con particolare riferimento alle materie non rientranti nel su esteso elenco dei poteri;
35. firmare atti di manifestazione di interesse non vincolanti per la Società anche per l'acquisto di beni immobili e/o complessi immobiliari, di aziende e/o rami d'azienda, per la costituzione di società, associazioni in partecipazione, consorzi, raggruppamenti temporanei di imprese e/o joint-venture e in generale per la valutazione di operazioni straordinarie di qualsiasi natura coerenti con la strategia aziendale della Società, in qualsiasi forma sia in Italia che all'estero;
36. delegare, nell'ambito dei poteri tutti come sopra conferiti, le funzioni ed i poteri che riterrà necessari per l'espletamento delle funzioni ed incarichi affidati, nominando e revocando procuratori speciali (sia dipendenti della Società che terzi) per determinati atti o categorie di atti, e conferendo e revocando, se del caso, il potere di rappresentare la Società e le modalità di esercizio di tale potere.

Inoltre, in data 11 febbraio 2022, l'Amministratore Delegato Fabio de Concilio è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione (i) datore di lavoro ai sensi del D.lgs. n. 81 del 2008 per il rispetto della normativa in tema di salute e sicurezza del lavoro e (ii) responsabile dell'applicazione della normativa a tutela dell'ambiente e della salute umana (la "Normativa ambientale") e in particolare delle disposizioni del D.Lgs. 3 aprile 2006, n.152 e s.m.i.

11.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 33 dello Statuto, il Collegio Sindacale si compone di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti che durano in carica per tre esercizi, con scadenza alla data dell'Assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili. Per tutta la durata del loro incarico i sindaci devono possedere i requisiti di cui all'articolo 2397, comma 2 e 2399 del Codice Civile. I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, TUF.

L'art. 33 dello Statuto prevede che la nomina dei componenti del Collegio Sindacale è effettuata sulla base di liste di candidati secondo le modalità ivi indicate.

Per maggiori dettagli sull'efficacia differita di tale clausola statutaria cfr. Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 4 febbraio 2022 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.

Alla Data del Documento di Ammissione il Collegio Sindacale risulta composto come indicato nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Alessia Fulgeri	Presidente del Collegio Sindacale	Napoli (NA), 24 ottobre 1971
Pierluigi Pipolo	Sindaco Effettivo	Villaricca (NA), 24 giugno 1972
Fabio Palazzolo	Sindaco Effettivo	Napoli (NA), 4 maggio 1971
Roberta Barbieri	Sindaco Supplente	Benevento (BN), 15 agosto 1968
Francesco Mele	Sindaco Supplente	Napoli (NA), 10 dicembre 1972

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* dei componenti il Collegio Sindacale.

Alessia Fulgeri – Ha ricoperto e ricopre ruoli di controllo in qualità di Sindaco e Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001. Ha ricoperto e ricopre incarichi di Revisione Legale. Svolge attività libero professionale di consulenza aziendale, di pianificazione e controllo di gestione alle imprese; attività di consulenza in materia di pianificazione e controllo di gestione; consulenza direzionale, assistenza nella redazione di piani industriali, assistenza in operazioni straordinarie. Consulenza Fiscale, contabile e amministrativa, consulenza in materia di diritto societario e commerciale.

Pierluigi Pipolo – Nato il 24 giugno 1972, intraprende l'attività professionale nel 2001 in forma individuale e successivamente anche associata. E' Revisore dei conti e ha ricoperto e ricopre il ruolo di Sindaco effettivo e di Presidente del Collegio Sindacale in società di capitali private e il ruolo di Revisore e Presidente del Collegio dei Revisori in Enti locali. Si occupa di consulenza aziendale sotto il profilo gestionale, fiscale e amministrativo presso le aziende clienti dello Studio professionale di cui è titolare. Ha ricoperto e ricopre il ruolo di Amministratore e Liquidatore di Società di capitali. E' iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici d'Ufficio del Tribunale di Napoli e all'elenco dei Revisori Cooperativi della Lega nazionale delle Cooperative e Mutue.

Fabio Palazzolo - Dottore Commercialista, Revisore legale dei Conti, Consulente del Ministero dell'Economia e della Procura della Repubblica di Napoli. Consulente direzionale e Manager in Imprese Pubbliche e Private, Docente a contratto in corsi Universitari ed in corsi di Alta Formazione dirigenziale per Banche, Associazioni ed Imprese private. Coordinatore di progetti di *marketing* territoriale e di gestione di filiere d'impresa nei settori Energia, Ambiente, Turismo ed Agroalimentare. Imprenditore in aziende familiari nei settori energia, metalmeccanico, delle costruzioni, agroalimentare ed informatico. Commissario valutatore di Fondi Europei e Regionali, Membro di Team per l'assistenza tecnica in Assessorati Regionali.

Roberta Barbieri - Dottore commercialista, revisore legale, svolge attività di consulenza contabile fiscale e tributaria rivolta essenzialmente a società di capitali. Dal 2020 Assessore Bilancio, Tributi e Patrimonio del Comune di Vico Equense (NA). Revisore contabile dei corsi di formazione e finanziamenti della comunità europea. Mediatore presso il MEDI - Organismo di mediazione e formazione dell'ODCEC di Napoli. Conciliatore per il CORECOM Campania. Socio fondatore e membro dell'"OESE" osservatorio per

l'emergenza sanitaria ed economica. Consulente contabile, finanziario e fiscale della "Rete IRCCS delle Neuroscienze e della Neuroriabilitazione (RIN)".

Francesco Mele – Dottore commercialista presso lo studio Mele & Partner Commercialisti Associati, con sede in Napoli, via Toledo 156. Il dott. Mele ha maturato una significativa esperienza nei settori della consulenza strategica direzionale, societaria, fiscale, della finanza aziendale, nel campo della sostenibilità, del *digital marketing* e della *brand reputation*. Consulente esperto nella progettazione e sviluppo di catene retail, sia dirette che in *franchising*. Co-autore della Metodologia registrata presso la SIAE "DWS Model", in tema di sviluppo della "Reputation aziendale".

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni dalla Data del Documento di Ammissione, al di fuori dell'Emittente, con indicazione dell'attuale stato della carica ricoperta.

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione detenuta	Status
Alessia Fulgeri	Testami S.r.l.	Socia	In essere
	BE2020 S.r.l.	Socia	In essere
	Gesac S.p.A.	Sindaco	In essere
	Compagnia Ferroviaria Italiana S.p.A.	Sindaco	In essere
	Cementi Moccia S.p.A.	Sindaco	In essere
	Fondo pensione Università Federico II di Napoli e Università Vanvitelli	Sindaco	In essere
	Fintecna S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Sace BT S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Banco Posta Fondi SGR S.p.A.	Sindaco	Cessata
Pierluigi Pipolo	P&L Audit S.r.l.	Socio	In essere
		Amministratore	In essere
	Factory 1899 S.r.l.	Socio	In essere
	Alfonsino S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Nemesisquare S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Artexe S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Contents S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Compagnia dei Caraibi S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Ridemovi S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	System Management S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Digital Platforms S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Dominion Hosting Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	New Master S.r.l.	Amministratore unico	Cessata
Grandi Treni Espressi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere	

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione detenuta	Status
	Kolinpharma S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Parco Archeologico di Ercolano	Componente del Collegio dei Revisori	In essere
	Themis S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Air Pullman S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sciuker Frames S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Fabilia Group S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	E.F.A. AUTOMAZIONE S.p.A	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Maps S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Maps Healthcare S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	H.Arm. S.r.l.	Sindaco unico con revisione legale	In essere
	Remarc Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	STEF S.r.l.	Amministratore unico	In essere
	You Log S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Tecnostamp Triulzi Group S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Multifilm S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Coop I.c.o.n.a	Presidente del Collegio Sindacale con revisione legale	In essere
	Centro Elaborazione Dati Pipolo S.r.l.	Socio	Cessata
		Liquidatore	Cessata
	Creatives Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale con revisione legale	Cessata
	Campania Innovazione S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale con revisione legale	Cessata
	Ausonia Società Cooperativa Edilizia	Liquidatore	Cessata
	SG Company S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Praedium S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Padova Sviluppo S.r.l.	Amministratore Delegato	Cessata
Fabio Palazzolo	Finadan S.p.A.	Amministratore Unico	In essere
	4.5 S.r.l.	Amministratore	In essere
Roberta Barbieri	DL2 S.r.l.	Socia	In essere

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione detenuta	Status
	Kumea S.r.l.	Socia	In essere
	ASIE Europe S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	SBIE Europe S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Europartners & Associates S.r.l.s.	Amministratore Unico	In essere
	Dimore S.r.l.	Amministratore	In essere
Francesco Mele	Digital39 S.r.l.	Socio	In essere
		Amministratore	In essere
	Interporto Campano S.p.A.	Amministratore	In essere
	Cisfi S.p.A.	Amministratore Delegato	In essere
	Italia Power S.p.A.	Amministratore	In essere
	Europrogetto S.r.l. unipersonale	Amministratore	In essere
	C4 S.r.l.	Sindaco Unico	In essere
	Volare S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del Codice civile con gli altri componenti del Collegio Sindacale, né rapporti di parentela esistono tra questi ed i membri del Consiglio di Amministrazione.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione o a società poste in liquidazione giudiziaria né, infine, è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

11.1.3 *Alti Dirigenti*

Alla Data del Documento di Ammissione non sono presenti Alti Dirigenti nella struttura organizzativa dell'Emittente.

L'Emittente si è tuttavia impegnato a rafforzare l'area Amministrazione, Finanza e Controllo, prevedendo l'inserimento nella struttura organizzativa di un soggetto dotato di competenze adeguate e comprovata esperienza che assumerà la carica di *Chief Financial Officer* entro il 31 dicembre 2022.

11.2 **Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e degli Alti Dirigenti**

11.2.1 *Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione*

Alla Data del Documento di Ammissione:

- l'Amministratore Delegato Fabio de Concilio e il Presidente Francesco De Concilio detengono ciascuno il 50% del capitale sociale di DECO F S.r.l. che a sua volta detiene il 50,00%²³ del capitale sociale dell'Emittente e che è titolare del 60,72% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;
- l'Amministratore Delegato Fabio de Concilio detiene direttamente il 3,06% del capitale sociale dell'Emittente ed è titolare del 2,41% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;
- il Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco de Concilio detiene direttamente il 1,53% del capitale sociale dell'Emittente ed è titolare dell'1,20% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;
- il Consigliere Alessandro Maiello detiene, per il tramite di VAR S.r.l., il 18,20% del capitale sociale dell'Emittente ed è titolare del 14,30% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea.

Fatto salvo quanto sopra riportato, per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione nessun membro del Consiglio di Amministrazione è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica ricoperta all'interno dell'Emittente.

Per quel che concerne le operazioni con Parti Correlate, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, del Documento di Ammissione.

11.2.2 Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione nessun membro del Collegio Sindacale è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica ricoperta all'interno dell'Emittente.

Per quel che concerne le operazioni con Parti Correlate si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, del Documento di Ammissione.

11.2.3 Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti sono stati nominati

L'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti siano stati nominati.

11.2.4 Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, gli strumenti finanziari dell'Emittente dagli stessi posseduti

Fatto salvo quanto disciplinato dall'Accordo di Lock-Up, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti abbiano acconsentito a limitare i propri

²³ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

diritti a cedere o trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente dagli stessi direttamente o indirettamente possedute.

12. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

12.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione rimarrà in carica per tre esercizi e precisamente sino all'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2024.

La tabella che segue riporta la data di nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina
Francesco de Concilio	Presidente del Consiglio di Amministrazione	4 febbraio 2022
Fabio de Concilio	Amministratore Delegato	4 febbraio 2022
Alessandro Maiello	Consigliere	4 febbraio 2022
Giuseppe Vita	Consigliere Indipendente (*)	23 marzo 2022
Maurizio Altini	Consigliere Indipendente (*)	23 marzo 2022

(*) Consigliere indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione rimarrà in carica per tre esercizi e precisamente sino all'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2024.

La tabella che segue riporta la data di nomina dei componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina
Alessia Fulgeri	Presidente del Collegio Sindacale	4 febbraio 2022
Pierluigi Pipolo	Sindaco Effettivo	4 febbraio 2022
Fabio Palazzolo	Sindaco Effettivo	4 febbraio 2022
Roberta Barbieri	Sindaco Supplente	4 febbraio 2022
Francesco Mele	Sindaco Supplente	4 febbraio 2022

12.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione non esistono contratti di lavoro stipulati dai membri del Consiglio di Amministrazione con l'Emittente.

12.3 Osservanza delle norme in materia di governo societario applicabili all'Emittente

In data 4 febbraio 2022 l'Assemblea dell'Emittente ha approvato il testo dello Statuto, da ultimo modificato in data 2 marzo 2022 con delibera dell'Assemblea straordinaria.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato, su base volontaria, al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, oltre alle scelte imposte dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- previsto statutariamente il diritto di presentare le liste per gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno due amministratori, nel caso in cui il Consiglio sia composto da un numero pari o superiore a sette membri, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili, per richiamo volontario ed in quanto compatibili, le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate sui mercati regolamentati di cui agli articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF;
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento, superamento, o riduzione al di sotto delle soglie *pro tempore* applicabili, come fissate dal Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan*.

In data 23 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di nominare l'Amministratore Delegato, Fabio de Concilio, quale *Investor Relations Manager*.

La Società ha altresì approvato, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2022: (i) la procedura in materia di operazioni con Parti Correlate, in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (ii) la procedura in materia di *internal dealing*; (iii) la procedura per la comunicazione delle Informazioni Privilegiate; (iv) la procedura sugli obblighi di comunicazione all'Euronext Growth Advisor e (v) la procedura per l'ottenimento del parere preventivo dell'Euronext Growth Advisor sulla proposta di nomina degli amministratori indipendenti.

In data 23 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha verificato (i) la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, TUF, in capo ai Consiglieri Giuseppe Vita e Maurizio Altini, e (ii) il possesso dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per tale carica nonché la sussistenza dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies TUF in capo a tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione; (iii) la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità di cui all'articolo 148, comma 4, TUF in capo a tutti i componenti del Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato un modello organizzativo e ai sensi e per gli effetti del Decreto 231 (il "**Modello Organizzativo**"). In data 11 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di assumere un impegno ad adottare il Modello Organizzativo nonché a nominare il relativo organismo di vigilanza entro la data di approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022.

12.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario

Fermo restando quanto indicato al Paragrafo 11.3 che precede, a giudizio dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono impatti significativi, anche potenziali, sul governo societario che siano stati già deliberati dal Consiglio di Amministrazione o dall'Assemblea dell'Emittente.

13. DIPENDENTI

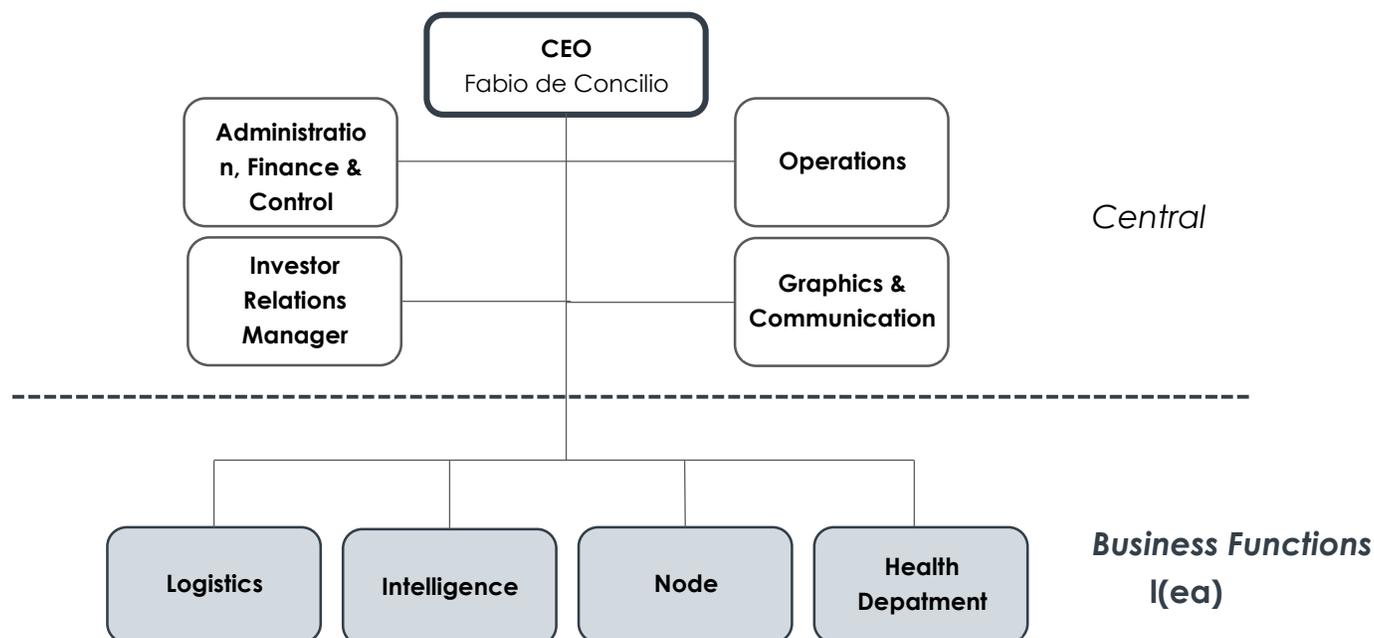
13.1 Dipendenti

Si riporta di seguito la tabella riassuntiva sul personale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 nonché alla Data del Documento di Ammissione.

Categoria	Al 31 dicembre 2020	Al 30 settembre 2021	Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	5
Impiegati	39	42	42
Equiparati / Apprendisti	-	-	-
Altri soggetti (co.co.co., lavoratori a progetto, distaccati, tirocinanti / stagisti)	2	3	2
Totale	42	46	49

13.1.1 Organigramma dell'Emittente

Si riporta di seguito l'organigramma funzionale dell'Emittente.



13.2 Partecipazioni azionarie, stock option e stock grant dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o degli Alti Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione i seguenti Consiglieri detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente:

- l'Amministratore Delegato Fabio de Concilio e il Presidente Francesco De Concilio detengono, ciascuno, il 50% del capitale sociale di DECO F S.r.l. che a sua volta detiene il 50,00%²⁴ del capitale sociale dell'Emittente e che è titolare del 60,72% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;
- l'Amministratore Delegato Fabio de Concilio detiene direttamente il 3,06% del capitale sociale dell'Emittente ed è titolare del 2,41% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;
- il Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco de Concilio detiene direttamente il 1,53% del capitale sociale dell'Emittente ed è titolare dell'1,20% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;
- il Consigliere Alessandro Maiello detiene, per il tramite di VAR S.r.l., il 18,20% del capitale sociale dell'Emittente ed è titolare del 14,30% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea.

13.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non vi sono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente, oltre a quanto qui di seguito rappresentato.

In data 2 marzo 2022, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato di approvare le linee guida del Piano di Stock Grant e di aumentare a servizio di detto piano il capitale sociale ai sensi dell'art. 2394 c.c., subordinatamente al perfezionamento dell'Ammissione e al rilascio di una o più attestazioni, da rendere in forma di dichiarazione sostitutiva di atto di notorio ai sensi del d.p.r. 445/2000, da parte di qualsiasi amministratore, avente i contenuti di cui *infra* e per il numero di azioni ivi indicato, a titolo gratuito, per massimi nominali euro 40.000,00, mediante emissione di massime n. 400.000 azioni ordinarie, alle seguenti condizioni: (a) le azioni di nuova emissione verranno assegnate dall'organo amministrativo ai beneficiari del Piano di Stock Grant, ai sensi di quanto *infra* indicato; (b) l'assegnazione avverrà subordinatamente al rilascio, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2025, di un'attestazione avente ad oggetto la maturazione del diritto in capo ai beneficiari di ricevere le azioni sulla base di quanto previsto dal Piano di Stock Grant e la capienza degli utili e/o riserve di utili disponibili alla data di avveramento delle condizioni per l'assegnazione per procedere all'imputazione a capitale per il corrispondente importo; (c) le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare; (d) l'aumento manterrà efficacia, con riguardo a ciascun beneficiario, con effetto da ciascuna attestazione a lui riferibile e per le azioni ivi indicate, fermi gli effetti dell'iscrizione della deliberazione di aumento nel Registro delle Imprese. Inoltre, l'Assemblea ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione (nei limiti del rispetto di quanto oggetto di delibera della presente assemblea) i poteri per: (i) individuare nominalmente i beneficiari del Piano di Stock Grant; (ii) determinare il numero di azioni da assegnare a ciascun beneficiario, tenuto conto del ruolo ricoperto dai singoli beneficiari e del loro contributo allo sviluppo dell'attività aziendale, fermo restando il limite definito dall'odierna assemblea, sulla base delle regole e dei criteri stabiliti dal Piano di Stock Grant; (iii) fissare i parametri di performance al raggiungimento dei quali condizionare l'assegnazione delle azioni; (iv) stabilire ogni altro termine e condizione per l'esecuzione del Piano di Stock Grant, ivi inclusa la durata complessiva dello stesso e l'eventuale sud-divisione in diverse tranches del piano e i diversi periodi di vesting; (v) approvare il testo finale del regolamento del Piano di Stock Grant, nel rispetto delle eventuali

²⁴ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

indicazioni e/o limiti stabiliti dall'assemblea dei soci nonché apportare al regolamento tutte quelle modifiche e/o integrazioni che si rendessero necessarie od opportune in caso di mutamento della normativa applicabile o di eventi particolari o straordinari suscettibili di influire sul Piano.

In data 23 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, *inter alia*, di approvare il Piano di Stock Grant e il relativo regolamento riservandosi di individuare successivamente, i soggetti beneficiari che potranno aderirvi, nonché di determinare gli obiettivi di *performance* del Piano di Stock Grant con riferimento a ciascun periodo di assegnazione.

Più precisamente, il Piano di Stock Grant prevede l'assegnazione gratuita di Azioni dell'Emittente in favore dei soggetti che saranno individuati nominativamente, anche in più volte, a cura del Consiglio di Amministrazione tra i dipendenti della Società che rivestano un ruolo chiave nell'ottica del raggiungimento degli obiettivi strategici della stessa (i "**Beneficiari**").

Il Piano verrà attuato attraverso l'assegnazione gratuita ai Beneficiari fino ad un numero massimo di n. 400.000 Azioni, per tutta la durata del Piano. Il diritto dei Beneficiari all'assegnazione di Azioni sarà soddisfatto attraverso l'esecuzione, anche in più tranches, dell'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di Stock Grant, che sarà riservato ai sensi dell'art. 2349, comma 1 del Codice Civile ai Beneficiari del Piano.

Il Piano si sviluppa in tre cicli annuali di assegnazione delle Azioni, che coincidono con i periodi di esercizio contabile che terminano rispettivamente al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024 (i "**Cicli di Assegnazione**").

I termini e condizioni generali del Piano sono uguali per tutti i Beneficiari, fermo restando che il Consiglio di Amministrazione potrà determinare per ciascun Beneficiario (i) un diverso numero di Azioni oggetto di assegnazione, purché nel rispetto di criteri di non discriminazione, nonché entro il numero massimo di Azioni oggetto dell'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di Stock Grant, e (ii) obiettivi di *performance*, aziendale e individuale, ai quali l'assegnazione sarà subordinata (gli "**Obiettivi di Performance**").

Gli Obiettivi di *Performance* sono articolati come segue, con riferimento a ciascun Ciclo di Assegnazione: (i) un obiettivo minimo, c.d. "*gate*", il raggiungimento del quale (almeno per il 90% del valore individuato dal Consiglio di Amministrazione), rappresenta una condizione necessaria affinché ciascun Beneficiario possa ricevere Azioni in assegnazione (l'"**Obiettivo Gate**"); e (ii) un obiettivo di natura finanziaria sulla base del quale, subordinatamente al raggiungimento dell'Obiettivo *Gate*, sarà determinato il numero di Azioni assegnate (l'"**Obiettivo di Business**"). Ai fini del Piano:

- l'Obiettivo *Gate* è rappresentato dal raggiungimento da parte della Società di un determinato livello del valore di fatturato, come attestato nel bilancio relativo a ciascun Ciclo di Assegnazione;
- l'Obiettivo di *Business* è commisurato al raggiungimento da parte di ciascun singolo Beneficiario, durante ciascun Ciclo di Assegnazione, di un obiettivo individuale calcolato con riferimento a un indicatore o parametro attinente all'area di business di afferenza del Beneficiario, che sarà di volta in volta individuato dal Consiglio di Amministrazione per ciascun Beneficiario e con riferimento a ciascun Ciclo di Assegnazione.

Nel caso in cui un Beneficiario non dovesse raggiungere il proprio Obiettivo di *Business* in una misura pari o superiore alla *Performance* Soglia con riferimento a un dato Ciclo di Assegnazione (il “**Ciclo di Assegnazione da Recuperare**”):

- al suddetto Beneficiario non sarà assegnata alcuna Azione in relazione al Ciclo di Assegnazione da Recuperare;
- a condizione che sia stato comunque raggiunto almeno l'Obiettivo *Gate* nel Ciclo di Assegnazione da Recuperare, il Beneficiario conserverà il diritto, in ciascuno dei Cicli di Assegnazione successivi (fino alla fine dell'ultimo previsto dal Piano; ciascuno un “**Ciclo di Assegnazione di Recupero**”) a ricevere, una sola volta, l'importo di Azioni equivalente al raggiungimento della *Performance* Soglia (rappresentata dal 70% dell'Obiettivo di *Business*) per il Ciclo di Assegnazione da Recuperare, nel caso in cui si verificano entrambe le seguenti condizioni:
 - i. il Beneficiario raggiunga nel Ciclo di Assegnazione di Recupero sia l'Obiettivo *Gate* sia l'Obiettivo di *Business*; e
 - ii. con riferimento all'Obiettivo di *Business*, il Beneficiario raggiunga, nel Ciclo di Assegnazione di Recupero, la *Overperformance* (ossia il raggiungimento dell'Obiettivo di *Performance* per oltre il 100% dello stesso): in caso contrario, nessuna Azione sarà assegnata con riferimento al Ciclo di Assegnazione da Recuperare.

L'individuazione dei Beneficiari è rimessa al Consiglio di Amministrazione, che potrà esercitare tale facoltà in maniera discrezionale e insindacabile.

La verifica del raggiungimento degli Obiettivi di *Performance* sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione a ciascuna data di verifica annuale, coincidente con la data della prima riunione del Consiglio di Amministrazione successiva all'approvazione da parte dell'Assemblea dei soci del bilancio per l'ultimo esercizio di riferimento chiuso.

Infine, in linea con la prassi di mercato, il Piano prevede altresì:

- i. un meccanismo di *bad leaver*, che comporta la perdita del diritto di ricevere le Azioni in assegnazione riferite al relativo Ciclo di Assegnazione in tutte le ipotesi di *bad leaver*, fermo restando che in caso di cessazione del rapporto a seguito di un'ipotesi di *bad leaver* successivamente alla data di attribuzione delle Azioni del relativo Ciclo di Assegnazione, il Beneficiario manterrà la titolarità sulle medesime;
- ii. per il 50% delle Azioni attribuite, un periodo di *holding* della durata di 12 mesi dalla data di attribuzione, durante il quale le stesse saranno soggette a restrizioni alla vendita e/o al trasferimento;
- iii. un meccanismo di *claw-back* in base al quale l'Emittente si riserva la facoltà unilaterale di ottenere la restituzione, in tutto o in parte, delle Azioni acquistate dal Beneficiario in seguito all'Assegnazione nei casi in cui, entro il termine di 3 (tre) anni dalla data di assegnazione, venga accertato che i risultati di bilancio e/o il valore del titolo siano stati influenzati da uno dei seguenti fatti a carico del Beneficiario medesimo: (i) comportamenti fraudolenti o gravemente colposi a danno della Società; (ii) comportamenti contrari a norme di legge e/o a norme

aziendali; (iii) violazione degli obblighi di fedeltà e di corretta gestione; (iv) comportamenti, da cui è derivata una perdita patrimoniale o finanziaria significativa per la Società. Qualora le Azioni fossero già state vendute, la Società si riserva altresì di ottenere la restituzione del prezzo attraverso la vendita delle Azioni, eventualmente anche mediante compensazione con le retribuzioni e/o le competenze di fine rapporto del Beneficiario, nei limiti massimi consentiti dalla legge.

Il Piano avrà una durata complessiva fino alla data successiva tra: (a) la data in cui cade il terzo anniversario dell'ultima data di assegnazione (*i.e.*, quella relativa al Ciclo di Assegnazione 2024), e (b) il 30 giugno 2028.

14. PRINCIPALI AZIONISTI

14.1 Azionisti che detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente soggette a notificazione

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente è costituito da n. 30.000.000 azioni, suddiviso in n. 25.904.935 Azioni Ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo. Si segnala che le Azioni a Voto Plurimo non saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale alla Data del Documento di Ammissione.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
DECO F S.r.l.	10.905.373	4.095.065	42,10	60,72	50,00 ²⁵
Fabio de Concilio	919.737	-	3,55	2,41	3,07
Francesco de Concilio	460.088	-	1,78	1,20	1,53
VAR S.r.l.	5.460.088	-	21,08	14,30	18,20
FARVIMA Medicinali S.p.A.	2.700.000	-	10,42	7,07	9,00
Fulvio Bartoli	3.275.877	-	12,64	8,58	10,92
Marco Piccolo	1.364.912	-	5,27	3,57	4,55
Dario Cusani	818.860	-	3,16	2,14	2,73
Totale	25.904.935	4.095.065	100%	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni assumendo (i) la sottoscrizione delle massime n. 7.555.540 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento (escluse le Bonus Share) e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 Azioni offerte in vendita dagli Azionisti Venditori, prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
DECO F S.r.l.	10.905.373	4.095.065	32,59%	50,69%	39,94%
Fabio de Concilio	533.328	-	1,59%	1,17%	1,42%
Francesco de Concilio	266.664	-	0,80%	0,58%	0,71%
VAR S.r.l.	5.083.329	-	15,19%	11,11%	13,54%
FARVIMA Medicinali S.p.A.	2.700.000	-	8,07%	5,90%	7,19%
Fulvio Bartoli	3.049.834	-	9,11%	6,67%	8,12%

²⁵ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
Marco Piccolo	1.270.730	-	3,80%	2,78%	3,38%
Dario Cusani	762.357	-	2,28%	1,67%	2,03%
Mercato	8.888.860	-	26,57%	19,43%	23,67%
Totale	33.460.475	4.095.065	100%	100%	100%

Nella seguente tabella è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo (i) la sottoscrizione delle massime n. 7.555.540 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento (escluse le Bonus Share), (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 Azioni offerte in vendita dagli Azionisti Venditori, e (iii) l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
DECO F S.r.l.	10.905.373	4.095.065	32,59%	50,69%	39,94%
Fabio de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Francesco de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
VAR S.r.l.	4.816.665	-	14,40%	10,53%	12,83%
FARVIMA Medicinali S.p.A.	2.700.000	-	8,07%	5,90%	7,19%
Fulvio Bartoli	2.889.836	-	8,63%	6,32%	7,69%
Marco Piccolo	1.204.064	-	3,60%	2,63%	3,21%
Dario Cusani	722.357	-	2,16%	1,58%	1,92%
Mercato	10.222.180	-	30,55%	22,35%	27,22%
Totale	33.460.475	4.095.065	100%	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo (i) la sottoscrizione delle massime n. 7.555.540 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento (escluse le Bonus Share), (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 Azioni offerte in vendita dagli Azionisti Venditori, (iii) l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, e (iv) l'integrale esecuzione della *tranche* dell'Aumento di Capitale Warrant destinato ai Warrant Short-run, a tal proposito assumendo che non intervengano entro il termine finale per l'esercizio dei Warrant Short-run ulteriori operazioni sul capitale.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
DECO F S.r.l.	10.905.373	4.095.065	30,28%	48,01%	37,40%
Fabio de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Francesco de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
VAR S.r.l.	4.816.665	-	13,37%	9,97%	12,01%
FARVIMA Medicinali S.p.A.	2.700.000	-	7,50%	5,59%	6,73%
Fulvio Bartoli	2.889.836	-	8,02%	5,98%	7,20%

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
Marco Piccolo	1.204.064	-	3,34%	2,49%	3,00%
Dario Cusani	722.357	-	2,01%	1,50%	1,80%
Mercato	12.777.725	-	35,48%	26,46%	31,86%
Totale	36.016.020	4.095.065	100%	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo (i) la sottoscrizione delle massime n. 7.555.540 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento (escluse le Bonus Share), (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 Azioni offerte in vendita dagli Azionisti Venditori, (iii) l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, (iv) l'integrale esecuzione della *tranche* dell'Aumento di Capitale Warrant destinato ai Warrant Short-run, a tal proposito assumendo che non intervengano entro il termine finale per l'esercizio dei Warrant Short-run ulteriori operazioni sul capitale, e (v) l'emissione di tutte le massime n. 2.044.436 Bonus Share deliberate dall'Assemblea.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
DECO F S.r.l.	10.905.373	4.095.065	28,65%	46,06%	35,58%
Fabio de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Francesco de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
VAR S.r.l.	4.816.665	-	12,66%	9,57%	11,43%
FARVIMA Medicinali S.p.A.	2.700.000	-	7,09%	5,36%	6,40%
Fulvio Bartoli	2.889.836	-	7,59%	5,74%	6,86%
Marco Piccolo	1.204.064	-	3,17%	2,39%	2,86%
Dario Cusani	722.357	-	1,90%	1,44%	1,71%
Mercato	14.822.161	-	38,94%	29,44%	35,16%
Totale	38.060.456	4.095.065	100%	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo (i) la sottoscrizione delle massime n. 7.555.540 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento (escluse le Bonus Share), (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 Azioni offerte in vendita dagli Azionisti Venditori, (iii) l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, (iv) l'integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale Warrant destinato ai Warrant Short-run, a tal proposito assumendo che non intervengano entro il termine finale per l'esercizio dei Warrant Short-run ulteriori operazioni sul capitale, (v) l'emissione di tutte le massime n. 2.044.436 Bonus Share deliberate dall'Assemblea, e (vi) l'integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale Warrant, a tal proposito assumendo che non intervengano entro il termine finale per l'esercizio dei Warrant ulteriori operazioni sul capitale.

Azionisti	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	% sulle azioni ordinarie	% sul capitale sociale votante	% sul totale azioni
DECO F S.r.l.	10.905.373	4.095.065	27,90%	45,15%	34,74%
Fabio de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Francesco de Concilio	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
VAR S.r.l.	4.816.665	-	12,32%	9,38%	11,16%
FARVIMA Medicinali S.p.A.	2.700.000	-	6,91%	5,26%	6,25%
Fulvio Bartoli	2.889.836	-	7,40%	5,63%	6,69%
Marco Piccolo	1.204.064	-	3,08%	2,34%	2,79%
Dario Cusani	722.357	-	1,85%	1,40%	1,67%
Mercato	15.844.379	-	40,54%	30,84%	36,70%
Totale	39.082.674	4.095.065	100%	100%	100%

Per informazioni in merito alle Azioni a Voto Plurimo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2.2 del Documento di Ammissione. Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento, gli Azionisti Venditori hanno concesso al Global Coordinator un'opzione di prestito sino ad un massimo di n. 1.333.320 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 15% del numero di Azioni Ordinarie oggetto del Collocamento, ai fini della sovra assegnazione e/o di stabilizzazione nell'ambito dello stesso (l'"**Opzione di Over Allotment**"). Fatto salvo quanto previsto di seguito, il Global Coordinator sarà tenuto alla eventuale restituzione di un numero di Azioni Ordinarie pari a quello complessivamente ricevuto in prestito entro il 30° (trentesimo) giorno successivo alla Data di Inizio Negoziazioni delle Azioni.

Le Azioni Ordinarie prese in prestito sulla base dell'Opzione di Over Allotment saranno restituite agli Azionisti Venditori mediante (i) l'esercizio dell'Opzione *Greenshoe* (come in seguito definita) e/o (ii) la consegna di Azioni Ordinarie eventualmente acquistate sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione, sino a concorrenza della totalità delle Azioni Ordinarie prese in prestito.

Inoltre, sempre nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento, gli Azionisti Venditori hanno concesso al Global Coordinator un'opzione di sottoscrizione sino ad un massimo di n. 1.333.320 Azioni, pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto del Collocamento, allo scopo di coprire l'obbligo di restituzione riveniente dall'eventuale Opzione di Over Allotment nell'ambito del Collocamento (l'"**Opzione Greenshoe**").

L'Opzione *Greenshoe* potrà essere esercitata, in tutto o in parte, fino a 30 (trenta) giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Si segnala che il Global Coordinator, a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione delle Azioni Ordinarie in ottemperanza alla normativa vigente.

Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato delle Azioni superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in mancanza di stabilizzazione. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti diluitivi derivanti dall'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, Paragrafo 7.1. del Documento di Ammissione.

14.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in n. 30.000.000 Azioni di cui n. 25.904.935 Azioni Ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo detenute, quest'ultime, da DECO F S.r.l. Le Azioni a Voto Plurimo danno diritto a 3 (tre) voti ciascuna.

Per ulteriori informazioni in merito alle caratteristiche delle Azioni a Voto Plurimo e i diritti che le stesse attribuiscono si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2.2, del Documento di Ammissione.

Salvo quanto sopra, l'Emittente non ha emesso azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni ordinarie.

14.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllata da DECO F S.r.l. che ne detiene il 50,00%²⁶ del relativo capitale sociale e del 60,72% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea.

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale di DECO F S.r.l. è detenuto al 50% dall'Amministratore Delegato Fabio de Concilio e al 50% dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco de Concilio.

Lo statuto sociale dei DECO F S.r.l. prevede in particolare che:

- al socio Fabio de Concilio siano attribuiti, ai sensi dell'art. 2468, comma 3 del Codice Civile i seguenti diritti particolari, riguardanti l'amministrazione della società:
 - di ricoprire personalmente la carica di amministratore unico o di componente del consiglio di amministrazione;
 - di nominare l'Amministratore Unico o la maggioranza dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
 - di designare il Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - di revocare l'amministratore unico o i membri del consiglio di amministrazione in carica, per giusta causa;
 - di essere nominato amministratore unico o componente del consiglio di amministrazione oppure di nominare l'amministratore unico o la maggioranza dei componenti il consiglio di amministrazione delle società partecipate, nel caso in cui la stessa abbia il diritto di nominare uno o più amministratori delle società partecipate a norma di legge o dei vigenti statuti.

²⁶ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

Nel caso in cui il socio Fabio de Concilio alieni anche solo in parte la sua partecipazione, i diritti particolari ad esso attribuiti si estinguono.

- nel corso dei primi due anni dalla data di costituzione della società le quote sociali non possono essere trasferite a terzi;
- i soci hanno diritto di recedere dalla società ai sensi dell'art. 2469, comma 2 del Codice Civile;
- le decisioni dei soci sono adottate con il voto favorevole dei soci che rappresentino la maggioranza del capitale sociale. Con riferimento a tali decisioni – con la sola esclusione delle decisioni aventi ad oggetto le delibere di cui all'art. 2479, comma 2, numeri 4) e 5) del Codice Civile, delle decisioni relative alla cessione delle partecipazioni sociali detenute in altre società e/o enti, nonché delle operazioni che importano assunzione di indebitamento per la società oltre il limite di Euro 250.000,00 per ciascun anno solare – in caso di parità prevale il voto del socio Fabio de Concilio.

Alla luce delle previsioni statutarie di cui sopra e fintantoché le stesse rimarranno invariate, Fabio de Concilio controllerà, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2 del Codice Civile, DECO F S.r.l.

Tenuto conto di tutto quanto sin qui detto e, più precisamente, del fatto che (i) DECO F S.r.l. detiene il 50,00%²⁷ del capitale sociale dell'Emittente e del 60,72% dei diritti di voto esercitabili in Assemblea e (ii) che Fabio de Concilio, in virtù delle suddette previsioni statutarie, controlla DECO F S.r.l., ne deriva che Fabio de Concilio detiene il controllo indiretto sull'Emittente.

14.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non esistono accordi dalla cui attuazione possa derivare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

14.4.1 Cause di Conversione delle Azioni a Voto Plurimo previste nello Statuto

Lo Statuto sociale prevede che, al verificarsi di una delle Cause di Conversione (come *infra* definite) le Azioni a Voto Plurimo si convertano automaticamente in Azioni Ordinarie, secondo un rapporto di conversione di n. 1 Azione Ordinaria per n. 1 Azione a Voto Plurimo. Nel caso in cui si verificasse tale circostanza è possibile che l'azionista di controllo dell'Emittente, DECO F S.r.l., perda il controllo di diritto sull'Emittente, quale effetto della cancellazione del diritto di voto plurimo conseguente alla conversione in Azioni Ordinarie.

Per ulteriori informazioni in merito alla descrizione delle ipotesi e dei meccanismi di conversione delle Azioni a Voto Plurimo si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2.2 del Documento di Ammissione.

²⁷ La partecipazione di DECO F S.r.l. al capitale sociale dell'Emittente è rappresentata da n. 15.000.438 Azioni, pari al 50,00146% dello stesso.

15. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il presente capitolo del Documento di Ammissione illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2021, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

Secondo il giudizio dell'Emittente, tali operazioni rientrano nell'ambito di una attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato.

Sebbene le operazioni con Parti Correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Si segnala che, in data 23 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e dei Consiglieri Giuseppe Vita e Maurizio Altini, in qualità di amministratori dotati dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, la procedura per le operazioni con Parti Correlate ("**Procedura OPC**"). La Procedura OPC, approvata in conformità a quanto disposto dal regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato anche, da ultimo, dalla delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, nonché dal Regolamento Emittenti EGM e dalle Disposizioni Parti Correlate Euronext Growth Milan, è volta a disciplinare le operazioni con Parti Correlate perfezionate dall'Emittente, anche per il tramite di proprie eventuali controllate, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime, nonché la corretta informativa delle stesse al mercato.

La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.farmacosmoinvestors.com, Sezione "*Investors*".

15.1 Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 30 Settembre 2021, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Nella tabella che segue sono indicate le parti correlate dell'Emittente con cui sono state concluse operazioni negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2021 e riportate nel Documento di Ammissione.

Parti correlate	Natura Correlazione
Buyasset S.r.l.	Società di cui il Sig. Fabio de Concilio detiene una partecipazione del 28,57%
Fabio de Concilio	Componente del CdA dell'Emittente - detiene il 50% di DECO F S.r.l. che controlla l'Emittente
Gargiulo & Maiello S.p.A.	Società controllata dal Sig. Alessandro Maiello
Icommerce S.r.l.	Società nella quale il Sig. Fabio de Concilio detiene una partecipazione del 26,5%
Turnè S.r.l.	Società controllata dal Sig. Francesco de Concilio

Farvima Medicinali S.p.A.	Società che detiene il 9% delle quote dell'Emittente - intrattiene rapporti commerciali con l'Emittente
Francesco de Concilio	Presidente del CdA
Alessandro Maiello	Componente del CdA dell'Emittente

Si precisa che, conformemente a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24 con riferimento alla definizione di "parti correlate", sono da intendersi parti correlate dell'Emittente anche gli stretti familiari delle persone fisiche indicate nella tabella che precede. Segnatamente, si considerano "stretti familiari" di una persona quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati da, tale persona nei loro rapporti con la Società, tra cui: (a) i figli e il coniuge o il convivente di quella persona; (b) i figli del coniuge o del convivente di quella persona; (c) le persone a carico di quella persona o del coniuge o del convivente.

La seguente tabella illustra le operazioni concluse dall'Emittente con parti correlate chiuso al 31 dicembre 2019.

Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Costi*	Imm. Materiali	Crediti Comm.	Crediti fin.	Debiti Comm.
Buyasset S.r.l.	–	71	–	–	10	–
Fabio de Concilio	–	72	–	–	–	–
Farvima Medicinali S.p.A.	–	542	–	–	–	31
Icommerce S.r.l.	17	–	2	5	–	6
Gargiulo & Maiello S.p.A.	–	4.994	–	–	–	1.183
Turnè S.r.l.	–	–	–	–	–	3
Totale	17	5.679	2	5	10	1.222
Totale a bilancio	24.297	23.100	195	2.321	42	3.983
Incidenza %	0%	25%	1%	0%	24%	31%

*Costi della produzione pari alla sommatoria dei Costi per mat. prime, Costi per servizi, Costi per god. beni di terzi

La tabella che segue illustra le operazioni concluse dall'Emittente con parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Costi*	Imm. Materiali	Crediti Comm.	Crediti fin.	Debiti Comm.
Buyasset S.r.l.	–	41	–	–	20	–
Fabio de Concilio	–	90	–	–	–	–
Farvima Medicinali S.p.A.	–	1.857	–	–	–	505
Icommerce S.r.l.	1	–	1	7	–	6
Gargiulo & Maiello S.p.A.	–	6.170	–	–	–	1.850
Turnè S.r.l.	–	–	–	–	–	3
Totale	1	8.159	1	7	20	2.363
Totale a bilancio	44.051	42.208	193	4.260	20	7.243
Incidenza %	0%	19%	1%	0%	100%	33%

*Costi della produzione pari alla sommatoria dei Costi per mat. prime, Costi per servizi, Costi per god. beni di terzi

Di seguito si riporta la tabella che illustra le operazioni concluse dall'Emittente con parti correlate per il periodo chiuso al 30 settembre 2021.

Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Costi*	Imm. Materiali	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Crediti fin.	Debiti fin.
Buyasset S.r.l.	–	26	–	5	–	48	–
Fabio de Concilio	–	90	–	–	–	–	–
Farvima Medicinali S.p.A.	–	3.299	–	–	829	–	–
Icommerce S.r.l.	–	–	6	7	8	–	–
Gargiulo & Maiello S.p.A.	–	1.855	–	–	709	–	–
Turnè S.r.l.	–	0	–	–	3	–	–
Totale	–	5.270	6	12	1.549	48	280
Totale a bilancio	41.279	40.097	216	5.574	8.721	48	667
Incidenza %	0%	13%	3%	0%	18%	100%	42%
<small>*Costi della produzione pari alla sommatoria dei Costi per mat. prime, Costi per servizi, Costi per god. beni di terzi</small>							

Buyasset S.r.l.

In data 1 febbraio 2019 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di servizi logistici con la Buyasset S.r.l.. Nel corso dell'esercizio 2019 l'Emittente ha sostenuto (i) *costi* per servizi logistici per un importo pari ad Euro 71 migliaia e (ii) *crediti finanziari* per Euro 10 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2020 l'Emittente ha iscritto (i) *costi* per servizi logistici forniti da Buyasset S.r.l. per Euro 41 migliaia e (ii) *crediti finanziari* per Euro 20 migliaia.

Al 30 settembre 2021 l'Emittente ha sostenuto (i) *costi* per servizi logistici pari ad Euro 26 migliaia, (ii) *fatture da emettere verso Buyasset S.r.l.* per Euro 5 migliaia e (iii) *crediti finanziari* per Euro 48 migliaia.

Inoltre, in data 7 dicembre 2021 è stata siglata una scrittura privata avente ad oggetto la rivalsa di costi sostenuti dall'Emittente per l'attività di supporto ai servizi di logistica. La rivalsa verrà definita su base mensile e ponderata al fatturato generato dalle due controparti.

La partecipazione in Buyasset S.r.l. è stata oggetto di cessione in data 21 dicembre 2021 a favore degli altri soci in proporzione alle quote da ciascuno detenute. La vendita è avvenuta al valore nominale e non ha generato effetti economici.

Fabio de Concilio

Il Sig. Fabio de Concilio è stato nominato Amministratore Delegato dell'Emittente in data 11 febbraio 2022. Fino a tale data ha ricoperto il ruolo di Amministratore Unico dell'Emittente. Nel corso dei periodi considerati l'Emittente ha sostenuto *costi* per emolumento Amministratore Unico per Euro 72 migliaia con riferimento all'esercizio 2019; Euro 90 migliaia nell'esercizio 2021 ed Euro 90 migliaia nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2021.

Farvima Medicinali S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2019, l'Emittente ha iscritto (i) costi per acquisto merci destinati alla rivendita per Euro 542 migliaia e (ii) debiti commerciali per Euro 31 migliaia.

Nel 2020, l'Emittente ha iscritto (i) costi per acquisto merci per Euro 1.857 migliaia ed (ii) Euro 505 migliaia di debiti commerciali.

Al 30 settembre 2021 l'Emittente ha iscritto (i) costi per acquisto merci per Euro 3.299 migliaia e (ii) debiti commerciali per Euro 829 migliaia.

In data 9 marzo 2022 è stato sottoscritto tra le parti un accordo quadro in merito alla fornitura di merce da parte di Farvima Medicinali S.p.A. alla Società. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo del 6.1.4, del Documento di Ammissione.

Icommerce S.r.l.

Nel 2019, l'Emittente ha iscritto (i) Ricavi per Euro 17 migliaia, (ii) Immobilizzazioni materiali per Euro 2 migliaia relative ad attrezzature e altri beni materiali, (iii) crediti commerciali per Euro 5 migliaia e (iv) debiti commerciali per Euro 6 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2020 l'Emittente ha iscritto (i) Ricavi per Euro 1 migliaia, (ii) Immobilizzazioni materiali per Euro 1 migliaia, (iii) crediti commerciali per Euro 7 migliaia e (iv) debiti commerciali per Euro 6 migliaia.

Al 30 settembre 2021 l'Emittente evidenzia (i) Immobilizzazioni materiali per Euro 6 migliaia relativi ad investimenti in attrezzature varie, (ii) Euro 7 migliaia di crediti commerciali ed (iii) Euro 8 migliaia di debiti commerciali.

Gargiulo & Maiello S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2019, l'Emittente ha iscritto (i) costi per acquisto merci destinati alla rivendita per Euro 4.994 migliaia e (ii) debiti commerciali per Euro 1.183 migliaia.

Nel 2020, l'Emittente ha iscritto (i) costi per acquisto merci pari ad Euro 6.170 migliaia ed (ii) Euro 1.850 migliaia di debiti commerciali.

Al 30 settembre 2021 l'Emittente ha iscritto (i) costi per acquisto merci pari ad Euro 1.855 migliaia e (ii) debiti commerciali per Euro 709 migliaia.

In data 9 marzo 2022 è stato sottoscritto tra le parti un accordo quadro in merito alla fornitura di merce da parte di Gargiulo & Maiello S.p.A. alla Società. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo del 6.1.4, del Documento di Ammissione.

Compensi amministratori

In data 4 febbraio 2022, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di nominare, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione stabilendo

per lo stesso un compenso complessivo lordo annuo pari a massimi Euro 320 migliaia, come di seguito ripartito dal Consiglio di Amministrazione stesso nella seduta del 23 marzo 2022:

- I. al Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco de Concilio, un emolumento lordo annuo pari ad Euro 15.000;
- II. all'Amministratore Delegato Fabio de Concilio, un emolumento lordo annuo pari ad Euro 269.000;
- III. al Consigliere Alessandro Maiello, un emolumento lordo annuo pari ad Euro 9.000;
- IV. al Consigliere Indipendente Giuseppe Vita, un emolumento lordo annuo pari ad Euro 13.500; e
- V. al Consigliere Indipendente Maurizio Altini, un emolumento lordo annuo pari ad Euro 13.500.

16. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ

16.1 Capitale sociale

16.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato è pari ad Euro 68.400, suddiviso in n. 30.000.000 azioni, prive di indicazione del valore nominale, di cui n. 25.904.935 Azioni Ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo.

Le Azioni e le Azioni a Voto Plurimo sono nominative ed emesse in regime di dematerializzazione.

16.1.2 Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi non rappresentativi del capitale sociale.

16.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non detiene Azioni proprie.

Si segnala, tuttavia, che in data 2 marzo 2022 l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di autorizzare, subordinatamente all'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan, il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 c.c., all'acquisto, anche in più *tranche*, di un numero di Azioni Ordinarie della Società che, tenuto conto delle Azioni Ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla stessa, non sia complessivamente superiore al 10% del capitale sociale della Società e in ogni caso nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, ai sensi dell'articolo 2357, comma 3, del Codice Civile, anche compiendo ripetute e successive operazioni di acquisto, per la durata massima di 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare.

16.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o cum warrant

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili od obbligazioni *cum warrant*.

16.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

In data 2 marzo 2022 l'Assemblea della Società ha deliberato l'Aumento di Capitale, per la descrizione del quale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.6, del Documento di Ammissione.

Inoltre, sempre in data 2 marzo 2022 l'Assemblea della Società ha deliberato l'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di *Stock Grant* e l'Aumento di Capitale Warrant, per la descrizione dei quali si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.6, del Documento di Ammissione.

Fatto salvo quanto sopra, alla Data del Documento di Ammissione non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso, né impegni ad aumenti di capitale.

16.1.6 Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato è pari ad Euro 68.400, suddiviso in n. 30.000.000 azioni, prive di indicazione del valore nominale, di cui n. 25.904.935 Azioni ordinarie e n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo.

La Società è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata in data 18 ottobre 2012 con un capitale sociale pari ad Euro 68.400,00.

In data 4 febbraio 2022, l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato, tra l'altro:

- di trasformare la Società da società a responsabilità limitata in società per azioni;
- di stabilire che il capitale sociale sia suddiviso in n. 68.400 Azioni ordinarie, istituendo contestualmente la categoria delle Azioni a Voto Plurimo.

In data 2 marzo 2022, l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato, tra l'altro, di:

- approvare il frazionamento di tutte le n. 68.400 azioni in cui era suddiviso il capitale sociale alla data dell'Assemblea in n. 30.000.000 nuove azioni, adottando il regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* TUF anche prima della quotazione, al fine di implementare talune attività strumentali alla quotazione medesima;
- convertire complessive n. 4.095.065 azioni ordinarie, di titolarità della DECO F S.r.l., in complessive n. 4.095.065 Azioni a Voto Plurimo;
- aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 17.000.000 (oltre sovrapprezzo), da effettuarsi in una o più *tranche*, mediante emissione di massime n. 8.500.000 azioni ordinarie con valore nominale inespresso e con godimento regolare, da attuarsi entro il termine ultimo del 31 agosto 2022, a servizio dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan e da offrirsi in sottoscrizione agli investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento UE n. 2017/1129 e, per l'effetto, ai soggetti individuati ai sensi del combinato disposto degli articoli 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti Consob e 35, comma 1, lettera d) del Regolamento Intermediari Consob e agli altri soggetti nello SEE, esclusa l'Italia, che sono investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento UE n. 2017/1129 (con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità) nell'ambito del Collocamento;
- dare mandato al Consiglio di Amministrazione affinché determini l'intervallo di prezzo (massimo e minimo), il prezzo definitivo e il numero definitivo delle azioni di nuova emissione a servizio dell'aumento di capitale di cui alla precedente deliberazione, in attuazione dei criteri e nei limiti sopra stabiliti, conferendo in particolare al Presidente del Consiglio di Amministrazione e

all'Amministratore Delegato Fabio de Concilio, in via disgiunta fra loro, con facoltà di subdelega, tutti i poteri (nessuno escluso) opportuni o necessari, affinché diano esecuzione all'aumento del capitale e alle attività prodromiche e necessarie per la quotazione, ivi incluso: (a) determinare ogni altra caratteristica dell'aumento non stabilita nell'odierna riunione; (b) la quota da imputare a capitale e quella da imputare a sovrapprezzo; (c) i criteri di riparto delle azioni nel caso in cui le richieste di sottoscrizione eccedessero il numero massimo di azioni o il valore massimo previsto ed eventuali lotti minimi di sottoscrizione e negoziazione; (d) negoziare, sottoscrivere ed eseguire ogni accordo funzionale all'esecuzione dell'aumento di capitale e/o al buon esito dell'offerta e, quindi, a titolo meramente esemplificativo, conformemente alle prassi di queste operazioni ed alle esigenze di mercato, il potere di: (i) rinunciare all'operazione e ritirare l'eventuale documentazione presentata a Borsa Italiana, unitamente ai relativi allegati (ivi incluso il documento di ammissione); (ii) procedere con e/o revocare l'offerta delle azioni ad Investitori Qualificati come individuati d'intesa con la banca che assiste la Società nell'ambito del Collocamento; (e) rilasciare alle società aderenti al sistema di gestione accentrato degli strumenti finanziari dematerializzati idonee istruzioni per l'accredimento delle azioni di nuova emissione nei conti degli intermediari abilitati, a favore dei relativi sottoscrittori;

- compiere tutto quanto necessario e opportuno per il perfezionamento e l'esecuzione delle operazioni di cui alle presenti deliberazioni, ivi compreso il potere di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, anche per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati, ricevere il pagamento delle azioni di nuova emissione, verificare la sottoscrizione dell'aumento di capitale e depositare lo statuto aggiornato unitamente all'attestazione dell'avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2444 c.c. ed apportare allo stesso, nonché alle deliberazioni assunte in questa sede, ogni modifica, integrazione o variazione di natura non sostanziale che si rendesse necessaria per ottemperare alle prescrizioni disposte dalla normativa di volta in volta vigente e/o eventualmente richieste dalle Autorità di Vigilanza, da Borsa Italiana o dalla Camera di Commercio, nonché fare quant'altro necessario od opportuno per la completa e corretta esecuzione delle deliberazioni, ivi compresa la soppressione delle clausole transitorie introdotte nello statuto sociale una volta divenute superflue;
- emettere (a valere sui conferimenti raccolti nell'ambito dell'Aumento di Capitale), senza alcun esborso da parte dei beneficiari, massime n. 2.300.000 azioni ordinarie a servizio di un meccanismo di Bonus Share e quale incremento del numero delle azioni emesse, stabilendo che dette azioni siano assegnate nel rapporto di n. 1 bonus share ogni n. 5 azioni sottoscritte e/o acquistate nel contesto del Collocamento, a condizione che abbiano mantenuto ininterrottamente la piena proprietà delle azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito dell'offerta almeno sino allo scadere del dodicesimo mese di calendario successivo alla data di inizio delle negoziazioni, dando mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente o a consiglieri all'uopo delegati, di stabilire le modalità di accertamento dei presupposti ai fini dell'attribuzione delle Bonus Shares, ivi inclusa la predisposizione di un apposito elenco nel quale dovranno essere iscritti gli azionisti che intendano beneficiare dell'assegnazione di bonus shares, nonché di definire la disciplina di dettaglio delle modalità di iscrizione, la tenuta e l'aggiornamento del suddetto elenco.

Inoltre, in data 2 marzo 2022, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di:

- emettere massimi n. 1.150.000 nuovi Warrant, da assegnare gratuitamente a coloro che sottoscriveranno o acquisteranno le Azioni Ordinarie di nuova emissione nell'ambito del Collocamento, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 10 Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate;
- emettere massimi n. 2.875.000 nuovi Warrant Short-run, da assegnare gratuitamente a coloro che sottoscriveranno o acquisteranno le Azioni Ordinarie di nuova emissione nell'ambito del Collocamento, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni 4 Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate;
- approvare lo schema del regolamento dei Warrant e lo schema del regolamento dei Warrant Short-run, sulla base dei quali ciascun Warrant attribuisce il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione della Società nel rapporto di n. 1 azione di compendio ogni n. 1 Warrant o Warrant Short-run presentato per l'esercizio;
- approvare che i Warrant siano ammessi alle negoziazioni su EGM, conferendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari per procedere con la predetta richiesta di ammissione a quotazione;
- aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, in via scindibile e progressiva, anche in più *tranches*, per massimi Euro 15.000.000, incluso l'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 4.025.000 azioni ordinarie, destinate al servizio dell'esercizio dei Warrant e dei Warrant Short-run.

Infine, sempre in data 2 marzo 2022, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato di approvare le linee guida del Piano di Stock Grant e di aumentare a servizio di detto piano il capitale sociale ai sensi dell'art. 2394 c.c., subordinatamente al perfezionamento dell'Ammissione e al rilascio di una o più attestazioni, da rendere in forma di dichiarazione sostitutiva di atto di notorio ai sensi del d.p.r. 445/2000, da parte di qualsiasi amministratore, avente i contenuti di cui *infra* e per il numero di azioni ivi indicato, a titolo gratuito, per massimi nominali Euro 40.000,00, mediante emissione di massime n. 400.000 azioni ordinarie, alle seguenti condizioni: (a) le azioni di nuova emissione verranno assegnate dall'organo amministrativo ai beneficiari del Piano di Stock Grant, ai sensi di quanto *infra* indicato; (b) l'assegnazione avverrà subordinatamente al rilascio, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2025, di un'attestazione avente ad oggetto la maturazione del diritto in capo ai beneficiari di ricevere le azioni sulla base di quanto previsto dal Piano di Stock Grant e la capienza degli utili e/o riserve di utili disponibili alla data di avveramento delle condizioni per l'assegnazione per procedere all'imputazione a capitale per il corrispondente importo; (c) le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare; (d) l'aumento manterrà efficacia, con riguardo a ciascun beneficiario, con effetto da ciascuna attestazione a lui riferibile e per le azioni ivi indicate, fermi gli effetti dell'iscrizione della deliberazione di aumento nel Registro delle Imprese. Inoltre, l'Assemblea ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione (nei limiti del rispetto di quanto oggetto di delibera della presente assemblea) i poteri per: (i) individuare nominalmente i beneficiari del Piano di Stock Grant; (ii) determinare il numero di azioni da assegnare a ciascun beneficiario, tenuto conto del ruolo ricoperto dai singoli beneficiari e del loro contributo allo sviluppo dell'attività aziendale, fermo restando il limite definito dall'odierna assemblea, sulla base delle regole e dei criteri stabiliti dal Piano di Stock Grant; (iii) fissare i parametri di performance al raggiungimento dei quali condizionare l'assegnazione delle azioni; (iv) stabilire ogni altro termine e condizione per l'esecuzione del Piano di Stock Grant, ivi inclusa la durata complessiva dello stesso e l'eventuale sud-divisione in diverse tranches del piano e i diversi periodi di vesting; (v) approvare il testo finale del regolamento del Piano di Stock Grant, nel rispetto delle eventuali

indicazioni e/o limiti stabiliti dall'assemblea dei soci nonché apportare al regolamento tutte quelle modifiche e/o integrazioni che si rendessero necessarie od opportune in caso di mutamento della normativa applicabile o di eventi particolari o straordinari suscettibili di influire sul Piano.

In data 11 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di:

- stabilire che l'Aumento di Capitale di importo massimo pari ad Euro 17.000.000 venga offerto mediante emissione di massime n. 7.906.960 Azioni, ad un prezzo di sottoscrizione per azione compreso fra un minimo di Euro 2,15 e un massimo di Euro 2,25, fermo restando che l'effettivo numero di azioni che saranno emesse sarà determinato in funzione del prezzo di sottoscrizione che sarà fissato dal Consiglio di Amministrazione in prossimità della chiusura dell'offerta, da riservarsi alla sottoscrizione da parte di investitori qualificati, secondo quanto stabilito dall'Assemblea, ferma restando la facoltà dell'Amministratore Delegato di chiudere anticipatamente il periodo di offerta ovvero di prorogarne la durata, nonché di determinare in prossimità della chiusura dell'offerta, il prezzo definitivo delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e il numero effettivo di azioni da emettere;
- stabilire che, ferme restando le predette condizioni: (a) il termine ultimo per la sottoscrizione delle azioni dell'Aumento di Capitale sia il termine di regolamento delle operazioni relative al collocamento dell'offerta; (b) che l'efficacia delle sottoscrizioni oggetto dell'Aumento di Capitale sia efficace solo a partire dal termine di regolamento delle operazioni relative al collocamento dell'offerta ed a condizione che Borsa Italiana entro il predetto termine rilasci il provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su EGM; e (c) che l'efficacia delle sottoscrizioni raccolte sia condizionata all'integrale liberazione delle azioni;
- stabilire che l'adesione all'Aumento di Capitale dovrà avvenire attraverso la sottoscrizione di un minimo di n. 20 Azioni (il c.d. lotto minimo) o suoi multipli ovvero di lotti minimi unitari, qualora ricorrano i presupposti ai sensi del Regolamento degli operatori e delle negoziazioni di Borsa Italiana;
- stabilire che nella circostanza in cui non fosse possibile collocare tutte le Azioni offerte, quale conseguenza di una domanda di mercato non sufficiente, si darà priorità di assegnazione alle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, rispetto a quelle poste in vendita dagli Azionisti Venditori;
- approvare in bozza il Regolamento Warrant ed il Regolamento Warrant Short-run;
- determinare in massime 2.139.528 le ulteriori Azioni da emettere, senza alcun esborso da parte dei beneficiari, a servizio della Bonus Shares;
- determinare in massimi n. 1.069.764 i Warrant da emettere e in massimi n. 2.674.410 Warrant Short-run da emettere.

In data 23 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di:

- stabilire che l'aumento di capitale di importo massimo pari ad Euro 17.000.000, comprensivi di sovrapprezzo, deliberato dall'Assemblea dell'Emittente in data 2 marzo 2022, venga offerto

mediante emissione di n. 7.555.540 azioni ordinarie ad un prezzo di sottoscrizione per azione di Euro 2,250, oltre a n. 2.044.436 *bonus share*;

- stabilire che siano emessi n. 1.022.218 Warrant e n. 2.555.545 Warrant Short-run, e per l'effetto stabilire che siano emesse massime n. 1.022.218 Azioni di Compendio Warrant e massime n. 2.555.545 Azioni di Compendio Warrant Short-run, nonché di approvare le versioni finali dei regolamenti dei Warrant e dei Warrant Short-run;
- fissare il prezzo puntuale di collocamento delle Azioni in Euro 2,250 per ciascuna Azione, di cui Euro 0,388007 a capitale sociale e i restanti a sovrapprezzo;
- fissare il prezzo di sottoscrizione dei Warrant come segue:
 - Euro 2,250 nel primo periodo di esercizio;
 - Euro 3,040 (i.e. Euro 2,250 + 35% circa), nel secondo periodo di esercizio;
 - Euro 3,380 (i.e. Euro 2,250 + 50% circa), nel terzo periodo di esercizio,da imputarsi quanto ad euro 0,10 a capitale sociale ed il residuo a sovrapprezzo;
- fissare il prezzo di esercizio dei Warrant Short-run in Euro 2,250,

conferendo in ogni caso ampio mandato all'Amministratore Delegato di procedere alla fissazione delle eventuali ulteriori modalità di dettaglio della stessa nonché il potere di modificare (ove ciò risulti necessario e nell'interesse della Società, e con successiva comunicazione al Consiglio di Amministrazione) il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni in sede di collocamento e delle Azioni di Compendio *Warrant*, stabilendo che in ogni caso euro 0,388007 per azione siano imputati a capitale sociale ed il residuo a riserva sovrapprezzo, e per l'effetto di fissare il nuovo numero esatto di Azioni, delle *Bonus Share*, dei Warrant e degli Warrant Short-run ed il controvalore a valere sia sull'aumento di capitale finalizzato alla quotazione, così come di procedere a fissare il termine finale di sottoscrizione di detti aumenti e di quello riservato al collocamento in sostanziale contestualità alla chiusura dell'Offerta e quindi all'ammissione a Quotazione.

16.2 Atto costitutivo e Statuto sociale

16.2.1 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

La Società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Napoli al numero 07328451211 con R.E.A. – Repertorio Economico Amministrativo – della Camera di Commercio di Napoli numero NA-876902, C.F. e P. IVA 07328451211.

Ai sensi dello Statuto, la Società ha per oggetto le seguenti attività:

- l'utilizzo di tutte le opportunità commerciali offerte dalla rete Internet ed in particolare l'E-Commerce, inteso come compravendita al dettaglio nelle forme "*Business to Business*" e "*Business to Consumer*" dei seguenti prodotti:

- articoli e specialità parafarmaceutiche, farmaci da banco, articoli fitoterapici, galenici, omeopatici, dietetici ed integratori alimentari, di estrazione e di sintesi, per uso umano ovvero alimentare e relative materie prime e semilavorati, ed in genere di tutti i prodotti per la salute e per la cura del corpo e per il benessere della persona;
- prodotti cosmetici, inclusi *make-up*, articoli di profumeria e prodotti per l'estetica in genere, inclusi i relativi accessori;
- presidi medico-chirurgici e apparecchiature elettromedicali;
- prodotti per l'infanzia e per il bambino;
- prodotti per uso veterinario e per la cura e il benessere degli animali;
- articoli per la casa, oggettistica da collezione, bigiotteria e chincaglieria, articoli di profumeria, gadget ed articoli per il mare ed il tempo libero; mobili e complementi di arredo per la casa e per l'ufficio e relativi accessori; articoli per il giardino; giochi e giocattoli, prodotti per la pulizia di casa;
- la vendita di servizi accessori e digitali strettamente collegati alla cura e benessere della persona e degli animali;
- la realizzazione di attività promozionali e pubblicitarie, anche al fine di favorire la commercializzazione dei prodotti citati.

La Società si propone, altresì, di svolgere le seguenti ulteriori attività:

- la realizzazione e gestione di campagne pubblicitarie e promozionali per conto di terzi, nonché di attività promozionali e di pubbliche relazioni ed in particolare l'organizzazione e la gestione di eventi, convegni, congressi, corsi, seminari, conferenze, mostre, fiere, manifestazioni culturali, sportive e *folkloristiche* (e relativa attività di biglietteria), con le inerenti attività di realizzazione e diffusione di studi, monografie, cataloghi, libri, opuscoli, audiovisivi ed ogni altro materiale promozionale-pubblicitario;
- attività di concessionaria di spazi pubblicitari, nonché l'attività di gestione di spazi pubblicitari, ivi compresa la locazione, la prenotazione e la vendita degli spazi pubblicitari stessi;
- la pubblicità fissa e mobile, la produzione e l'allestimento di tabelle pubblicitarie, disegni per spazi pubblicitari, contratti pubblicitari, agenzia di pubblicità per conto proprio e per conto terzi, la realizzazione o la fornitura di servizi fotografici e tele-cinematografici;
- il commercio all'ingrosso ed al dettaglio di articoli pubblicitari, tra i quali articoli di abbigliamento, piccola attrezzatura, articoli da regalo, oggettistica, nonché ogni altro prodotto connesso all'attività di sfruttamento di marchi, brevetti e simili;
- la consulenza relativa alle attività sopra elencate;

- la realizzazione, fornitura, commercializzazione e concessione in noleggio (con esclusione di ogni forma di locazione finanziaria) installazione e manutenzione di allestimenti tecnici, espositivi e scenografici per la realizzazione delle attività sopra elencate;
- l'attività editoriale, tipografica e grafica, su stampa o su supporto informatico, anche a scopo promozionale e pubblicitario, per la pubblicazione e la vendita di libri e riviste esclusa tassativamente la pubblicazione di giornali quotidiani ed ai sensi e nei limiti delle norme in materia;
- l'elaborazione e la gestione di dati per sistemi informatici (da utilizzare sia attraverso applicazioni in rete locale, sia per via telematica, anche attraverso la rete *internet* ed attraverso ogni altro mezzo di comunicazione telematica), nonché la realizzazione di siti e portali internet (anche multimediali, statici e dinamici).

La gestione e la commercializzazione delle suddette attività potrà essere effettuata dall'Emittente direttamente o a mezzo di propri punti vendita o tramite agenti e rappresentanti. Tali prestazioni e servizi, laddove richiesto e/o reso necessario dalla natura stessa delle prestazioni, verranno rese direttamente ed esclusivamente da professionisti iscritti in appositi Albi e/o Registri tenuti presso le Associazioni e/o gli Ordini nazionali di categoria.

Sono escluse dall'oggetto sociale le attività che la legge riserva agli iscritti agli Albi ed agli Ordini riconosciuti.

La Società potrà inoltre svolgere tutte le altre attività commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari che saranno ritenute dall'organo amministrativo strumentali, accessorie, connesse, necessarie o utili per la realizzazione delle attività che costituiscono l'oggetto sociale, assumere interessenze e partecipazioni in altre società, consorzi o imprese aventi per oggetto attività analoghe, affini o connesse alle proprie, sia direttamente che indirettamente, sia in Italia che all'estero, nonché rilasciare garanzie e fidejussioni a favore di terzi, il tutto purché non nei confronti del pubblico e purché tali attività non vengano svolte in misura prevalente rispetto a quelle che costituiscono l'oggetto sociale.

16.2.2 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna categoria di azioni esistenti

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie e in Azioni a Voto Plurimo.

Le Azioni Ordinarie e le Azioni a Voto Plurimo sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e ss. TUF. Le Azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili per atto tra vivi o successione *mortis causa*. Ciascuna Azione Ordinaria dà diritto ad un voto.

Le Azioni a Voto Plurimo attribuiscono gli stessi diritti ed obblighi delle Azioni, ad eccezione del fatto che attribuiscono il diritto a 3 (tre) voti ciascuna e si convertono secondo le regole di seguito descritte.

Ai sensi dello Statuto sociale, le Azioni a Voto Plurimo si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie, in rapporto di una nuova Azione Ordinaria per ogni Azione a Voto Plurimo, in via automatica e senza che occorra alcuna deliberazione di alcun organo sociale, neppure l'assemblea speciale delle Azioni a Voto

Plurimo ai sensi dell'articolo 2376 del Codice Civile, al verificarsi dei seguenti eventi ("**Cause di Conversione**"):

(a) la richiesta di Conversione da parte di un titolare di Azioni a Voto Plurimo, per tutte o parte delle Azioni a Voto Plurimo dal medesimo possedute, con apposita comunicazione pervenuta alla Società;

(b) il trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo a un altro soggetto che, alla data di efficacia del trasferimento, già non detenga Azioni a Voto Plurimo; per trasferimento intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti, a qualsiasi titolo, il passaggio della titolarità della piena proprietà o dell'usufrutto delle Azioni a Voto Plurimo da un soggetto giuridico a un soggetto giuridico diverso;

(c) il cambio di controllo di una società o ente che sia titolare di Azioni a Voto Plurimo, per tale intendendosi qualsiasi vicenda giuridica che comporti una vicenda modificativa del rapporto di controllo (nei limiti di quanto definito dall'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, applicabile *mutatis mutandis* alle società ed enti diversi dalle società per azioni) relativo ad una società o ad un ente che sia titolare della piena proprietà o dell'usufrutto di Azioni a Voto Plurimo ("**Cambio di Controllo**"), fatta eccezione per i casi in cui il Cambio di Controllo dipenda (i) da un Trasferimento Consentito (*infra* definito); (ii) dal trasferimento di azioni, quote o partecipazioni tra soggetti che siano già soci o titolari di partecipazioni della società o dell'ente titolare di Azioni a Voto Plurimo; (iii) dal trasferimento di azioni, quote o partecipazioni a favore di società o enti il cui controllo sia riconducibile a soggetti che siano già soci o titolari di partecipazioni della società o dell'ente titolare di Azioni a Voto Plurimo.

Per "**Trasferimento Consentito**" si intende qualsiasi trasferimento di Azioni a Voto Plurimo in cui il cessionario sia un soggetto direttamente o indirettamente controllante il, controllato da, anche congiuntamente, o soggetto a comune controllo con, il cedente, fermo restando che, in tale ipotesi, qualora il cessionario perdesse lo status di soggetto controllante il, controllato da, anche congiuntamente, o soggetto a comune controllo con, il cedente, tutte le Azioni a Voto Plurimo dallo stesso detenute saranno convertite automaticamente in Azioni ordinarie, in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione a Voto Plurimo.

Nel caso in cui si verifichi una Causa di Conversione gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari dematerializzati ("**Intermediari**") sono tenuti ed autorizzati a effettuare la scritturazione in accredito a favore del soggetto giuridico avente causa annotando quale oggetto del Trasferimento un numero di Azioni Ordinaria corrispondente al numero di Azioni a Voto Plurimo oggetto di Conversione. In tal caso, deve essere contestualmente inviata alla Società un'apposita comunicazione attestante l'avvenuto trasferimento.

In ogni ipotesi di Conversione di Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie, tale Conversione produce effetto nei confronti della Società l'ultimo giorno di calendario del mese solare entro il quale si è verificata la Causa di Conversione – ovvero, se antecedente (ma comunque successivo alla data di verifica della Causa di Conversione), il giorno precedente alla c.d. *record date* di qualsiasi Assemblea che venisse convocata dopo la Causa di Conversione – fermo restando l'obbligo degli Intermediari di effettuare le annotazioni derivanti dalla Conversione, anche prima di tali termini, in conformità alle disposizioni contenute nei commi che precedono. L'organo amministrativo, nei primi 10 (dieci) giorni di ciascun mese solare, accerta e prende atto del verificarsi delle Cause di Conversione e della conseguente Conversione. In ogni caso di violazione degli obblighi di comunicazione del verificarsi di una Causa di Conversione o di mancata annotazione da parte degli Intermediari dell'avvenuta Conversione, il diritto di voto delle Azioni a Voto Plurimo per le quali

non sono state effettuate le comunicazioni o le annotazioni prescritte è ridotto da 3 (tre) voti a 1 (un) voto ciascuna, sino al momento in cui la situazione non venga regolarizzata.

In caso di aumento del capitale sociale, valgono le disposizioni che seguono:

(i) in caso aumento gratuito del capitale sociale con emissione di nuove Azioni, devono essere emesse nuove Azioni Ordinarie e nuove Azioni a Voto Plurimo in proporzione al numero di Azioni delle due categorie in cui risulterà suddiviso il capitale sociale alla data di efficacia della relativa deliberazione;

(ii) in caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole Azioni Ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende Azioni Ordinarie sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle Azioni – siano Azioni ordinarie ovvero Azioni a Voto Plurimo – da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale. In tale ipotesi è esclusa in ogni caso la necessità di approvazione della relativa delibera, ai sensi dell'articolo 2376 del Codice Civile, da parte dell'assemblea speciale dei titolari di Azioni a Voto Plurimo;

(iii) in caso di aumento di capitale da attuarsi mediante emissione di Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo: (a) il numero delle emittende Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo dovrà essere proporzionale al numero di Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo in cui risulterà suddiviso il capitale sociale alla data di efficacia della relativa deliberazione, e (b) le Azioni Ordinarie e le Azioni a Voto Plurimo di nuova emissione dovranno essere offerte prioritariamente in sottoscrizione al singolo socio in base alla proporzione, rispettivamente, di Azioni ordinarie e di Azioni a Voto Plurimo dallo stesso detenute al momento della esecuzione dell'aumento di capitale, precisandosi, altresì, che: (I) le Azioni a Voto Plurimo potranno essere sottoscritte soltanto da soci già titolari di Azioni a Voto Plurimo; (II) in assenza totale o parziale di sottoscrizione delle Azioni a Voto Plurimo di nuova emissione da parte dei soci già titolari di Azioni a Voto Plurimo, le Azioni a Voto Plurimo si convertiranno automaticamente in Azioni Ordinarie in ragione di una Azione ordinaria per ogni Azione a Voto Plurimo e saranno offerte in opzione agli altri soci secondo quanto previsto dalla legge;

(iv) in caso di aumento a pagamento del capitale sociale, con esclusione o non spettanza del diritto di opzione in conformità a quanto previsto dalla legge, non è necessaria l'approvazione dell'assemblea speciale né delle Azioni Ordinarie né dei titolari di Azioni a Voto Plurimo ai sensi dell'art. 2376 del Codice Civile.

Nell'ipotesi in cui:

(i) le Azioni risultassero essere diffuse tra il pubblico in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-bis del Codice Civile, 111-bis delle disposizioni di attuazione c.c. e 116 del TUF; ovvero

(ii) l'ammissione su Euronext Growth Milan determini per la Società – secondo le disposizioni di legge e regolamentari pro tempore vigenti – la qualifica di società che fa ricorso al capitale di rischio ai sensi dell'articolo 2325-bis del Codice Civile,

troveranno applicazione nei confronti della Società le relative disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti e dovranno essere automaticamente disapplicate le eventuali clausole dello Statuto sociale incompatibili con tale disciplina.

16.2.3 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto non contiene previsioni volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo sull'Emittente. Si precisa tuttavia che:

- ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto, quando le Azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5, del Codice Civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi:
 - (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
 - (ii) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi dell'articolo 15 Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
 - (iii) richiesta della revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni della Società, ai sensi dello Statuto;
 - (iv) operazioni con parti correlate che, ai sensi di legge o dello Statuto, siano di competenza dell'Assemblea o debbano essere da questa autorizzate.
- a partire dal momento in cui le Azioni della Società siano quotate su Euronext Growth Milan, l'art. 14 dello statuto della Società prevede che, nel caso in cui la Società richieda a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari Euronext Growth Milan, deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche l'Euronext Growth Advisor e deve informare separatamente Borsa Italiana S.p.A. della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data. Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la richiesta dovrà essere approvata dall'Assemblea della Società con la maggioranza del 90% dei partecipanti. Tale quorum deliberativo si applica a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della disposizione statutaria in parola. Si precisa tuttavia che tale previsione non trova applicazione in caso di revoca dalla negoziazione su Euronext Growth Milan per l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni della Società su un mercato regolamentato dell'Unione Europea;
- ai sensi dell'articolo 11 dello statuto dell'Emittente, qualora le azioni siano negoziate su Euronext Growth Milan, è riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca dalle negoziazioni, salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione di tale delibera, gli azionisti della Società si trovino a detenere, o siano agli stessi assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione dell'Unione europea. La disposizione in parola non è applicabile qualora le Azioni della Società diventino diffuse fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi di quanto previsto dagli articoli 2325-bis e 2437, comma 4, del Codice Civile.

Si precisa, altresì, che l'articolo 12 dello Statuto sociale contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Infine, l'articolo 13 dello Statuto prevede che si rendano applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente alla disciplina prevista dagli articoli 108 e 111 TUF).

17. PRINCIPALI CONTRATTI

Si riporta di seguito una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, per i due anni immediatamente precedenti la Data del Documento di Ammissione.

17.1 Il Finanziamento BPER

In data 30 giugno 2021 l'Emittente ha sottoscritto con BPER Banca S.p.A. ("**BPER**") un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento BPER**"), ai sensi del quale BPER ha concesso all'Emittente un finanziamento pari ad Euro 400.000, con tasso d'interesse calcolato in base all'EURIBOR a tre mesi, base 360, maggiorato di 1,5% punti, da corrispondersi in via mensile posticipata sino alla data di scadenza (il "**Finanziamento BPER**"). Il Finanziamento BPER ha durata di 24 mesi e dovrà essere rimborsato con piano di ammortamento alla francese, mediante n. 24 rate mensili, l'ultima delle quali in scadenza al 30 giugno 2023.

In caso di ritardo rispetto alle scadenze di pagamento convenute, così come di altra somma e interesse convenuto, ovvero in caso di decadenza dal beneficio del termine o di risoluzione del contratto ai sensi di quanto previsto nel Contratto di Finanziamento BPER, l'Emittente è tenuto a corrispondere a BPER sull'importo non pagato gli interessi di mora calcolati al tasso in vigore al momento dell'inadempimento, ovvero al momento in cui il pagamento è dovuto, a seconda del caso, maggiorato di 3,000 punti percentuali, calcolati sulla base dell'anno civile di 365 giorni con decorrenza dal giorno dell'inadempimento, ovvero dal giorno in cui il pagamento è dovuto, per il numero effettivo dei giorni trascorsi.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BPER, l'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il Finanziamento BPER corrispondendo a BPER un compenso onnicomprensivo pari allo 0,50% del capitale rimborsato anticipatamente.

Il Contratto di Finanziamento BPER prevede l'obbligo dell'Emittente a (i) non deliberare la costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'articolo 2447 bis e ss. del Codice Civile o finanziamenti destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'articolo 2447 bis e ss. del Codice Civile, salvo preventivo parere favorevole di BPER; (ii) non apportare modifiche allo statuto e/o all'atto costitutivo, salvo preventivo parere favorevole da parte di BPER; (iii) non deliberare operazioni di conferimento di beni, trasformazione, fusione, scissione e cessione di rami d'azienda, incluse acquisizioni di aziende e/o rami d'azienda, ovvero operazioni straordinarie sul proprio capitale sociale, salva la possibilità di BPER di autorizzare tali operazioni; (iv) dare immediata comunicazione a BPER di (a) ogni variazione della propria sede legale, e (b) ogni evento dal quale possano derivare variazioni nella propria consistenza patrimoniale.

Il Contratto di Finanziamento BPER prevede il diritto di BPER di risolvere tale contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile e/o di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile qualora: (i) l'Emittente non provveda al pagamento puntuale ed integrale anche solo di una rata di ammortamento del Finanziamento BPER ovvero delle spese comunque sostenute da BPER; (ii) l'Emittente subisca protesti o compia qualsiasi atto che diminuisca la propria consistenza patrimoniale o economica ovvero sia assoggettato a qualsiasi procedura concorsuale; (iii) siano concessi provvedimenti cautelari o avviate di azioni esecutive a carico dell'Emittente; (iv) l'Emittente proponga concordati in via stragiudiziale, richieda ai propri creditori moratorie ovvero disponga la

messa in liquidazione; (v) la documentazione prodotta e le comunicazioni fatte a BPER da parte dell'Emittente non siano veritiere e/o le dichiarazioni contenute nella documentazione presentata a BPER da parte dell'Emittente precedentemente alla stipula del Contratto di Finanziamento BPER non risultino veritiere e/o corrette in tutto o in parte; (vi) l'Emittente non provveda a comunicare a BPER eventuali modifiche della forma sociale, rilevanti diminuzioni del capitale sociale, utilizzo di strumenti di raccolta del risparmio quali emissione di obbligazioni, cambiali finanziarie, certificati di deposito, mutamenti della compagine sociale tali da determinare variazioni del socio di riferimento o della maggioranza, i fatti che possano comunque modificare la situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente; (vii) l'Emittente non intervenga in qualsiasi momento alla stipula di ogni atto richiesto da BPER per l'eventuale ratifica, convalida, rettifica del Contratto di Finanziamento BPER; (viii) l'Emittente non provveda ad inviare a BPER, entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio o entro 30 giorni dalla relativa approvazione da parte dell'assemblea, da celebrare entro il termine di legge, i propri bilanci annuali; (ix) l'Emittente non provveda puntualmente al rimborso di oneri tributari derivanti dal Finanziamento BPER; (x) l'Emittente non adempia puntualmente e tempestivamente anche ad uno solo degli obblighi assunti con il Contratto di Finanziamento BPER.

In caso di risoluzione o decadenza dal beneficio del termine, l'Emittente sarà tenuto a rimborsare a BPER gli importi in linea capitale del Finanziamento BPER non ancora rimborsati, accessori e spese, unitamente agli interessi maturati e agli interessi di mora, fino al giorno dell'effettivo rimborso.

Il Finanziamento BPER è assistito dalla "Garanzia diretta" del Fondo di Garanzia ai sensi dell'articolo 13, comma 1, lettera (c) del Decreto Liquidità.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha adempiuto a tutti gli obblighi previsti dal Finanziamento BPER.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo del Finanziamento BPER è pari ad Euro 267.996,92.

17.2 Accordo Industriale Farvima

In data 9 marzo 2022 l'Emittente e Farvima Medicinali S.p.A., anche a seguito dell'ingresso nella capitale sociale della Società avvenuto in data 11 febbraio 2022 (si veda Sezione Prima, Paragrafo 6.3 del Documento di Ammissione) hanno sottoscritto un accordo vincolante con il quale si sono impegnate ad addivenire alla sottoscrizione, entro il 31 dicembre 2022, di un accordo industriale per l'implementazione di una strategia mirata al raggiungimento dei seguenti obiettivi di business:

- (i) sviluppo della *customer experience* dell'omnicanalità, mediante la locazione commerciale (ed eventualmente, se di forte interesse in termini di brand awareness, anche attraverso l'acquisto) di un numero massimo di 10 farmacie dislocate nelle principali 12/15 città italiane in termini di popolazione; e
- (ii) implementazione di nuove forme di consegna (c.d. "quick-commerce"), tramite l'utilizzo di 18 locali/magazzini dislocati sul territorio italiano, che saranno messi a disposizione da Farvima Medicinali S.p.A..

SEZIONE SECONDA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti

Per le informazioni relative alle persone responsabili, *cf.* Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1 del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, *cf.* Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Per le informazioni relative alle relazioni e ai pareri degli esperti, *cf.* Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.3 del Documento di Ammissione.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Per le informazioni relative alle informazioni provenienti da terzi, *cf.* Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

1.5 Autorità competente

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto del presente Documento di Ammissione.

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

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei fattori di rischio relativi all'Emittente nonché al settore in cui l'Emittente opera ed alla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo avere svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno dodici mesi a decorrere dalla data di Ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi

L'Emittente ritiene che la quotazione delle Azioni su Euronext Growth Milan le consentirà di ottenere ulteriore visibilità sui mercati di riferimento. I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno utilizzati al fine di dotare l'Emittente di ulteriori risorse finanziarie per il perseguimento della propria strategia di crescita e contribuire a rafforzare la propria struttura patrimoniale e finanziaria. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo del 6.4, del Documento di Ammissione.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari da offrire e/o da ammettere alla negoziazione

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan sono le Azioni e i Warrant dell'Emittente.

Le Azioni di nuova emissione rivengono dall'Aumento di Capitale deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 2 marzo 2022 e avranno godimento regolare.

Alle Azioni Ordinarie e alle Azioni di Compendio Warrant e alle Azioni di Compendio Warrant Short-run è stato attribuito il codice ISIN IT0005487670.

Alle Bonus Share è stato attribuito il codice ISIN IT0005487696.

I Warrant sono abbinati gratuitamente alle Azioni che verranno sottoscritte nell'ambito del Collocamento nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 10 Azioni Ordinarie sottoscritta o acquistata nell'ambito del Collocamento.

I Warrant sono validi per sottoscrivere – tra il 15 gennaio 2023 e il 31 gennaio 2023 (compresi), tra il 15 gennaio 2024 e il 31 gennaio 2024 (compresi) e tra il 15 gennaio 2025 e il 31 gennaio 2025 (compresi) – alle condizioni e secondo le modalità del Regolamento Warrant, le Azioni di Compendio Warrant in ragione di n. 1 Azione di Compendio Warrant ogni n. 1 Warrant presentato per l'esercizio.

I Warrant sono denominati "*Warrant Farmacosmo 2022-2025*" e agli stessi è stato attribuito il codice ISIN IT0005487415.

4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni e i Warrant sono emessi

Le Azioni e i Warrant sono emessi ai sensi della legislazione italiana.

4.3 Caratteristiche delle Azioni

Le Azioni della Società, prive dell'indicazione del valore nominale, hanno godimento regolare, sono liberamente trasferibili e assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

4.4 Caratteristiche dei Warrant

I Warrant sono liberamente trasferibili e assoggettati al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immessi nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

4.5 Valuta di emissione delle Azioni e dei Warrant

La valuta di emissione delle Azioni e dei Warrant è l'Euro.

4.6 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni

Ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo, queste ultime non oggetto di Offerta.

Per una descrizione dettagliata dei diritti amministrativi e patrimoniali incorporati nelle Azioni a Voto Plurimo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2.2 del Documento di Ammissione.

Le Azioni Ordinarie sono liberamente trasferibili ed indivisibili, hanno godimento regolare e conferiscono ai loro titolari uguali diritti.

Ogni Azione Ordinaria attribuisce il diritto ad un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto applicabili.

In caso di aumento del capitale sociale, valgono le disposizioni che seguono:

- (i) in caso aumento gratuito del capitale sociale con emissione di nuove azioni, devono essere emesse nuove azioni ordinarie e nuove azioni a voto plurimo in proporzione al numero di azioni delle due categorie in cui risulterà suddiviso il capitale sociale alla data di efficacia della relativa deliberazione;
- (ii) in caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole azioni ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni ordinarie sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle azioni – siano azioni ordinarie ovvero azioni a voto plurimo – da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale. In tale ipotesi è esclusa in ogni caso la necessità di approvazione della relativa delibera, ai sensi dell'articolo 2376 del Codice Civile, da parte dell'assemblea speciale dei titolari di azioni a voto plurimo;
- (iii) in caso di aumento di capitale da attuarsi mediante emissione di azioni ordinarie e azioni a voto plurimo: (a) il numero delle emittende azioni ordinarie e azioni a voto plurimo dovrà essere proporzionale al numero di azioni ordinarie e azioni a voto plurimo in cui risulterà suddiviso il capitale sociale alla data di efficacia della relativa deliberazione, e (b) le azioni ordinarie e le azioni a voto plurimo di nuova emissione dovranno essere offerte prioritariamente in sottoscrizione al singolo socio in base alla proporzione, rispettivamente, di azioni ordinarie e di azioni a voto plurimo dallo stesso detenute al momento della esecuzione dell'aumento di capitale, precisandosi, altresì, che: (I) le azioni a voto plurimo potranno essere sottoscritte soltanto da soci già titolari di azioni a voto plurimo; (II) in assenza totale o parziale di sottoscrizione delle azioni a voto plurimo di nuova emissione da parte dei soci già titolari di azioni a voto plurimo, le azioni a voto plurimo si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie in ragione di una azione ordinaria per ogni azione a voto plurimo e saranno offerte in opzione agli altri soci secondo quanto previsto dalla legge
- (iv) in caso di aumento a pagamento del capitale sociale, con esclusione o non spettanza del diritto di opzione in conformità a quanto previsto dalla legge, non è necessaria l'approvazione dell'assemblea speciale né delle azioni ordinarie né dei titolari di azioni a voto plurimo ai sensi dell'art. 2376 del Codice Civile. Ciascuna delle Azioni e delle Azioni a Voto Plurimo attribuisce i

diritti patrimoniali previsti ai sensi di legge e dello Statuto. Ai sensi dell'art. 35 dello Statuto, gli utili netti risultanti dal bilancio approvato, dedotto il cinque per cento per la riserva legale sino a quando non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, possono essere in tutto o in parte distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea.

Per quanto non espressamente previsto dallo Statuto, troveranno applicazione le disposizioni di legge vigenti.

Per maggiori informazioni si rinvia al testo dello Statuto dell'Emittente.

4.7 Descrizione dei diritti connessi ai Warrant

Per maggiori informazioni sui Warrant e sui termini e condizioni per il relativo esercizio, si rinvia al Regolamento Warrant, allegato in appendice al presente Documento di Ammissione e disponibile sul Sito (www.farmacosmoinvestors.com).

I Warrant sono assegnati gratuitamente in ragione di n. 1 Warrant ogni n. 10 Azioni Ordinarie sottoscritte o acquistate nell'ambito del Collocamento Istituzionale e sono esercitabili a pagamento. In particolare, i titolari dei Warrant avranno diritto a sottoscrivere le Azioni di Compendio Warrant nel rapporto di n. 1 Azione di Compendio Warrant ogni n. 1 Warrant presentato per l'esercizio. I Warrant potranno essere esercitati in tre differenti periodi di esercizio: (i) tra il 15 gennaio 2023 e il 31 gennaio 2023 (compresi); (ii) tra il 15 gennaio 2024 e il 31 gennaio 2024 (compresi); (iii) tra il 15 gennaio 2025 e il 31 gennaio 2025 (compresi) (i "**Periodi di Esercizio**").

Il prezzo di esercizio dei Warrant sarà pari a:

- (i) con riferimento al primo Periodo di Esercizio, il prezzo di offerta delle Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant, come determinato dall'organo amministrativo della Società, ossia pari a Euro 2,250 per Azione (il "**Prezzo di Offerta**");
- (ii) con riferimento al secondo Periodo di Esercizio, il Prezzo di Offerta maggiorato del 35% circa, cioè pari a Euro 3,040;
- (iii) con riferimento al terzo Periodo di Esercizio, il Prezzo di Offerta maggiorato del 50% circa, cioè pari a Euro 3,380.

Il prezzo di esercizio potrà essere soggetto ad aggiustamenti nel caso in cui l'Emittente dovesse porre in essere operazioni sul capitale sociale prima del 31 gennaio 2025.

4.8 Indicazione delle delibere, delle autorizzazioni e delle approvazioni in virtù delle quali le Azioni e i Warrant verranno emessi

Fatte salve le Azioni Ordinarie messe in vendita dagli Azionisti Venditori, l'emissione delle Azioni e dei Warrant oggetto dell'Offerta è stata deliberata in data 2 marzo 2022 dall'Assemblea della Società con atto del 2 marzo 2022 a rogito del notaio Federico Mottola Lucano di Milano, n. rep. 9274/4678.

Per maggiori informazioni in merito alla delibera dell'Assemblea dell'Emittente e all'emissione delle Azioni e dei Warrant oggetto dell'Offerta, cfr. Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.6, del Documento di Ammissione.

4.9 Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni e dei Warrant

Dietro pagamento del prezzo di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, le Azioni e i Warrant verranno messi a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti deposito.

4.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni e dei Warrant

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni e dei Warrant dell'Emittente imposte da clausole statutarie ovvero dalle condizioni di emissione.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Lock-Up, cfr. Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, del Documento di Ammissione.

4.11 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni e ai Warrant

L'articolo 12 dello Statuto contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Inoltre, l'articolo 13 dello Statuto prevede che si rendano applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente alla disciplina prevista dagli articoli 108 e 111 del TUF).

Per maggiori informazioni si rinvia agli articoli 12 e 13 dello Statuto.

4.12 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni e sui Warrant dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Le Azioni e i Warrant dell'Emittente non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.13 Profili fiscali

Si segnala che la normativa fiscale dello Stato Membro dell'investitore e quella del Paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni e dai Warrant.

Gli investitori sono pertanto tenuti a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni e a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzioni sulle Azioni della Società (dividendi o riserve), avendo riguardo anche alla legislazione fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia.

Alla data del Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato UE 2019/980.

4.14 Ulteriori impatti

Alla Data del Documento di Ammissione a giudizio dell'Emittente non vi sono impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio.

4.15 Identità e dati di contatto del soggetto diverso dall'Emittente che ha chiesto l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari

Non applicabile.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Informazioni sui soggetti che offrono in vendita le Azioni e Azioni offerte in vendita

Nell'ambito dell'Offerta, gli azionisti Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, VAR S.r.l., Fulvio Maria Bartoli, Marco Piccolo e Dario Cusani procederanno alla vendita complessivamente di n. 1.333.320 (esclusa l'Opzione *Greenshoe*) Azioni Ordinarie di proprietà, e precisamente:

- Fabio de Concilio per n. 386.409 Azioni Ordinarie di proprietà;
- Francesco de Concilio per n. 193.424 Azioni Ordinarie di proprietà;
- VAR S.r.l. per n. 376.760 Azioni Ordinarie di proprietà;
- Fulvio Maria Bartoli per n. 226.043 Azioni Ordinarie di proprietà;
- Marco Piccolo per n. 94.182 Azioni Ordinarie di proprietà;
- Dario Cusani per n. 56.502 Azioni Ordinarie di proprietà.

Salvo quanto precede e ad eccezione dell'Opzione *Greenshoe* e dell'Opzione di Over Allotment, non vi sono possessori di strumenti finanziari che procedono alla vendita.

5.2 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione

Fabio de Concilio detiene, alla Data del Documento di Ammissione, n. 919.737 Azioni Ordinarie, rappresentanti circa il 3,07% del capitale sociale dell'Emittente, e offre in vendita n. 386.409 Azioni.

Stante (i) l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 azioni offerte in vendita dagli azionisti venditori, Fabio de Concilio vedrà la propria partecipazione diluita in misura pari all'1,65% circa e, pertanto, deterrà n. 533.328 Azioni dell'Emittente pari all'1,42% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Francesco de Concilio detiene, alla Data del Documento di Ammissione, n. 460.088 Azioni Ordinarie, rappresentanti circa l'1,53% del capitale sociale dell'Emittente, e offre in vendita n. 193.424 Azioni.

Stante (i) l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 azioni offerte in vendita dagli azionisti venditori, Francesco de Concilio vedrà la propria partecipazione diluita in misura pari allo 0,82% circa e, pertanto, deterrà n. 266.664 Azioni dell'Emittente pari allo 0,71% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

VAR S.r.l. detiene, alla Data del Documento di Ammissione, n. 5.460.088 Azioni Ordinarie, rappresentanti circa il 18,20% del capitale sociale dell'Emittente, e offre in vendita n. 376.760 Azioni.

Stante (i) l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 azioni offerte in vendita dagli azionisti venditori, VAR S.r.l. vedrà la propria partecipazione diluita in

misura pari al 4,66% circa e, pertanto, deterrà n. 5.083.329 Azioni dell'Emittente pari al 13,54% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Fulvio Maria Bartoli detiene, alla Data del Documento di Ammissione, n. 3.275.877 Azioni Ordinarie, rappresentanti circa il 10,92% del capitale sociale dell'Emittente, e offre in vendita n. 226.043 Azioni.

Stante (i) l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 azioni offerte in vendita dagli azionisti venditori, Fulvio Maria Bartoli vedrà la propria partecipazione diluita in misura pari al 2,80% circa e, pertanto, deterrà n. 3.049.834 Azioni dell'Emittente pari all'8,12% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Marco Piccolo detiene, alla Data del Documento di Ammissione, n. 1.364.912 Azioni Ordinarie, rappresentanti circa il 4,55% del capitale sociale dell'Emittente, e offre in vendita n. 94.182 Azioni.

Stante (i) l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 azioni offerte in vendita dagli azionisti venditori, Marco Piccolo vedrà la propria partecipazione diluita in misura pari all'1,17% circa e, pertanto, deterrà n. 1.270.730 Azioni dell'Emittente pari al 3,38% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Dario Cusani detiene, alla Data del Documento di Ammissione, n. 818.860 Azioni Ordinarie, rappresentanti circa il 2,73% del capitale sociale dell'Emittente, e offre in vendita n. 56.502 Azioni.

Stante (i) l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e (ii) la vendita di tutte le n. 1.333.320 azioni offerte in vendita dagli azionisti venditori, Dario Cusani vedrà la propria partecipazione diluita in misura pari allo 0,70% circa e, pertanto, deterrà n. 762.357 Azioni dell'Emittente pari al 2,03% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Per ulteriori informazioni sulla diluizione degli azionisti, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, Paragrafo 7.1.1 del Documento di Ammissione.

5.3 Accordi di lock-up

Le Azioni di nuova emissione emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie.

5.3.1 L'Accordo di Lock-Up

In data 11 marzo 2022 l'Emittente, DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli, V.A.R. S.r.l. e Farvima Medicinali S.p.A. hanno concluso un accordo mediante il quale gli stessi hanno assunto nei confronti dell'Euronext Growth Advisor un impegno di lock-up (**"Accordo di Lock-Up"**) della durata di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Con riferimento a Farvima Medicinali S.p.A., si precisa che gli impegni di lock-up assunti con l'Accordo di Lock-Up, e qui di seguito descritti, riguardano il 100% delle Azioni dalla stessa detenute solamente per il periodo di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. Per il successivo periodo di 6 mesi, invece, i

suddetti impegni di *lock-up* riguarderanno esclusivamente una quota pari all'80% delle Azioni dalla stessa detenute.

In base all'Accordo di Lock-Up, l'Emittente, DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli, V.A.R. S.r.l e Farvima Medicinali S.p.A. si sono impegnati, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, per il periodo di durata dell'Accordo di Lock-Up, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente le Azioni detenute nella Società, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, le Azioni – e/o gli ulteriori strumenti finanziari ad esse collegate – dagli stessi detenute nella Società, a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni e degli Strumenti Finanziari, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

Inoltre, l'Emittente e DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli, V.A.R. S.r.l e Farvima Medicinali S.p.A. si sono impegnati, per il periodo di durata dell'Accordo di Lock-Up, a non proporre e/o promuovere e/o approvare e/o effettuare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente applicabile) o di emissione di obbligazioni convertibili, warrant ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare azioni e/o altri strumenti finanziari della Società, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

Ai sensi dell'Accordo di Lock-Up, gli impegni di cui sopra non si applicano (i) in caso di operazioni di disposizioni derivanti da norme inderogabili di legge e/o regolamentari (ivi inclusi con l'operatore specialista di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ovvero a servizio dell'Opzione *Greenshoe* e/o dell'Opzione di Over-Allotment), da ordini da parte dell'autorità giudiziaria, (ii) in caso di successione *mortis causa* ovvero di trasferimento ad una società che sia controllata, rispettivamente, da DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli. V.A.R. S.r.l. e Farvima Medicinali S.p.A. o dall'Emittente, previa sottoscrizione di correlato accordo di adesione all'Accordo di Lock-Up, (iii) in caso di adesione ad un'eventuale offerta pubblica di acquisto o scambio promossa sulle Azioni e/o gli strumenti finanziari e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società, (iv) in caso di costituzione o dazione in pegno delle azioni dell'Emittente di proprietà di DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli. V.A.R. S.r.l. o Farvima Medicinali S.p.A., alla tassativa condizione che a detti soggetti spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratorio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei precedenti divieti di alienazione e (v) alle azioni che saranno acquisite rispettivamente da DECO F S.r.l., Fabio de Concilio, Francesco de Concilio, Dario Cusani, Marco Piccolo, Fulvio Bartoli. V.A.R. S.r.l. e Farvima Medicinali S.p.A. successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN

I proventi netti derivanti dall'Aumento di Capitale, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 15 milioni.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di Ammissione ammonteranno a circa Euro 2 milioni, comprese le spese di pubblicità ed incluse le commissioni di collocamento, queste ultime da ripartirsi pro quota tra Emittente e Azionisti Venditori limitatamente alle azioni poste da questi direttamente in vendita.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2, del Documento di Ammissione.

7. DILUIZIONE

7.1 Valore della diluizione

7.1.1 *Confronto tra le partecipazioni ed i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Offerta*

Il numero di Azioni oggetto del Collocamento è pari a massime n. 10.222.180 Azioni, rivenienti: (i) per massime n. 7.555.540 Azioni Ordinarie dall'Aumento di Capitale e (ii) per massime n. 2.666.640 Azioni Ordinarie dalle azioni poste in vendita dagli Azionisti Venditori (ivi inclusa l'Opzione *Greenshoe*). La percentuale massima di diluizione (calcolata ipotizzando l'emissione di tutte le massime n. 2.044.436 Bonus Share deliberate dall'Assemblea e l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Warrant e dell'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di Stock Grant) sarà pari al 37,28% circa.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione dell'azionariato dell'Emittente in caso di integrale collocamento delle Azioni oggetto del Collocamento nonché l'emissione di tutte le massime n. 2.044.436 Bonus Share deliberate dall'Assemblea e l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Warrant e dell'Aumento di Capitale a Servizio del Piano di Stock Grant si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

7.1.2 *Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo del Collocamento*

La tabella che segue illustra il confronto tra il valore del patrimonio netto per Azione alla data dell'ultimo stato patrimoniale precedente l'Aumento di Capitale e il prezzo di offerta per Azione in tale Aumento di Capitale.

Patrimonio netto per azione al 30 settembre 2021	Prezzo per Azione dell'Offerta
Euro 0,02569	Euro 2,250

7.2 **Diluizione degli attuali azionisti qualora una parte dell'emissione di Azioni sia riservata solo a determinati investitori**

Non applicabile. Per maggiori informazioni in merito alla diluizione, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

La seguente tabella indica i soggetti che partecipano all'operazione e il relativo ruolo.

Soggetto	Ruolo
Farmacosmo S.p.A.	Emittente
illimity Bank S.p.A.	<i>Euronext Growth Advisor e Global Coordinator</i>
BDO Italia S.p.A.	<i>Società di Revisione</i>
Orrick Herrington & Sutcliffe LLP	<i>Deal counsel</i>
Gianni & Origoni	<i>Legal Advisor illimity Bank S.p.A.</i>
First Tax & Legal	<i>Consulente Fiscale</i>

A giudizio dell'Emittente l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.

Non applicabile.

INDICE DEGLI ALLEGATI

- Regolamento dei warrant denominati "*Warrant Farmacosmo 2022-2025*";
- Regolamento dei warrant denominati "*Warrant Short-run Farmacosmo 2022*";
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- Bilancio Intermedio al 30 settembre 2021.