

## DOCUMENTO DI 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  
LABORATORIO FARMACEUTICO ERFO S.P.A.



*Euronext Growth Advisor e Global Coordinator*



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 ("Regolamento Prospetto"), del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("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 27 giugno 2022.

Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni degli strumenti finanziari dell'Emittente sia il 29 giugno 2022.

## 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 Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. (la “**Società**” o “**Erfo**” 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 i Warrant rivenienti dall’Aumento di Capitale a servizio dei Warrant sono stati offerti 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 e dei Warrant 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.erfo.it](http://www.erfo.it).

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

## INDICE

DEFINIZIONI.....	10
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO .....	20
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE.....	21
SEZIONE I.....	22
1 PERSONE RESPONSABILI.....	23
1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	23
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	23
1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI .....	23
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	23
2 REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	25
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE .....	25
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	25
3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE .....	26
3.1 PREMessa.....	26
3.2 DATI ECONOMICI SELEZIONATI DELL'EMITTENTE RELATIVI AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019.....	26
3.3 DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI SELEZIONATI DELL'EMITTENTE RELATIVI AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019. ....	35
4 FATTORI DI RISCHIO.....	52
A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	52
A.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	52
A.1.1. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FIGURE CHIAVE .....	52
A.1.2. RISCHI CONNESSI AL REPERIMENTO DI PERSONALE E COLLABORATORI QUALIFICATI.....	53
A.1.3. RISCHI CONNESSI ALLA RETE DI VENDITA IN <i>FRANCHISING</i> .....	54
A.1.4. RISCHI CONNESSI ALL'ATTUAZIONE DELLE STRATEGIE DI SVILUPPO E DEI PROGRAMMI FUTURI	55
A.1.5. RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI ESPANSIONE TRAMITE ACQUISIZIONI .....	57
A.1.6. RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA DEL MERCATO IN CUI OPERA L'EMITTENTE .....	58
A.1.7. RISCHI CONNESSI ALL'OPERATIVITÀ DELLO STABILIMENTO INDUSTRIALE, DEI MACCHINARI E DEGLI IMPIANTI E ALL'INTERRUZIONE DELL'ATTIVITÀ PRODUTTIVA.....	59
A.1.8. RISCHI CONNESSI ALLA RAPPRESENTAZIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	60
A.1.9. RISCHI LEGATI ALL'INNOVAZIONE DEI PRODOTTI (ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO) E ALLE TENDENZE DEI CONSUMATORI.....	61
A.1.10. RISCHI CONNESSI ALL'IMMISSIONE IN COMMERCIO DI PRODOTTI NUTRACEUTICI.....	62
A.1.11. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON I FORNITORI .....	63
A.1.12. RISCHI CONNESSI ALLE COMPLESSE CONDIZIONI DEI MERCATI FINANZIARI E ALL'ECONOMIA GLOBALE IN GENERALE IN CONSEGUENZA DEGLI EFFETTI DEL COVID-19.....	64
A.1.13. RISCHI CONNESSI ALLA TUTELA DEI DIRITTI DI PROPRIETÀ INTELLETTUALE .....	65
A.1.14. RISCHI CONNESSI ALLA VIOLAZIONE DELLA PROPRIETÀ INTELLETTUALE DI TERZI.....	66
A.1.15. RISCHI CONNESSI ALLE OPERAZIONI STRAORDINARIE.....	67
A.1.16. RISCHI CONNESSI ALL'INDEBITAMENTO DELL'EMITTENTE.....	67
A.1.17. RISCHI CONNESSI ALLA VARIAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE.....	69
A.1.18. RISCHI CONNESSI AGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....	69
A.1.19. RISCHI CONNESSI ALLO <i>STATUS</i> DI SOCIETÀ BENEFIT.....	70
A.1.20. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	71
A.2. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO.....	72
A.2.1. RISCHI CONNESSI ALLA RACCOLTA, CONSERVAZIONE E TRATTAMENTO DI DATI PERSONALI....	72
A.2.2. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO LEGALE E NORMATIVO.....	73
A.2.3. RISCHI CONNESSI ALLA RESPONSABILITÀ CIVILE DEL PRODUTTORE .....	74
A.2.4. RISCHI CONNESSI AL RISPETTO DELLE NORMATIVE A TUTELA DELL'AMBIENTE E DELLA SALUTE	

A.2.5.	RISCHI LEGATI ALLA NORMATIVA FISCALE.....	76
A.2.6.	RISCHI LEGATI ALLA MANCATA ADOZIONE DEL MODELLO DI ORGANIZZAZIONE E GESTIONE DEL D. Lgs. 231/2001.....	77
A.3.	FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL CONTROLLO INTERNO .....	79
A.3.1.	RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE.....	79
A.4.	FATTORI DI RISCHIO CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI <i>GOVERNANCE</i> .....	80
A.4.1.	RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO E ALL'APPLICAZIONE DIFFERITA DI TALUNE DISPOSIZIONI STATUTARIE.....	80
A.4.2.	RISCHI CONNESSI A CONFLITTI DI INTERESSI DI ALCUNI AMMINISTRATORI .....	80
A.4.3.	RISCHI CONNESSI ALLA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI.....	81
A.4.4.	RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, STIME E INFORMAZIONI SUI MERCATI	81
B.	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI .....	82
B.1.1.	RISCHI CONNESSI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN, ALLA LIQUIDITÀ DEI MERCATI E ALLA POSSIBILE VOLATILITÀ DEL PREZZO DELLE AZIONI .....	82
B.1.2.	RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DELL'AZIONARIATO E ALLA NON CONTENDIBILITÀ DELL'EMITTENTE.....	83
B.1.3.	RISCHI CONNESSI ALLA DILUIZIONE IN CASO DI MANCATO ESERCIZIO DEI WARRANT .....	84
B.1.4.	RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI STABILIZZAZIONE.....	84
B.1.5.	RISCHI LEGATI AI VINCOLI DI INDISPONIBILITÀ DELLE AZIONI ASSUNTI DAGLI AZIONISTI.....	85
B.1.6.	RISCHI CONNESSI AL CONFLITTO DI INTERESSE DEI SOGGETTI PARTECIPANTI AL COLLOCAMENTO PRIVATO .....	85
B.1.7.	RISCHI CONNESSI ALLA POSSIBILITÀ DI REVOCA DALLA NEGOZIAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	86
5	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE .....	87
5.1	DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE .....	87
5.2	LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO .....	87
5.3	DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE .....	87
5.4	RESIDENZA E FORMA GIURIDICA, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA L'EMITTENTE, PAESE DI COSTITUZIONE E INDIRIZZO E NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE .....	87
6	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI .....	88
6.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	88
6.1.1	..... Premessa .....	88
6.1.2	..... Fattori chiave di successo .....	91
6.1.3	..... Descrizione dei servizi e prodotti del Gruppo .....	92
6.1.4	..... Il modello di <i>business</i> .....	96
6.1.5	..... Erfo Società Benefit.....	103
6.1.6	..... Descrizione di nuovi prodotti o servizi introdotti .....	105
6.2	PRINCIPALI MERCATI .....	105
6.2.1	..... Posizionamento competitivo.....	108
6.3	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....	109
6.4	STRATEGIA E OBIETTIVI.....	111
6.5	DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI.....	112
6.6	INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELL'EMITTENTE NEI MERCATI IN CUI OPERA .....	112
6.7	INVESTIMENTI.....	112
6.7.1	..... Investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie.....	112
6.7.2	..... Investimenti in corso di realizzazione.....	114

6.7.3.....	Informazioni riguardanti le <i>joint venture</i> e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole .....	114
6.7.4.....	Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente.....	115
7	STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....	116
7.1	DESCRIZIONE DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE.....	116
7.2	SOCIETÀ PARTECIPATE DALL'EMITTENTE .....	116
8	CONTESTO NORMATIVO .....	117
8.1	DISPOSIZIONI IN MATERIA DI FRANCHISING .....	117
8.2	NORMATIVA APPLICABILE AGLI INTEGRATORI ALIMENTARI.....	118
9	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....	121
9.1	TENDENZE RECENTI SULL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA, CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DEI RISULTATI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	121
9.2	TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO .....	121
10	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI .....	122
10.1	ORGANI SOCIALI E PRINCIPALI DIRIGENTI .....	122
10.1.1 ....	Consiglio di Amministrazione .....	122
10.1.2 ....	Collegio Sindacale .....	133
10.1.3 ....	Principali Dirigenti.....	139
10.1.4 ....	Soci Fondatori.....	139
10.1.5 ....	Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3.....	139
10.2	CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEI PRINCIPALI DIRIGENTI .....	139
10.3	ACCORDI O INTESI CON I PRINCIPALI AZIONISTI, CLIENTI, FORNITORI O ALTRI, A SEGUITO DEI QUALI SONO STATI SCELTI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI CONTROLLO O PRINCIPALI DIRIGENTI .....	140
10.4	EVENTUALI RESTRIZIONI CONCORDATE DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE O DEL COLLEGIO SINDACALE O DAI PRINCIPALI DIRIGENTI PER QUANTO RIGUARDA LA CESSIONE DEI TITOLI DELL'EMITTENTE.....	140
11	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	141
11.1	DATA DI SCADENZA DEL PERIODO DI PERMANENZA NELLA CARICA ATTUALE, SE DEL CASO, E PERIODO DURANTE IL QUALE LA PERSONA HA RIVESTITO TALE CARICA .....	141
11.2	INFORMAZIONI SUI CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO .....	142
11.3	DICHIARAZIONE CHE ATTESTA L'OSSERVANZA DA PARTE DELL'EMITTENTE DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO VIGENTI.....	142
11.4	POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO, COMPRESI I FUTURI CAMBIAMENTI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO E DEI COMITATI (NELLA MISURA IN CUI CIÒ SIA GIÀ STATO DECISO DAL CONSIGLIO E/O DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI) .....	144
12	DIPENDENTI.....	145
12.1	DIPENDENTI .....	145
12.2	PARTICIPAZIONI AZIONARIE E <i>STOCK OPTION</i> .....	145
12.2.1 ....	Consiglio di Amministrazione .....	145
12.2.2 ....	Collegio Sindacale .....	146
12.2.3 ....	Principali Dirigenti.....	146
12.3	ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE.....	146

13	PRINCIPALI AZIONISTI .....	147
13.1	INDICAZIONE DEL NOME DELLE PERSONE, DIVERSE DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA, CHE DETENGANO UNA QUOTA DEL CAPITALE O DEI DIRITTI DI VOTO DELL'EMITTENTE, NONCHÉ INDICAZIONE DELL'AMMONTARE DELLA QUOTA DETENUTA.....	147
13.2	DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....	149
13.3	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA .....	149
13.4	ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	149
14	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	150
14.1	PREMESSA.....	150
14.2	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE POSTE IN ESSERE DALL'EMITTENTE NEL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019, 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2021 .....	150
14.3	COMPENSI AMMINISTRATORI .....	155
15	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	157
15.1	CAPITALE AZIONARIO .....	157
15.1.1	.... Capitale emesso .....	157
15.1.2	.... Azioni non rappresentative del capitale.....	157
15.1.3	.... Azioni proprie .....	157
15.1.4	.... Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione .....	158
15.1.5	.... Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente.....	158
15.1.6	.... Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri dell'Emittente offerto in opzione..	158
15.1.7	.... Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....	158
15.2	ATTO COSTITUTIVO E STATUTO .....	160
15.2.1	.... Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente.....	160
15.2.2	.... Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni....	164
15.2.3	.... Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente .....	165
16	CONTRATTI IMPORTANTI .....	166
16.1	FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI GIANO PHARMA S.R.L. ....	166
16.2	CONTRATTO DI FINANZIAMENTO CON CREVAL S.P.A. ....	166
16.3	CONTRATTO DI FINANZIAMENTO CON BANCA SELLA S.P.A. ....	166
16.4	CONTRATTO DI FINANZIAMENTO CON BANCO BPM.....	167
	SEZIONE II .....	169
1	PERSONE RESPONSABILI.....	170
1.1	PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI .....	170
1.2	DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....	170
1.3	DICHIARAZIONI O RELAZIONI DI ESPERTI.....	170
1.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	170
2	FATTORI DI RISCHIO.....	171
3	INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	172
3.1	DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE.....	172
3.2	RAGIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE E IMPIEGO DEI PROVENTI .....	172
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE ..	173
4.1	DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEI TITOLI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE, COMPRESI I CODICI INTERNAZIONALI DI IDENTIFICAZIONE DEI TITOLI (ISIN).....	173
4.2	LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I TITOLI SONO STATI CREATI .....	173

4.3	CARATTERISTICHE DEI TITOLI.....	173
4.4	VALUTA DI EMISSIONE DEI TITOLI.....	173
4.5	DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AI TITOLI, COMPRESSE LE LORO LIMITAZIONI, E LA PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO .....	174
4.6	IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLE DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI I TITOLI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI.....	175
4.7	IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLA DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	175
4.8	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	175
4.9	DICHIARAZIONI SULL'ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI OFFERTA DI ACQUISTO E DI VENDITA RESIDUALI IN RELAZIONE AI TITOLI 175	175
4.10	INDICAZIONE DELLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SUI TITOLI NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO E DELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	176
4.11	PROFILI FISCALI .....	176
4.12	SE DIVERSO DALL'EMITTENTE, L'IDENTITÀ E I DATI DI CONTATTO DELL'OFFERENTE DEI TITOLI E/O DEL SOGGETTO CHE CHIEDE L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	176
5	POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA .....	177
5.1	AZIONISTA VENDITORE .....	177
5.2	AZIONI OFFERTE IN VENDITA .....	177
5.3	SE UN AZIONISTA PRINCIPALE VENDE I TITOLI, L'ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L'EMISSIONE .....	177
5.4	ACCORDI DI LOCK-UP.....	178
6	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN.....	181
6.1	PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN.....	181
7	DILUIZIONE.....	182
7.1	AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL'OFFERTA. CONFRONTO TRA IL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO E IL PREZZO DI OFFERTA A SEGUITO DELL'OFFERTA. ....	182
7.2	INFORMAZIONI IN CASO DI OFFERTA DI SOTTOSCRIZIONE DESTINATA AGLI ATTUALI AZIONISTI 182	182
8	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	183
8.1	SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL'OPERAZIONE .....	183
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 .....	183
8.3	LUOGHI IN CUI È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	183
8.4	APPENDICE .....	183

## DEFINIZIONI

<b>AC Investment o Azionista Venditore</b>	Indica Active Capital Investment S.p.A., con sede in Messina, via Garibaldi n. 268, iscritta al Registro delle Imprese di Messina, REA ME-244560, codice fiscale e partita IVA n. 03539570832.
<b>Assemblea</b>	Indica l'assemblea dei soci della Società, di volta in volta ordinaria o straordinaria.
<b>Accordo di Lock-Up</b>	Indica l'accordo sottoscritto tra Erfo, AC Investment e l'Euronext Growth Advisor, ai sensi del quale Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. e AC Investment hanno assunto impegni di <i>lock-up</i> nei confronti dell'Euronext Growth Advisor per la durata di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Assemblea</b>	Indica l'assemblea dei soci della Società, di volta in volta ordinaria o straordinaria.
<b>Aumento di Capitale</b>	Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 500.000, oltre sovrapprezzo, anche in più <i>tranche</i> , mediante emissione di massime n. 4.000.000 di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile, deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 25 maggio 2022 a servizio dell'operazione di quotazione, e da offrirsi in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento Privato (come <i>infra</i> definito) finalizzato all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan.
<b>Aumento di Capitale a servizio dei Warrant</b>	Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, fino ad un massimo di nominali Euro 287.500, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.300.000 Azioni di Compendio prive di valore nominale, deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 25 maggio 2022, a servizio dell'esercizio dei Warrant.
<b>Azioni</b>	Indica, complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di valore nominale, aventi godimento regolare, liberamente trasferibili.

<b>Azioni di Compendio</b>	Indica le massime n. 2.300.000 Azioni, rivenienti dall’Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell’esercizio dei Warrant, come stabilita nel Regolamento Warrant (come <i>infra</i> definito).
<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice Civile o cod. civ. o c.c.</b>	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262.
<b>Collegio Sindacale</b>	Indica il collegio sindacale dell’Emittente.
<b>Collocamento Privato</b>	Indica il collocamento privato finalizzato alla costituzione del Flottante minimo ai fini dell’ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, avente ad oggetto le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale rivolto a Investitori Qualificati italiani ed investitori istituzionali esteri (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il Collocamento Privato non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità).
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Indica il consiglio di amministrazione dell’Emittente.
<b>CONSOB o Consob</b>	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Data del Documento di Ammissione</b>	Indica la data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione da parte dell’Emittente, almeno 3 (tre) giorni di mercato aperto prima della prevista Data di Ammissione.
<b>Data di Ammissione</b>	Indica la data di decorrenza dell’ammissione delle Azioni sull’ Euronext Growth Milan stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>Data di Inizio delle</b>	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e

<b>Negoziazioni</b>	dei Warrant su Euronext Growth Milan.
<b>D. Lgs. 39/2010</b>	Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.
<b>Documento di Ammissione</b>	Indica il presente documento di ammissione.
<b>Emittente o Società o Erfo</b>	Indica Laboratorio farmaceutico Erfo S.p.A., con sede legale in Viale Geki Russo, Snc, 98049, Villafranca Tirrena (ME), iscritta al Registro delle Imprese di Messina, REA ME- 223612, codice fiscale e partita IVA n. 03247570835.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (come <i>infra</i> definita).
<b>Flottante</b>	La parte del capitale sociale dell'Emittente effettivamente in circolazione nel mercato azionario, con esclusione dal computo delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità (come clausole di <i>lock-up</i> ), 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 ( <i>lock-up</i> ).
<b>Indicatori Alternativi di Performance o IAP</b>	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.

<b>ISIN</b>	Acronimo di International Security Identification Number, indica il codice internazionale per identificare gli strumenti finanziari.
<b>LEI</b>	Acronimo di Legal Entity Identifier, indica il codice composto da 20 caratteri alfanumerici costruito adottando lo standard internazionale ISO 17442:2012.
<b>MAR</b>	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato ( <i>Market Abuse Regulation</i> ).
<b>Monte Titoli</b>	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
<b>Euronext Growth Advisor, Global Coordinator o illimity</b>	Indica illimity Bank S.p.A., con sede legale in Milano, Via Soperga, n. 9.
<b>Opzione di Allotment Over</b>	L'opzione di prestito di un numero massimo di azioni pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, concessa da AC Investment in favore del Global Coordinator.
<b>Opzione Greenshoe o Greenshoe</b>	L'opzione di acquisto di un numero massimo di Azioni pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, concessa da AC Investment in favore del Global Coordinator.
<b>Parti Correlate</b>	Indica i soggetti ricompresi nella definizione di "parti correlate" di cui al regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
<b>PMI</b>	Indica la società che, ai sensi dell'art. 2, par. 1, lett. f), primo alinea, del Regolamento 1129/2017, in base al loro più recente bilancio annuale o consolidato soddisfa almeno due dei tre seguenti criteri: (i) numero medio di dipendenti nel corso dell'esercizio inferiore a 250; (ii) totale dello stato patrimoniale non superiore a Euro 43.000.000; e (iii) fatturato netto annuale non

superiore a Euro 50.000.000.

**Principi Contabili Internazionali o IFRS o IAS/IFRS**

Indica tutti gli “*International Financial Reporting Standards*” emanati dallo IASB (“*International Accounting Standards Board*”) e riconosciuti dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, che comprendono tutti gli “*International Accounting Standards*” (IAS), tutti gli “*International Financial Reporting Standards*” (IFRS) e tutte le interpretazioni dell’“*International Financial Reporting Interpretations Committee*” (IFRIC), precedentemente denominate “*Standing Interpretations Committee*” (SIC).

**Principi Contabili Italiani**

Indica i principi e i criteri previsti dagli articoli 2423 ss. del codice civile per la redazione del bilancio di esercizio delle società per azioni, integrati dai principi contabili nazionali emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

**Regolamento 11971**

Indica il regolamento di attuazione del TUF (come *infra* definito) concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

**Regolamento Emittenti o Regolamento Euronext Growth Milan**

Indica il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

**Regolamento Intermediari**

Indica il regolamento adottato con delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018.

**Regolamento Euronext Growth Advisor**

Indica il regolamento *Euronext Growth Advisor* in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

**Regolamento Parti Correlate**

Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

**Regolamento Warrant**

Indica il regolamento dei Warrant (come *infra* definiti) riportato in appendice al Documento di Ammissione.

**Società di Revisione o**

Indica BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale

<b>BDO</b>	Abruzzi n. 94.
<b>Specialist</b>	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.
<b>Statuto Sociale o Statuto</b>	Indica lo statuto sociale dell’Emittente incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito <i>web</i> <a href="http://www.erfo.it">www.erfo.it</a> .
<b>Testo Unico Bancario o TUB</b>	Indica il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 e successive modificazioni e integrazioni.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.
<b>Warrant</b>	Indica i Warrant denominati “Warrant Erfo 2022-2025”, che saranno assegnati gratuitamente a favore di tutti coloro che abbiano sottoscritto le Azioni nell’ambito del Collocamento Privato nonché a coloro cui siano state assegnate le Azioni all’esito dell’esercizio dell’eventuale Opzione di Over Allotment.

## 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.

<b>Brand awareness</b>	Indica il grado di conoscenza del prodotto/marchio da parte del pubblico.
<b>Business model</b>	Indica modello di <i>business</i> , indica le logiche secondo le quali un'impresa crea, distribuisce e raccoglie il valore. In altre parole, è l'insieme delle soluzioni organizzative e strategiche attraverso le quali l'impresa acquisisce vantaggio competitivo.
<b>Certificazione BIO</b>	Indica un attestato rilasciato da un organismo preposto, che riconosce alle imprese il raggiungimento di determinati <i>standard</i> imposti dall'Unione Europea.
<b>Claim</b>	Indica qualunque messaggio/rappresentazione non obbligatorio in base alla legislazione comunitaria o nazionale, comprese le rappresentazioni figurative, grafiche o simboliche in qualsiasi forma, che affermi, suggerisca o sottintenda che un alimento abbia particolari caratteristiche.
<b>Coltura cellulare</b>	Indica la tecnica di laboratorio che permette di far crescere e proliferare cellule, sia procariote sia eucariote, in ambiente artificiale controllato.
<b>Customer engagement</b>	Indica l'insieme di interazioni, attraverso vari canali, mirate a creare e rafforzare la relazione con il cliente.
<b>EDTA</b>	Indica l'acido etilendiamminotetraacetico, un acido carbossilico.
<b>ESG</b>	Indica l'acronimo di " <i>Environmental, Social and Governance</i> " e si riferisce a tre fattori centrali nella misurazione della sostenibilità di un'impresa.
<b>Estratti naturali</b>	Indica i prodotti ottenuti mediante estrazione con acqua o solventi da parti di piante con successiva concentrazione e purificazione; gli estratti naturali

possono avere proprietà terapeutiche o fisiologiche e vengono utilizzati in specialità medicinali o in integratori alimentari.

**Franchising**

Indica il contratto mediante il quale un'impresa concede il diritto di commercializzare i suoi prodotti o servizi usando il suo nome o marchio ad un'altra impresa, dietro pagamento di un canone.

**Integratore alimentare**

Gli integratori alimentari, come definiti dalla Direttiva 2002/46/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 10 giugno 2002, indicano: i prodotti alimentari destinati ad integrare la dieta normale e che costituiscono una fonte concentrata di sostanze nutritive o di altre sostanze aventi un effetto nutritivo o fisiologico, sia monocomposti che pluricomposti, in forme di dosaggio, vale a dire in forme di commercializzazione quali capsule, pastiglie, compresse, pillole e simili, polveri in bustina, liquidi contenuti in fiale, flaconi a contagocce e altre forme simili, di liquidi e polveri destinati ad essere assunti in piccoli quantitativi unitari. Gli integratori alimentari rappresentano prodotti specifici volti a favorire l'assunzione di determinati principi nutritivi non presenti negli alimenti di una dieta non corretta. Gli integratori vengono consigliati nei casi in cui l'organismo abbia carenza di determinati alimenti. Da un punto di vista legale i nutraceutici in Italia ed in gran parte d'Europa sono classificati come integratori alimentari. I nutraceutici rappresentano un ampliamento degli integratori alimentari e contengono al loro interno sostanze attive di origine naturale altamente purificate e concentrate in modo da poter svolgere al meglio la loro efficacia.

**Molecole bioattive**

Indica le sostanze di composizione chimica molto varia ampiamente distribuite nel mondo vegetale: alfa e beta carotene, licopene, luteina e polifenoli, glucosinolati e metaboliti, che pare attivino meccanismi cellulari che possono portare a benefici per la salute.

**Nutraceutica**

Indica il neologismo sincretico da “nutrizione” e “farmaceutica”. Il settore della nutraceutica comprende prodotti i cui componenti, i nutraceutici (sostanze derivanti da piante, agenti microbici e alimenti),

svolgono comprovate funzioni fisiologiche o attività biologiche, mediante le tecniche della sintesi farmaceutica da piante, agenti microbici e alimenti. I nutraceutici, infatti, si trovano in natura ma la trasformazione industriale tende a azzerarli; svolgono dunque le loro funzioni solo se estratti, sintetizzati e utilizzati per gli integratori alimentari, oppure se addizionati negli alimenti. I nutraceutici sono pertanto normalmente assunti tramite cibi funzionali arricchiti con sostanze nutraceutiche e/o sotto forma di integratori in compresse o capsule.

<b>Packaging</b>	Indica la modalità di confezione e di presentazione di un prodotto, studiate in funzione della vendita.
<b>Personalized medicine</b>	o medicina personalizzata, indica un modello medico che separa le persone in gruppi diversi: le decisioni mediche, le pratiche, gli interventi e/o i prodotti vengono adattati al singolo paziente in base alla risposta prevista o al rischio di malattia.
<b>Prodotti nutraceutici</b>	Indica i derivati alimentari ai quali si attribuiscono, oltre al valore nutrizionale di base, uno o più benefici aggiuntivi.
<b>Rating di legalità</b>	Indica un indicatore sintetico del rispetto di elevati <i>standard</i> di legalità da parte delle imprese che ne abbiano fatto richiesta.
<b>R&amp;D</b>	“ <i>Research &amp; Development</i> ”, ossia Ricerca e Sviluppo, indica l’attività di studio e di innovazione tecnologica svolta per migliorare i propri prodotti, crearne di nuovi, o migliorare i processi di produzione.
<b>Società Benefit</b>	Forma giuridica d’impresa che consente ad un’impresa <i>for profit</i> di bilanciare un beneficio pubblico con gli utili degli azionisti. A differenza di una società “tradizionale”, che ha come finalità esclusiva la distribuzione di dividendi ad azionisti e investitori, gli amministratori di una società <i>benefit</i> hanno l’obbligo di bilanciare gli interessi degli azionisti, l’interesse del pubblico e gli interessi delle altre parti interessate (ad esempio dipendenti e altri <i>stakeholder</i> ).

<b>Target price</b>	o prezzo obiettivo, indica il livello di prezzo prefissato al quale si intende proporre un prodotto agli acquirenti.
<b>Test impedenziometrico</b>	Indica un'auto-misurazione effettuata con uno strumento medicale di ultima generazione che fornisce una descrizione dettagliata della composizione corporea.
<b>Test alimentari intolleranze</b>	Indica gli esami funzionali a stabilire la causa di alcune reazioni avverse al cibo che si presentano quando negli alimenti vi sono sostanze non facilmente metabolizzabili dall'organismo:
<b>Welfare aziendale</b>	Indica l'insieme di tutte le iniziative e i piani messi in atto dal datore di lavoro per migliorare la qualità lavorativa e di vita del dipendente.

## **DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO**

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Viale Geki Russo, Snc, 98049, Villafranca Tirrena (ME), nonché sul sito internet [www.erfo.it](http://www.erfo.it):

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- il Bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021;
- il Bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- il Regolamento Warrant;
- le procedure di *corporate governance*.

## **CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE**

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	13 giugno 2022
Data di presentazione della domanda di ammissione	22 giugno 2022
Data del Documento di Ammissione	22 giugno 2022
Data di Ammissione	27 giugno 2022
Data di Inizio delle Negoziazioni	29 giugno 2022

## **SEZIONE I**

## **1 PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Responsabili del Documento di Ammissione**

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

<b>Soggetto Responsabile</b>	<b>Qualifica</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Parti del Documento di Ammissione di competenza</b>
Laboratorio Erfo S.p.A.	Farmaceutico Emittente	Viale Geki Russo, Snc, 98049, Villafranca Tirrena (ME)	Intero Documento di Ammissione
Active Capital Investment S.p.A.	Azionista Venditore	Via Garibaldi n. 268, Messina	Informazioni ad esso relative in qualità di Azionista Venditore

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

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

L'Azionista Venditore, per le parti del Documento di Ammissione di propria competenza, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni e i dati in esso contenuti sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

### **1.3 Relazioni e pareri di esperti**

Ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

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



## **2 REVISORI LEGALI DEI CONTI**

### **2.1 Revisori legali dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione la Società incaricata della revisione legale dell'Emittente è BDO Italia S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Abruzzi 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 25 giugno 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.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 13 giugno 2022, ha affidato 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.

In data 13 giugno 2022 il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'Assemblea in data 25 giugno 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**

#### **3.1 Premessa**

Nella presente sezione vengono fornite tutte le informazioni necessarie affinché gli investitori possano pervenire ad un fondato giudizio sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive dell'Emittente. I bilanci predisposti dall'Emittente sono redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani (OIC).

In particolare, nel presente capitolo vengono fornite talune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, redatte in conformità ai Principi Contabili Italiani.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2021 è stato approvato in data 17 marzo 2022 dall'Amministratore Unico e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 5 aprile 2022 ed approvato dall'Assemblea degli azionisti nella medesima data.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2020 è stato approvato in data 31 maggio 2021 dall'Amministratore Unico e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 24 giugno 2021 ed è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 25 giugno 2021.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato in data 30 aprile 2020 dall'Amministratore Unico e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 maggio 2020 ed è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 4 giugno 2020.

Le informazioni finanziarie selezionate e riportate di seguito devono essere lette congiuntamente ai bilanci sopra citati, riportati in allegato al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente [www.erfo.it](http://www.erfo.it).

La Società si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 27 del D.lgs. 127/1991, ricorrendo i presupposti di cui al comma 3-bis del citato articolo. Inoltre, si precisa che in data 25 maggio 2022 le assemblee della Società e di Giano Pharma S.r.l., costituita in data 24 novembre 2020 di cui l'Emittente detiene l'intero capitale sociale, hanno deliberato la fusione per incorporazione di Giano Pharma S.r.l. in Erfo, che si attende venga perfezionata entro il mese di settembre 2022.

#### **3.2 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31**

## dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Di seguito sono forniti i principali dati economici riclassificati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 21 vs 20	Var. % 20 vs 19
		(*)		(*)		(*)		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.671	91,5%	3.904	93,0%	4.349	92,9%	19,6%	(10,2%)
Altri ricavi e proventi	433	8,5%	295	7,0%	332	7,1%	46,6%	(11,1%)
<b>Valore della produzione</b>	<b>5.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.200</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.681</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,5%</b>	<b>(10,3%)</b>
Costi mat. prime, sussidiarie, consumo, merci	(1.361)	(26,7%)	(985)	(23,5%)	(1.371)	(29,3%)	38,1%	(28,1%)
Costi per servizi	(862)	(16,9%)	(610)	(14,5%)	(594)	(12,7%)	41,5%	2,6%
Costi per godimento di beni di terzi	(119)	(2,3%)	(40)	(0,9%)	(42)	(0,9%)	199,8%	(4,3%)
Costi per il personale	(694)	(13,6%)	(654)	(15,6%)	(772)	(16,5%)	6,1%	(15,3%)
Variazione delle rimanenze mat.prima, sussid., consumo e merci	(9)	(0,2%)	(93)	(2,2%)	183	3,9%	(90,1%)	(151,0%)
Oneri diversi di gestione	(35)	(0,7%)	(36)	(0,9%)	(54)	(1,1%)	(2,8%)	(32,0%)
<b>EBITDA (**)</b>	<b>2.022</b>	<b>39,6%</b>	<b>1.781</b>	<b>42,4%</b>	<b>2.031</b>	<b>43,4%</b>	<b>13,6%</b>	<b>(12,3%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(453)	(8,9%)	(293)	(7,0%)	(223)	(4,8%)	54,6%	31,3%
<b>EBIT (***)</b>	<b>1.569</b>	<b>30,7%</b>	<b>1.488</b>	<b>35,4%</b>	<b>1.808</b>	<b>38,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>(17,7%)</b>
Risultato finanziario	(12)	(0,2%)	3	0,1%	(14)	(0,3%)	(472,1%)	(123,3%)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(12)	(0,2%)	-	-	-	-	n/a	n/a
<b>EBT</b>	<b>1.545</b>	<b>30,3%</b>	<b>1.491</b>	<b>35,5%</b>	<b>1.794</b>	<b>38,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>(16,9%)</b>
Imposte correnti	(387)	(7,6%)	(351)	(8,4%)	(484)	(10,3%)	10,4%	(27,5%)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>1.158</b>	<b>22,7%</b>	<b>1.140</b>	<b>27,1%</b>	<b>1.310</b>	<b>28,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>(13,0%)</b>

(\*) 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 del "Valore della Produzione" riclassificato, con evidenza dei ricavi per ciascuna delle linee di business condotte dall'Emittente.

Valore della produzione riclassificato (Dati in Euro/000)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 21 vs 20	Var. % 20 vs 19
---	------------	---	------------	---	------------	---	--------------------	--------------------

Ricavi Diètnatural - Clinica del dimagrimento	4.730	92,7%	4.008	95,4%	4.524	96,7%	18,0%	(11,4%)
<i>Ricavi da affiliati</i>	4.132	80,9%	3.557	84,7%	4.067	86,7%	16,2%	(12,5%)
<i>Ricavi da centri diretti</i>	598	11,7%	451	10,7%	457	9,9%	32,7%	(1,5%)
Ricavi medical division	54	1,1%	–	–	–	–	n/a	n/a
<b>Ricavi</b>	<b>4.785</b>	<b>93,7%</b>	<b>4.008</b>	<b>95,4%</b>	<b>4.524</b>	<b>96,7%</b>	<b>19,4%</b>	<b>(11,4%)</b>
Contributi e crediti d'imposta statali	118	2,3%	165	3,9%	111	2,4%	(28,3%)	49,0%
Plusvalenze	68	1,3%	–	–	–	–	n/a	n/a
Sopravvenienze attive	57	1,1%	7	0,2%	5	0,1%	715,0%	42,7%
Private Label	36	0,7%	12	0,3%	23	0,5%	209,5%	(50,9%)
Altri proventi	40	0,8%	9	0,2%	18	0,4%	369,9%	(51,5%)
<b>Altri ricavi</b>	<b>320</b>	<b>6,3%</b>	<b>192</b>	<b>4,6%</b>	<b>157</b>	<b>3,3%</b>	<b>66,7%</b>	<b>22,5%</b>
<b>Totale</b>	<b>5.104</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.200</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.681</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,5%</b>	<b>(10,3%)</b>

L'Emittente distribuisce e commercializza i propri prodotti attraverso le seguenti due *linee di business*:

- *Diètnatural – Clinica del Dimagrimento*: dedicata principalmente alla vendita dei relativi prodotti attraverso cliniche monomarca, gestite sia dagli *affiliati* tramite una rete *franchising* che direttamente dall'Emittente avvalendosi di *centri diretti*. Tale linea di *business* al 31 dicembre 2021 ha generato ricavi per Euro 4.730 migliaia pari al 92,7% del “Valore della produzione”, di cui Euro 4.132 migliaia registrati dalla rete *franchising* degli *affiliati* ed Euro 598 migliaia dai *centri diretti*.
- *Medical division*: rivolta allo sviluppo ed alla commercializzazione di prodotti nutraceutici, nata nel 2021, ha generato ricavi per Euro 54 migliaia pari all'1,1% del “Valore della produzione”.

### 31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020

Al 31 dicembre 2021 il “Valore della produzione” risulta pari ad Euro 5.104 migliaia rispetto a Euro 4.200 migliaia registrati al 31 dicembre 2020, registrando un incremento del 21,5%.

L'incremento del “Valore della produzione” tra gli esercizi in esame, pari ad Euro 904 migliaia (+21,5%), è riconducibile principalmente ai maggiori *ricavi* generati dalla linea di *business* “Diètnatural – Clinica del Dimagrimento”. In particolare, i *ricavi* registrati dagli *affiliati* si incrementano per Euro 575 migliaia (+16,2%) e dai *centri diretti* per Euro 147 migliaia (+32,7%).

Nel biennio in esame gli “Altri ricavi” passano da Euro 192 migliaia del 31 dicembre 2020 a Euro 320 migliaia del 31 dicembre 2021, registrando un incremento del 66,7%, pari a Euro 128 migliaia. Tale incremento deriva principalmente dalle *plusvalenze* e dalle *sopravvenienze attive*. La voce *plusvalenze* pari ad Euro 68 migliaia afferisce alla cessione del ramo d'azienda relativo al *centro diretto* di Barcellona Pozzo di Gotto

(ME). La voce *sopravvenienze attive* è riconducibile principalmente al recupero delle imposte correnti IRES e IRAP contabilizzate in esercizi precedenti ma successivamente non dovute all'erario per effetto delle agevolazioni fiscali introdotte dal Governo Italiano.

Al 31 dicembre 2021 la voce *contributi e crediti d'imposta statali* comprende Euro 83 migliaia di credito d'imposta ricerca e sviluppo, Euro 31 migliaia per contributo Bonus Mezzogiorno di competenza dell'esercizio 2021 ed Euro 4 migliaia per credito d'imposta per investimenti in beni strumentali L. 232/2016.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Nel corso dell'esercizio 2020 l'andamento del "Valore della produzione" è stato influenzato negativamente dalla parziale chiusura dei *centri* per il propagarsi della pandemia da Covid-19. In particolare, la *linea di business* "Diètnatural – clinica del dimagrimento" registra un decremento dell'11,4% (Euro 516 migliaia)

Al 31 dicembre 2020 i *contributi e crediti d'imposta statali*, pari ad Euro 165 migliaia, si incrementano del 49,0% rispetto all'esercizio precedente e risultano composti per Euro 65 migliaia dal credito d'imposta ricerca e sviluppo, Euro 40 migliaia per il contributo a fondo perduto c.d. "*voucher per consulenza in innovazione*", Euro 29 migliaia per contributo Bonus Mezzogiorno di competenza dell'esercizio 2020 ed Euro 31 migliaia per contributi a fondo perduto ed altri crediti d'imposta introdotti dal Governo Italiano nel corso dell'anno 2020 per fronteggiare gli effetti negativi della pandemia soprammenzionata.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Dati in Euro/000)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %	Var. %
							21 vs 20	20 vs 19
Acquisto merci	1.010	74,2%	633	64,2%	938	68,4%	59,6%	(32,5%)
Acquisto materiali per la produzione	320	23,5%	327	33,1%	399	29,1%	(2,0%)	(18,2%)
Trasporto su acquisti	15	1,1%	11	1,1%	20	1,5%	37,4%	(46,2%)
Acquisto Imballi	15	1,1%	8	0,8%	7	0,5%	77,6%	13,7%
Acquisto altra merce consumabile	1	0,1%	7	0,7%	6	0,4%	(78,7%)	24,2%
<b>Totale</b>	<b>1.361</b>	<b>100,0%</b>	<b>985</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,1%</b>	<b>(28,1%)</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" al 31 dicembre 2021

sono pari ad Euro 1.361 migliaia registrando un'incidenza sul "Valore della produzione" nello stesso periodo per il 26,7% (rispetto al 23,5% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020).

Al 31 dicembre 2021 i "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" sono composti principalmente da *Acquisto merci* e *Acquisto materiali per la produzione* rispettivamente pari a 74,2% e 23,5% della voce totale. Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 l'*Acquisto di merci* si incrementa del 59,6%, principalmente per effetto della parziale chiusura dei *centri Diètnatural* nei mesi di marzo e aprile 2020, che ha generato minori acquisti di merci; e dall'avvio nel corso dell'esercizio 2021 della *linea di business Medical Division* che ha comportato acquisti di merci per Euro 64 migliaia.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Nel biennio in esame i "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" passano da Euro 1.371 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a Euro 985 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, registrando un decremento del 28,1%. In entrambi gli esercizi tale voce è rappresentata principalmente dall'*acquisto merci* che rappresenta il 64,2% ed il 68,4% rispettivamente per gli esercizi 2020 e 2019.

Si riportano di seguito il dettaglio dei "Costi per servizi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Costi per servizi</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Servizi amministrativi	196	22,8%	0	0,0%	–	–	>1.000%	n/a
Costi di pubblicità e marketing	181	21,0%	70	11,5%	100	16,8%	159,3%	(30,1%)
Consulenze	146	17,0%	207	33,9%	128	21,6%	(29,3%)	61,3%
Emolumenti amministratori	99	11,5%	120	19,7%	110	18,6%	(17,5%)	8,8%
Trasporti	55	6,4%	51	8,4%	56	9,4%	6,9%	(8,4%)
Manutenzione	30	3,5%	28	4,6%	33	5,6%	8,9%	(15,7%)
Utenze	26	3,0%	26	4,2%	26	4,5%	0,3%	(2,5%)
Contributi personale non dipendente	24	2,8%	24	3,9%	21	3,5%	1,3%	11,9%
Collegio Sindacale e Società di Revisione Legale	20	2,3%	14	2,3%	14	2,4%	38,6%	–
Assicurazioni	15	1,8%	13	2,2%	17	2,8%	14,9%	(21,3%)
Spese per trasferte	13	1,5%	10	1,6%	18	3,0%	27,5%	(43,9%)
Formazione	10	1,2%	–	–	16	2,7%	n/a	(100,0%)
Collaborazioni coordinate & continuative	2	0,2%	6	0,9%	2	0,3%	(68,4%)	266,7%
Altri costi per servizi	45	5,2%	41	6,7%	53	8,9%	10,1%	(22,0%)
<b>Totale</b>	<b>862</b>	<b>100,0%</b>	<b>610</b>	<b>100,0%</b>	<b>594</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,5%</b>	<b>2,6%</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

I “Costi per servizi” sono pari ad Euro 862 migliaia, in incremento del 41,5% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. L’incidenza percentuale dei “Costi per servizi” sul “Valore della produzione” è pari al 16,9% al 31 dicembre 2021 e al 14,5% al 31 dicembre 2020.

L’incremento dei “Costi per servizi” tra i due esercizi considerati è riconducibile principalmente ai maggiori *servizi amministrativi* e *costi di pubblicità e marketing*, che al 31 dicembre 2021 rappresentano rispettivamente il 22,8% ed il 21,0% della voce totale. I *servizi amministrativi* pari ad Euro 196 migliaia sono relativi principalmente alle prestazioni eseguite dalla controllante AC Investment in merito alla gestione amministrativa e contabile dell’Emittente. Per ulteriori informazioni in merito alle Operazioni con Parti Correlate si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Al 31 dicembre 2020 i “Costi per servizi” presenta un’incidenza sul “Valore della produzione” del 14,5% in aumento rispetto all’esercizio precedente, dove la stessa voce rappresentava il 12,7%. Tra i due esercizi considerati le *consulenze* presentano un incremento del 61,3% (Euro 79 migliaia) dovuto prevalentemente alle prestazioni di consulenti esterni su tematiche afferenti alla strategia aziendale, *marketing* e sviluppo dei prodotti.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento beni di terzi” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Canoni di locazione passivi	63	52,8%	34	84,6%	31	74,9%	87,0%	8,2%
Royalties su utilizzo marchio	49	41,0%	–	–	–	–	n/a	n/a
Noleggi beni strumentali	7	6,2%	6	15,4%	10	25,1%	20,7%	(41,4%)
<b>Totale</b>	<b>119</b>	<b>100,0%</b>	<b>40</b>	<b>100,0%</b>	<b>42</b>	<b>100,0%</b>	<b>199,8%</b>	<b>(4,3%)</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

I “Costi per godimento beni di terzi” sono pari ad Euro 119 migliaia al 31 dicembre 2021 in aumento del 199,8% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (Euro 40 migliaia). In particolare, le componenti sono così composte: (i) *Canoni di locazione passivi* dei centri diretti pari ad Euro 63 migliaia, in aumento dell’87,0% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 34 migliaia) e (ii) *Royalties su utilizzo marchio* pari ad Euro 49 migliaia verso la controllante AC Investment (le parti hanno recesso dal contratto di

licenza d'uso marchio con decorrenza 1° gennaio 2022) (iii) *Noleggi beni strumentali* che nel biennio considerato risultano essere in linea.

Per maggiori informazioni in merito al contratto di licenza d'uso del marchio “Erfo Laboratorio Farmaceutico”, si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Negli esercizi oggetto di analisi i “Costi per godimento beni di terzi” passano da Euro 42 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ad Euro 40 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, evidenziando un decremento del 4,3%. Tale voce risulta composta principalmente da *canoni di locazioni passivi e noleggi di beni strumentali*.

Si riporta di seguito il dettaglio del “Costo per il personale” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Costi per il personale (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. % 21 vs 20</b>	<b>Var. % 20 vs 19</b>
Salari e stipendi	530	76,3%	487	74,4%	577	74,7%	8,9%	(15,6%)
Inps	107	15,4%	121	18,6%	152	19,6%	(11,7%)	(19,9%)
Accantonamento TFR	45	6,5%	41	6,2%	39	5,0%	10,3%	5,4%
Inail	5	0,8%	5	0,8%	5	0,6%	4,5%	4,2%
Altri costi per il personale	7	1,0%	–	–	–	–	n/a	n/a
<b>Totale</b>	<b>694</b>	<b>100,0%</b>	<b>654</b>	<b>100,0%</b>	<b>772</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>(15,3%)</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Nel biennio considerato i “Costi per il personale” passano da Euro 654 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto a Euro 694 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, registrando un incremento di Euro 40 migliaia pari al 6,1%. Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2021 è pari a 23 unità rispetto a 25 unità dell’esercizio precedente. L’andamento dei “Costi per il personale” è inverso rispetto al numero medio, in quanto da marzo a maggio dell’esercizio 2020 l’Emittente ha fatto ricorso alla cassa integrazione straordinaria.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

I “Costi per il personale” tra i due esercizi oggetto di analisi passa da Euro 772 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a Euro 654 migliaia, evidenziando un decremento del 15,3%. Tale decremento è dettato prevalentemente dal ricorso all’indennità integrativa erogata da parte dell’INPS, come menzionato al punto precedente. Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2019 è pari a 24 unità rispetto alle 25 unità medie registrate nell’esercizio 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Imposte e tasse	10	28,6%	9	24,9%	16	29,2%	11,7%	(42,0%)
IMU	10	28,0%	15	42,3%	13	23,7%	(35,6%)	21,5%
Sopravvenienze passive	6	18,3%	4	11,0%	9	16,9%	61,8%	(55,8%)
IVA indetraibile	4	11,3%	3	7,2%	4	8,3%	52,7%	(41,2%)
Diritti camerali	3	8,3%	1	3,8%	2	3,8%	111,9%	(32,4%)
Altri oneri diversi di gestione	2	5,5%	4	10,8%	10	18,1%	(50,9%)	(59,4%)
<b>Totale</b>	<b>35</b>	<b>100,0%</b>	<b>36</b>	<b>100,0%</b>	<b>54</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>(32,0%)</b>

### 31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020

Gli “Oneri diversi di gestione” al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 35 migliaia e risultano in linea con l’esercizio precedente.

### 31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019

Nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 gli “Oneri diversi di gestione” sono pari ad Euro 36 migliaia rispetto ad Euro 54 migliaia registrati al 31 dicembre 2019, evidenziando un decremento del 32,0%. Tale decremento è riconducibile principalmente a minori *imposte e tasse* registrate dall’Emittente nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazione” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Costi di impianto e di ampliamento	1	0,4%	1	5,2%	1	6,7%	–	(23,0%)
Diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. opere di ingegno	7	4,2%	5	43,6%	5	41,6%	24,1%	5,3%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	137	86,7%	0,2	1,9%	0,2	1,9%	>1.000%	–
Avviamento	0,3	0,2%	0,3	2,5%	0,3	2,5%	–	–
Altre Immobilizzazioni Immateriali	13	8,5%	6	46,9%	6	47,2%	134,2%	–
<b>Ammortamenti immateriali</b>	<b>158</b>	<b>34,7%</b>	<b>12</b>	<b>4,2%</b>	<b>12</b>	<b>5,4%</b>	<b>&gt;1.000%</b>	<b>0,7%</b>
Terreni e Fabbricati	42	9,2%	33	11,3%	40	17,7%	26,3%	(16,5%)
Impianti e macchinari	112	24,8%	104	35,4%	55	24,7%	8,2%	88,0%
Attrezzature industriali e commerciali	77	17,1%	95	32,3%	79	35,3%	(18,2%)	20,1%
Altre Immobilizzazioni materiali	49	10,8%	48	16,2%	36	16,1%	3,2%	32,0%
<b>Ammortamenti materiali</b>	<b>281</b>	<b>61,9%</b>	<b>279</b>	<b>95,2%</b>	<b>210</b>	<b>93,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>33,1%</b>
Accantonamenti e svalutazioni	15	3,3%	2	0,6%	1	0,7%	695,8%	30,9%

<b>Totale</b>	<b>453</b>	<b>100,0%</b>	<b>293</b>	<b>100,0%</b>	<b>223</b>	<b>100,0%</b>	<b>54,6%</b>	<b>31,3%</b>
---------------	------------	---------------	------------	---------------	------------	---------------	--------------	--------------

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Al 31 dicembre 2021 gli “Ammortamenti e svalutazione” sono pari a Euro 453 migliaia, in incremento di Euro 160 migliaia (+54,6%) rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Tale incremento è riconducibile principalmente agli “Ammortamenti immateriali” ed in particolare alla voce *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* in quanto a partire dall’esercizio 2021 l’Emittente contabilizza la quota di ammortamento del marchio d’impresa rivalutato nell’esercizio 2020 ai sensi del D.L. 104/2020.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Negli esercizi oggetto di analisi gli “Ammortamenti e svalutazioni” passano da Euro 223 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a Euro 293 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, registrando un incremento del 31,3% pari ad Euro 70 migliaia. Detto incremento è riconducibile principalmente agli “Ammortamenti materiali” e nello specifico alla voce *impianti e macchinari* oggetto di significativi investimenti nel corso del biennio in esame.

Per maggiori informazioni in merito agli investimenti effettuati dall’Emittente, si rimanda alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1.

### ***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.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Var. %</b>	
				<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.671	3.904	4.349	19,6%	(10,2%)
Valore della produzione (VdP)	5.104	4.200	4.681	21,5%	(10,3%)
EBITDA	2.022	1.781	2.031	13,6%	(12,3%)
<i>EBITDA Margin su VdP</i>	<i>39,6%</i>	<i>42,4%</i>	<i>43,4%</i>	<i>(6,6%)</i>	<i>(2,3%)</i>
EBIT	1.569	1.488	1.808	5,5%	(17,7%)
<i>EBIT Margin su VdP</i>	<i>30,7%</i>	<i>35,4%</i>	<i>38,6%</i>	<i>(13,2%)</i>	<i>(8,3%)</i>

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 ed il "Valore della produzione".

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 ed il "Valore della produzione".

### 3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Di seguito si riporta lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %	Var. %
		(*)		(*)		(*)	21 vs 20	20 vs 19
Immobilizzazioni immateriali	2.373	42,6%	2.486	44,7%	45	1,3%	(4,6%)	>1.000%
Immobilizzazioni materiali	2.065	37,1%	2.170	39,0%	2.547	75,1%	(4,8%)	(14,8%)
Immobilizzazioni finanziarie	929	16,7%	569	10,2%	575	16,9%	63,3%	(1,0%)
<b>Capitale Immobilizzato**</b>	<b>5.368</b>	<b>96,4%</b>	<b>5.225</b>	<b>93,9%</b>	<b>3.167</b>	<b>93,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>65,0%</b>
Rimanenze	647	11,6%	634	11,4%	740	21,8%	2,0%	(14,3%)
Crediti commerciali	361	6,5%	354	6,4%	285	8,4%	2,1%	24,0%
Debiti commerciali	(413)	(7,4%)	(315)	(5,7%)	(463)	(13,7%)	31,2%	(32,1%)
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>595</b>	<b>10,7%</b>	<b>673</b>	<b>12,1%</b>	<b>562</b>	<b>16,6%</b>	<b>(11,6%)</b>	<b>19,7%</b>
Altre attività correnti	89	1,6%	36	0,6%	38	1,1%	148,5%	(6,2%)
Altre passività correnti	(265)	(4,8%)	(149)	(2,7%)	(142)	(4,2%)	77,9%	4,9%
Crediti e debiti tributari	94	1,7%	19	0,3%	59	1,8%	394,0%	(67,9%)
Ratei e risconti netti	(156)	(2,8%)	(112)	(2,0%)	(195)	(5,8%)	38,8%	(42,6%)
<b>Capitale Circolante Netto***</b>	<b>358</b>	<b>6,4%</b>	<b>467</b>	<b>8,4%</b>	<b>323</b>	<b>9,5%</b>	<b>(23,4%)</b>	<b>44,8%</b>
Fondo per rischi ed oneri	-	-	-	-	-	-	n/a	n/a
Fondo TFR	(156)	(2,8%)	(127)	(2,3%)	(98)	(2,9%)	22,7%	30,0%

<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)*****</b>	<b>5.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>64,1%</b>
Debiti verso banche	742	13,3%	770	13,8%	1.098	32,4%	(3,6%)	(29,9%)
Debiti finanziari verso azionisti	475	8,5%	–	–	147	4,3%	n/a	(100,0%)
Crediti verso controllante	(30)	(0,5%)	(30)	(0,5%)	–	–	–	n/a
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(347)	(6,2%)	(897)	(16,1%)	(244)	(7,2%)	(61,3%)	266,9%
<b>Indebitamento Finanziario Netto*****</b>	<b>840</b>	<b>15,1%</b>	<b>(157)</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>1.001</b>	<b>29,5%</b>	<b>(634,9%)</b>	<b>(115,7%)</b>
Capitale sociale	1.500	26,9%	500	9,0%	500	14,7%	200,0%	–
Riserva di rivalutazione	1.964	35,3%	2.964	53,3%	–	–	(33,7%)	n/a
Riserva legale	100	1,8%	100	1,8%	90	2,6%	–	11,6%
Riserva straordinaria	7	0,1%	1.017	18,3%	491	14,5%	(99,3%)	107,4%
Risultato d'esercizio	1.158	20,8%	1.140	20,5%	1.310	38,6%	1,5%	(13,0%)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>4.729</b>	<b>84,9%</b>	<b>5.722</b>	<b>102,8%</b>	<b>2.390</b>	<b>70,5%</b>	<b>(17,3%)</b>	<b>139,4%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>5.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>64,1%</b>

(\*) Incidenza percentuale sul *Totale Fonti*

(\*\*) 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, Capitale Immobilizzato 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 l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato 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).

## Capitale Immobilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio del "Capitale immobilizzato" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Immobilizzazioni immateriali	2.373	44,2%	2.486	47,6%	45	1,4%	(4,6%)	>1.000%
Immobilizzazioni materiali	2.065	38,5%	2.170	41,5%	2.547	80,4%	(4,8%)	(14,8%)
Immobilizzazioni finanziarie	929	17,3%	569	10,9%	575	18,1%	63,3%	(1,0%)
<b>Totale</b>	<b>5.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.225</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.167</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>65,0%</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Immobilizzazioni immateriali" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.317	97,7%	2.453	98,7%	3	5,8%	(5,5%)	>1.000%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. opere di ingegno	9	0,4%	10	0,4%	13	28,6%	(12,7%)	(20,5%)
Avviamento	4	0,2%	5	0,2%	5	10,9%	(6,7%)	(6,3%)
Costi di impianto e di ampliamento	1	0,0%	1	0,1%	2	4,2%	(50,0%)	(33,3%)
Altre Immobilizzazioni immateriali	42	1,8%	17	0,7%	23	50,5%	148,5%	(25,4%)
<b>Totale</b>	<b>2.373</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.486</b>	<b>100,0%</b>	<b>45</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>&gt;1.000%</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Negli esercizi oggetto di analisi le “Immobilizzazioni immateriali” passano da Euro 2.486 migliaia dell’esercizio 2020 ad Euro 2.373 migliaia dell’esercizio 2021, con un decremento di Euro 113 migliaia (-4,6%). La voce *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* è relativa al marchio d’impresa rivalutato nel corso dell’esercizio 2020, ai sensi del D.L. 104/2020, per Euro 2.455 migliaia.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Al 31 dicembre 2020 le “Immobilizzazioni immateriali” sono pari ad Euro 2.486 migliaia evidenziando un incremento di Euro 2.441 migliaia rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (>1000%). Tale incremento è correlato prevalentemente alla rivalutazione del marchio *Diètnatural – Clinica del dimagrimento* per il valore di Euro 2.455 migliaia come da perizia di stima rilasciata da parte di un esperto esterno.

Per maggiori informazioni in merito agli investimenti effettuati dall’Emittente in “Immobilizzazioni immateriali” si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1 del Documento di Ammissione.

Di seguito si riporta il dettaglio delle “Immobilizzazioni materiali” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Terreni e Fabbricati	1.423	68,9%	1.463	67,5%	1.586	62,2%	(2,7%)	(7,7%)
Impianti e macchinari	336	16,3%	360	16,6%	454	17,8%	(6,8%)	(20,7%)
Attrezzature industriali e commerciali	191	9,3%	196	9,0%	239	9,4%	(2,2%)	(18,0%)
Imm. materiali in corso e acconti	16	0,8%	–	–	79	3,1%	n/a	(100,0%)
Altre Immobilizzazioni materiali	99	4,8%	151	6,9%	190	7,5%	(34,3%)	(20,8%)
<b>Totale</b>	<b>2.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.547</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>(14,8%)</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Al 31 dicembre 2021 le “Immobilizzazioni materiali” sono pari a Euro 2.065 migliaia rispetto a Euro 2.170 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, registrando un decremento del 4,8%. Nel corso dell’esercizio 2020 l’Emittente, ai sensi della Legge n. 126 del 13 ottobre 2020, ha rivalutato per Euro 605 migliaia un immobile di proprietà ubicato nel comune di Villafranca Tirrena (ME).

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Nel biennio oggetto di analisi le “Immobilizzazioni materiali” passano da Euro 2.547 migliaia dell’esercizio 2019 a Euro 2.170 migliaia dell’esercizio 2020, registrando un decremento del 14,8% pari a Euro 378 migliaia. In particolare, la voce *terreni e fabbricati* ha registrato un decremento di Euro 694 migliaia dovuto all’atto di scissione con la Società beneficiaria “AC Investment” ed un incremento per la rivalutazione soprammenzionata.

Per maggiori informazioni in merito agli investimenti effettuati dall’Emittente in “Immobilizzazioni materiali” si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.7.1 del Documento di Ammissione.

Di seguito si riporta il dettaglio delle “Immobilizzazioni finanziarie” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Crediti verso imprese controllanti oltre l’esercizio succ.	90	9,7%	120	21,1%	–	–	(25,0%)	n/a
Partecipazione Giano Pharma	10	1,1%	–	–	–	–	n/a	n/a
Partecipazione Confarfidi	–	–	12	2,1%	12	2,1%	(100,0%)	–
Partecipazione Vanity S.r.l.	–	–	–	–	180	31,3%	n/a	(100,0%)
Altri titoli	829	89,2%	437	76,8%	383	66,6%	89,8%	14,2%
<b>Totale</b>	<b>929</b>	<b>100,0%</b>	<b>569</b>	<b>100,0%</b>	<b>575</b>	<b>100,0%</b>	<b>63,3%</b>	<b>(1,0%)</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Nel biennio in esame le “Immobilizzazioni finanziarie” passano da Euro 569 migliaia dell’esercizio 2020 ad Euro 929 migliaia dell’esercizio 2021, registrando un incremento di Euro 360 migliaia. Tale incremento è riconducibile alla voce *altri titoli*, che si riferiscono ad investimenti finanziari in fondi comuni di investimento e piani di accumulo.

Il *credito verso imprese controllanti oltre l’esercizio successivo*, che al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 90 migliaia, relativo alla cessione alla controllante Active Capital

Investment S.p.A del 100% delle quote della Vanity S.r.l. per Euro 180 migliaia. Detto importo risulta da versare in 6 rate annuali di Euro 30 migliaia entro il 31 dicembre di ciascun esercizio a partire dal 2020. Le prime due rate, sono state regolarmente incassate dall'Emittente e la quota con scadenza nell'esercizio 2022 è stata riclassificata nell'Indebitamento Finanziario Netto.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Le "Immobilizzazioni finanziarie" passano da Euro 575 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 569 migliaia al 31 dicembre 2020, registrando un decremento di Euro 6 migliaia, pari all'1,0%. Oltre a quanto soprammenzionato in merito alla cessione delle quote della Vanity S.r.l. e la rispettiva iscrizione del credito verso la controllante, si segnalano investimenti finanziari per Euro 54 migliaia in fondi comuni d'investimento e piani di accumulo.

### **Capitale Circolante Netto**

Si riporta di seguito il dettaglio del "Capitale Circolante Netto" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Capitale Circolante Netto (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. % 21 vs 20</b>	<b>Var. % 20 vs 19</b>
Rimanenze	647	180,8%	634	135,8%	740	229,4%	2,0%	(14,3%)
Crediti commerciali	361	100,9%	354	75,7%	285	88,3%	2,1%	24,0%
Debiti commerciali	(413)	(115,3%)	(315)	(67,3%)	(463)	(143,5%)	31,2%	(32,1%)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>595</b>	<b>166,3%</b>	<b>673</b>	<b>144,1%</b>	<b>562</b>	<b>174,3%</b>	<b>(11,6%)</b>	<b>19,7%</b>
Altre attività correnti	89	24,8%	36	7,7%	38	11,8%	148,5%	(6,2%)
Altre passività correnti	(265)	(74,0%)	(149)	(31,9%)	(142)	(44,0%)	77,9%	4,9%
Crediti e debiti tributari	94	26,3%	19	4,1%	59	18,4%	394,0%	(67,9%)
Ratei e risconti netti	(156)	(43,5%)	(112)	(24,0%)	(195)	(60,5%)	38,8%	(42,6%)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>358</b>	<b>100,0%</b>	<b>467</b>	<b>100,0%</b>	<b>323</b>	<b>100,0%</b>	<b>(23,4%)</b>	<b>44,8%</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Il "Capitale Circolante Netto" passa da Euro 467 migliaia la 31 dicembre 2020 a Euro 358 migliaia al 31 dicembre 2021, registrando un decremento di Euro 109 migliaia, pari al 23,4%. La variazione del "Capitale Circolante Netto" è riconducibile principalmente all'aumento dei *debiti commerciali* (+31,2%) e delle *altre passività correnti* (+77,9%) compensato parzialmente dalle *altre attività correnti* (+148,5%) e dai *crediti e debiti tributari netti* (+394,0%).

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Il “Capitale Circolante Netto” passa da Euro 323 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 467 migliaia al 31 dicembre 2020, registrando un incremento di Euro 144 migliaia, pari al 44,8%. Tale aumento è riconducibile prevalentemente all’effetto combinato dell’incremento dei *crediti commerciali* pari al 24,0% e dal decremento dei *debiti commerciali* pari al 32,1%, compensato solamente in parte dal decremento delle *rimanenze* pari al 14,3%.

Di seguito si riporta il dettaglio delle “Rimanenze” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Rimanenze</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Rimanenze di merci	383	59,1%	357	56,2%	445	60,1%	7,2%	(19,9%)
Rimanenze di prodotti finiti	137	21,2%	128	20,1%	100	13,5%	7,6%	28,3%
Rimanenze di materie prime	86	13,2%	138	21,8%	171	23,1%	(38,0%)	(19,3%)
Acconti	33	5,2%	12	1,8%	24	3,3%	187,8%	(52,4%)
Rimanenze in conto deposito	8	1,2%	–	–	–	–	n/a	n/a
<b>Totale</b>	<b>647</b>	<b>100,0%</b>	<b>634</b>	<b>100,0%</b>	<b>740</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>(14,3%)</b>
<b>DOI</b>	<b>51</b>		<b>59</b>		<b>62</b>			

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Al 31 dicembre 2021 le “Rimanenze” sono pari a Euro 647 migliaia in lieve incremento del 2,0% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 dove risultano pari a Euro 634 migliaia. In entrambi i periodi oggetto di analisi le “Rimanenze” risultano in prevalenza composte da *merci* destinate alla rivendita, rappresentando il 59,1% al 31 dicembre 2021 e il 56,2% al 31 dicembre 2020.

I giorni medi di rotazione delle rimanenze (DOI) passano da 59 giorni registrati al 31 dicembre 2020 a 51 giorni del 31 dicembre 2021. La riduzione dei DOI è da considerare positivamente in quanto ha generato un effetto positivo sul “Capitale Circolante Netto”, anche in virtù dell’incremento del volume delle vendite registrato dall’Emittente tra i due esercizi considerati.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Le “Rimanenze” passano da Euro 740 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 634 migliaia al 31 dicembre 2020, evidenziando un decremento di Euro 106 migliaia, pari al 14,3%. Tale decremento è correlato principalmente alle riduzioni delle *rimanenze di merci* pari al 19,9% e delle *rimanenze di materie prime* pari al 19,3%. Nel biennio in esame le “Rimanenze” risultano in prevalenza composte da *merci* destinate alla rivendita, rappresentando il 56,2% al 31 dicembre 2020 ed il 60,1% al 31 dicembre 2019.

I giorni medi di rotazione delle rimanenze (DOI) passano da 62 giorni registrati al 31

dicembre 2019 a 59 giorni del 31 dicembre 2020.

Di seguito si riporta il dettaglio dei “Crediti commerciali” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Crediti commerciali</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Fatture emesse Italia	374	103,7%	360	101,7%	290	101,9%	4,0%	23,9%
Fatture da emettere	10	2,9%	4	1,1%	3	0,9%	179,4%	39,1%
Fondo svalutazione crediti	(24)	(6,6%)	(10)	(2,8%)	(8)	(2,8%)	140,4%	23,7%
<b>Totale</b>	<b>361</b>	<b>100,0%</b>	<b>354</b>	<b>100,0%</b>	<b>285</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>24,0%</b>
<b>DSO</b>	<b>23</b>		<b>27</b>		<b>20</b>			

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

I “Crediti commerciali” al 31 dicembre 2021 sono pari a Euro 361 migliaia in incremento di Euro 7 migliaia pari al 2,1% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Nei due esercizi considerati i “Crediti commerciali” risultano composti prevalentemente da *fatture emesse Italia* che passano da Euro 360 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 374 migliaia al 31 dicembre 2021 (+4,0%).

I giorni medi di incasso dei crediti commerciali (DSO) passano da 27 giorni al 31 dicembre 2020 a 23 giorni del 31 dicembre 2021.

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Negli esercizi considerati i “Crediti commerciali” passano da Euro 285 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 354 migliaia al 31 dicembre 2020, registrando un incremento di Euro 69 migliaia, pari al 24,0%. Tale incremento è da attribuire principalmente alla voce *fatture emesse Italia* che passa da Euro 290 migliaia dell’esercizio 2019 a Euro 360 migliaia dell’esercizio 2020.

I giorni medi di incasso dei crediti commerciali (DSO) passano da 20 giorni al 31 dicembre 2019 a 27 giorni del 31 dicembre 2020 generando un effetto negativo sul “Capitale Circolante Netto” dell’Emittente tra i due esercizi considerati.

Di seguito si riporta il dettaglio dei “Debiti commerciali” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Debiti commerciali</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Fatture ricevute Italia	247	60,0%	262	83,2%	425	91,7%	(5,4%)	(38,4%)
Fatture da ricevere	165	40,0%	53	16,8%	38	8,3%	212,2%	38,0%
<b>Totale</b>	<b>413</b>	<b>100,0%</b>	<b>315</b>	<b>100,0%</b>	<b>463</b>	<b>100,0%</b>	<b>31,2%</b>	<b>(32,1%)</b>

DPO	57	60	70
-----	----	----	----

### 31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020

I “Debiti Commerciali” al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 413 migliaia in incremento di Euro 98 migliaia pari al 31,2% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Tale incremento è dovuto principalmente alle *fatture da ricevere* che registra un aumento di Euro 112 migliaia pari al 212,2%.

I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (DPO) passano da 60 giorni al 31 dicembre 2020 a 57 giorni del 31 dicembre 2021.

### 31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019

Al 31 dicembre 2020 i “Debiti Commerciali” sono pari a Euro 315 migliaia registrando un decremento di Euro 148 migliaia, pari al 32,1%, rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale decremento è dovuto principalmente alla riduzione dei costi sostenuti per l’*acquisto di materie prime e merci*. Per ulteriori informazioni si rimanda alla descrizione dei dati economici presenti in questo Capitolo.

I giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (DPO) passano da 70 giorni al 31 dicembre 2019 a 60 giorni del 31 dicembre 2020.

Di seguito si riporta il dettaglio delle “Altre attività correnti” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Altre attività correnti (Dati in Euro/000)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. % 21 vs 20	Var. % 20 vs 19
Crediti verso imprese collegate e controllanti	69	77,7%	21	57,3%	–	–	236,7%	n/a
Crediti verso personale dipendenti	12	13,6%	7	18,4%	8	22,0%	83,3%	(21,4%)
Depositi cauzionali	7	8,1%	7	19,5%	5	13,0%	3,9%	40,3%
Crediti verso altri	1	0,6%	2	4,8%	25	65,0%	(69,3%)	(93,1%)
<b>Totale</b>	<b>89</b>	<b>100,0%</b>	<b>36</b>	<b>100,0%</b>	<b>38</b>	<b>100,0%</b>	<b>148,5%</b>	<b>(6,2%)</b>

### 31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020

Nel biennio in esame le “Altre attività correnti” passano da Euro 36 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 a Euro 89 dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, registrando un incremento di Euro 53 migliaia pari al +148,5%. Tale incremento è relativo principalmente alla voce *crediti verso imprese controllate e collegate* che al 31 dicembre 2021 è pari a Euro 69 migliaia di cui (i) Euro 52 migliaia verso la Vanity Italia S.r.l. e (ii) Euro 17 migliaia verso la Diètnatural Nutricenter S.L. (centro pilota con sede in Spagna).

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Le “Altre attività correnti” passano da Euro 38 migliaia del 31 dicembre 2019 a Euro 36 migliaia del 31 dicembre 2020, evidenziando un decremento di Euro 2 migliaia, pari al 6,2%.

Per maggiori informazioni in merito alla voce *crediti verso imprese controllate e collegate* si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, del Documento di Ammissione.

Di seguito si riporta il dettaglio delle “Altre passività correnti” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Altre passività correnti (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. % 21 vs 20</b>	<b>Var. % 20 vs 19</b>
Debiti verso personale	115	43,4%	104	69,7%	91	63,9%	10,9%	14,3%
Debiti verso impresa controllante	81	30,6%	2	1,4%	–	–	>1.000%	n/a
Debiti verso istituti di previdenza	44	16,6%	38	25,6%	42	29,9%	15,2%	(10,2%)
Anticipi da clienti	15	5,7%	2	1,4%	3	2,1%	626,4%	(30,5%)
Caparre confirmatori da locazioni attive	5	1,9%	–	–	–	–	n/a	n/a
Debiti verso altri	5	1,9%	3	2,0%	6	4,1%	67,5%	(49,5%)
<b>Totale</b>	<b>265</b>	<b>100,0%</b>	<b>149</b>	<b>100,0%</b>	<b>142</b>	<b>100,0%</b>	<b>77,9%</b>	<b>4,9%</b>

### **31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020**

Al 31 dicembre 2021 le “Altre passività correnti” sono pari ad Euro 265 migliaia in aumento del 77,9% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (Euro 149 migliaia). In particolare, le componenti sono principalmente composte da: (i) *debiti verso personale* pari ad Euro 115 migliaia, in aumento dell’11% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 104 migliaia), (ii) *debiti verso impresa controllante* pari ad Euro 81 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 2 migliaia), (iii) *debiti verso istituti di previdenza* pari ad Euro 44 migliaia, in aumento del 15% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 38 migliaia), (iv) *anticipi da clienti* pari ad Euro 15 migliaia, in aumento del 626,4% rispetto al 31 dicembre 2020 (Euro 2 migliaia).

### **31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019**

Nel biennio oggetto di analisi “Altre passività correnti” passano da Euro 142 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 149 migliaia al 31 dicembre 2020, registrando un incremento di Euro 7 migliaia, pari al 4,9%. Tale incremento è correlato prevalentemente all’aumento del *debito verso il personale* che al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 104 migliaia è risulta composta dalla quota degli oneri differiti maturata dai dipendenti dell’Emittente per Euro 66 migliaia e retribuzioni da versare per Euro 38 migliaia.

Per maggiori informazioni in merito alla voce *debiti verso impresa controllante* si rimanda alla Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

Di seguito si riporta il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Crediti e debiti tributari netti</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>							<b>21 vs 20</b>	<b>20 vs 19</b>
Crediti d'imposta	204	217,1%	67	349,6%	123	207,1%	206,8%	(45,8%)
Crediti per IRES	–	–	109	572,9%	–	–	(100,0%)	n/a
Imposte differite	17	17,9%	17	88,2%	17	28,3%	–	–
Altri crediti tributari	3	3,5%	3	14,2%	0	0,6%	22,1%	679,0%
<b>Crediti tributari</b>	<b>225</b>	<b>238,5%</b>	<b>195</b>	<b>&gt;1000%</b>	<b>140</b>	<b>236,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>39,3%</b>
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazioni	(61)	(64,9%)	(74)	(385,7%)	–	–	(16,9%)	n/a
Debiti per IRES	(33)	(35,5%)	–	–	(52)	(87,5%)	n/a	(100,0%)
Erario c/ritenute	(16)	(17,4%)	(13)	(69,3%)	(17)	(27,9%)	24,1%	(20,5%)
IVA	(14)	(14,5%)	(32)	(167,5%)	4	6,3%	(57,2%)	(952,1%)
Debiti per IRAP	(5)	(5,3%)	(39)	(206,8%)	(15)	(25,8%)	(87,4%)	157,2%
Altri debiti tributari	(1)	(0,9%)	(18)	(95,5%)	(1)	(1,1%)	(95,3%)	>1.000%
<b>Debiti tributari</b>	<b>(130)</b>	<b>(138%)</b>	<b>(176)</b>	<b>(925%)</b>	<b>(81)</b>	<b>(136%)</b>	<b>(26,0%)</b>	<b>118,2%</b>
<b>Totale</b>	<b>94</b>	<b>100,0%</b>	<b>19</b>	<b>100,0%</b>	<b>59</b>	<b>311,7%</b>	<b>394,0%</b>	<b>(67,9%)</b>

### 31 dicembre 2021 - 31 dicembre 2020

I “Crediti e debiti tributari netti” al 31 dicembre 2021 sono pari a Euro 94 migliaia registrando un incremento di Euro 75 migliaia pari al 394,0% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. L’incremento è riconducibile principalmente ai *crediti d'imposta* maturati dall’Emittente nell’esercizio 2021 relativi ad attività di ricerca e sviluppo ed investimenti in beni strumentali.

### 31 dicembre 2020 - 31 dicembre 2019

Nel biennio in esame i “Crediti e debiti tributari netti” passano da Euro 59 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 19 migliaia del 31 dicembre 2020, registrando un decremento di Euro 40 migliaia, pari al 67,9%. Tale decremento è riconducibile principalmente all’effetto combinato della riduzione dei *crediti d'imposta* e dell’aumento dei *debiti per imposta sostitutiva su rivalutazioni*.

### **Patrimonio Netto**

Si riporta di seguito il dettaglio del “Patrimonio Netto” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
-------------------------	-------------------	----------	-------------------	----------	-------------------	----------	---------------	---------------

<b>(Dati in Euro/000)</b>					<b>21 vs 20</b>		<b>20 vs 19</b>	
Capitale sociale	1.500	31,7%	500	8,7%	500	20,9%	200,0%	–
Riserva di rivalutazione	1.964	41,5%	2.964	51,8%	–	–	(33,7%)	n/a
Riserva legale	100	2,1%	100	1,7%	90	3,7%	–	11,6%
Riserva straordinaria	7	0,2%	1.017	17,8%	491	20,5%	(99,3%)	107,4%
Altre riserve	–	–	–	–	–	–	n/a	n/a
Utile (perdita) di esercizio	1.158	24,5%	1.140	19,9%	1.310	54,8%	1,5%	(13,0%)
<b>Totale</b>	<b>4.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.722</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.390</b>	<b>100,0%</b>	<b>(17,3%)</b>	<b>139,4%</b>

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

- a) In data 4 giugno 2020 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 1.310 migliaia come segue: Euro 10 migliaia a *Riserva legale*; Euro 1.300 migliaia alla *Riserva straordinaria*;
- b) In data 15 luglio 2020 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di distribuire quota parte della *Riserva straordinaria* per Euro 500 migliaia;
- c) In data 5 agosto 2020 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il progetto di scissione che ha previsto l'assegnazione di attività e passività alla controllante "Active Capital Investment S.p.A." generando una riduzione del "Patrimonio Netto" dell'Emittente per Euro 273 migliaia;
- d) Nel corso dell'esercizio 2020 l'Emittente ha usufruito della Legge n. 126 del 13 ottobre 2021 sulla rivalutazione dei beni d'impresa. Nello specifico i cespiti oggetto di rivalutazione riguardano l'immobile di Villafranca Tirrena (ME) per un valore di Euro 605 migliaia ed il marchio d'impresa per un valore di Euro 2.450 migliaia. In contropartita il "Patrimonio Netto" dell'Emittente registra una *Riserva di rivalutazione* pari ad Euro 2.964 mila (al netto dell'imposta sostitutiva del 3%);
- e) In data 5 gennaio 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di distribuire quota parte della *Riserva straordinaria* per Euro 500 migliaia;
- f) In data 12 marzo 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di distribuire quota parte della *Riserva straordinaria* per Euro 500 migliaia;
- g) In data 25 giugno 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 1.140 migliaia interamente alla *Riserva straordinaria*;

- h) In data 27 luglio 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato aumentare gratuitamente il *Capitale sociale* da Euro 500 migliaia ad Euro 1.500 migliaia attraverso l'utilizzo della *Riserva di rivalutazione*;
- i) In data 29 luglio 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di distribuire quota parte della *Riserva straordinaria* per Euro 600 migliaia;
- j) In data 14 dicembre 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di distribuire quota parte della *Riserva straordinaria* per Euro 550 migliaia.
- k) In data 5 aprile 2022 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 1.158 migliaia come segue: (i) Euro 58 migliaia alla *Riserva legale*; (ii) Euro 550 migliaia alla *Riserva straordinaria* ed (iii) Euro 550 migliaia da distribuire all'azionista unico "Active Capital Investment S.p.A."

Si riporta di seguito il dettaglio dell'"Indebitamento Finanziario Netto" al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

### Indebitamento Finanziario Netto

Si riporta di seguito il dettaglio dell'"Indebitamento Finanziario Netto" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. % 21 VS 20	Var. % 20 VS 19
A. Disponibilità liquide	347	897	244	-61,3%	266,9%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n/a	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	30	30	-	0,0%	n/a
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>377</b>	<b>927</b>	<b>244</b>	<b>-59,3%</b>	<b>279,1%</b>
E. Debito finanziario corrente	475	-	147	n/a	-100,0%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	167	152	348	9,8%	-56,4%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>642</b>	<b>152</b>	<b>495</b>	<b>322,6%</b>	<b>-69,3%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>265</b>	<b>(775)</b>	<b>251</b>	<b>-134,2%</b>	<b>-408,7%</b>
I. Debito finanziario non corrente	575	618	750	-6,9%	-17,7%
J. Strumenti di debito	-	-	-	n/a	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n/a	n/a
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>575</b>	<b>618</b>	<b>750</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-17,7%</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)</b>	<b>840</b>	<b>(157)</b>	<b>1.001</b>	<b>-634,9%</b>	<b>-115,7%</b>
N. Altri titoli riclassificati nelle Imm. Finanziarie	829	437	383	89,8%	14,2%

O.	Totale indebitamento finanziario netto Adjusted (M) - (N)	11	(594)	619	-101,8%	-196,0%
----	---	----	-------	-----	---------	---------

L'analisi dell'“Indebitamento Finanziario Netto” al 31 dicembre 2021 evidenzia passività finanziarie superiori alle attività finanziarie di immediata liquidità. Il saldo passa da Euro 157 migliaia (*eccedenza di attività finanziarie*) al 31 dicembre 2020 a Euro 840 migliaia (*eccedenza di passività finanziarie*) al 31 dicembre 2021, evidenziando un decremento dell'“Indebitamento Finanziario Netto” di Euro 997 migliaia pari al 634,9%. L'incremento delle *passività finanziarie* registrato nel corso dell'esercizio 2021 è correlato principalmente ai debiti verso l'azionista “AC Investment” pari ad Euro 475 migliaia (dividendi da liquidare) e dai maggiori assorbimenti di disponibilità liquide generati dagli investimenti nel “Capitale immobilizzato”.

Di seguito si riporta la composizione dell'“Indebitamento Finanziario Netto” al 31 dicembre 2021:

- la voce “A” è composta da depositi bancari per Euro 343 migliaia e denaro in cassa per Euro 4 migliaia;
- la voce “C” rappresenta il credito verso la Società controllante “Active Capital Investment S.p.A.” relativo alla cessione del 100% delle quote della Vanity Italia S.r.l. per un importo pari ad Euro 180 mila. Detto importo risulta da versare in 6 rate annuali di Euro 30 migliaia entro il 31 dicembre di ciascun esercizio a partire dal 2020. La prime due rate, risultano regolarmente incassate dall'Emittente e la quota con scadenza oltre l'esercizio 2022, pari ad Euro 90 migliaia, è stata riclassificata nelle “Immobilizzazioni finanziarie”;
- La voce "E" rappresenta il debito verso l'azionista “Active Capital Investment S.p.A.” per dividendi deliberati ma non ancora distribuiti che al 31 dicembre 2021 risultano pari ad Euro 475 migliaia;
- La voce “F” si riferisce ai debiti verso istituti di credito per mutui da rimborsare entro i 12 mesi successivi e che al 31 dicembre 2021 risultano essere pari ad Euro 167 migliaia;
- La voce “I” è relativa al debito verso istituti di credito per mutui da rimborsare oltre i 12 mesi successivi alla data del 31 dicembre 2021 e risulta pari ad Euro 575 mila.

L'“Indebitamento Finanziario Netto Adjusted” risulta pari a Euro 11 migliaia (*eccedenza di passività finanziarie*) ed Euro 594 migliaia (*eccedenza di attività finanziarie*) rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

L'obiettivo dell'aggiustamento contabile applicato all'"Indebitamento Finanziario Netto" è quello di rappresentare l'effetto generato dall'eventuale smobilizzo degli *altri titoli* riclassificati nelle "Immobilizzazioni finanziarie" relativi ad investimenti finanziari in fondi comuni di investimento e piani di accumulo.

### Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Si riportano di seguito i principali indicatori patrimoniali utilizzati per il monitoraggio dell'andamento finanziario dell'Emittente al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

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 %)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var. %	Var. %
				21 vs 20	20 vs 19
Capitale Immobilizzato	5.368	5.225	3.167	2,7%	65,0%
<i>Incidenza del C. Immobilizzato su Totale Fonti</i>	<i>96,4%</i>	<i>93,9%</i>	<i>93,4%</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,6%</i>
Capitale Circolante Netto	358	467	323	(23,4%)	44,8%
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	<i>6,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,5%</i>	<i>(23,5%)</i>	<i>(11,8%)</i>
Capitale Investito Netto	5.569	5.565	3.392	0,1%	64,1%
Indebitamento Finanziario Netto	840	(157)	1.001	(634,9%)	(115,7%)
<i>Incidenza dell'Indebitamento Finanziario Netto sul Totale Fonti</i>	<i>15,1%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>29,5%</i>	<i>(634,4%)</i>	<i>(109,6%)</i>
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	11	(594)	619	(101,8%)	(196,0%)
<i>Incidenza dell'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted sul Totale Fonti</i>	<i>0,2%</i>	<i>-10,7%</i>	<i>18,2%</i>	<i>(101,8%)</i>	<i>(158,5%)</i>

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 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).

L'"Indebitamento Finanziario Netto" è calcolato 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.

## Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del “Rendiconto finanziario” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 predisposto secondo il metodo indiretto.

<b>Rendiconto Finanziario (Metodo Indiretto)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>			
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.158	1.140	1.310
Imposte sul reddito	387	351	484
Interessi passivi/(attivi)	12	(3)	14
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.557</b>	<b>1.488</b>	<b>1.808</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
Accantonamenti ai fondi	45	41	30
Ammortamenti delle immobilizzazioni	438	291	222
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	12	–	–
<b>Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto</b>	<b>495</b>	<b>332</b>	<b>252</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.052</b>	<b>1.820</b>	<b>2.060</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(13)	106	(207)
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(7)	(69)	(43)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	98	(148)	(18)
Decremento/(Incremento) delle altre attività correnti	(53)	2	(32)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	116	7	(115)

Decremento/(Incremento) dei crediti e debiti tributari netti	(75)	40	173
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti netti	43	(83)	176
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>109</b>	<b>(144)</b>	<b>(66)</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.162</b>	<b>1.675</b>	<b>1.993</b>
<i>Altre rettifiche</i>			
Interessi incassati/(pagati)	(12)	3	(14)
(Imposte sul reddito pagate)	(432)	(351)	(484)
Altri incassi/(pagamenti)	17	(105)	-
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(428)</b>	<b>(453)</b>	<b>(498)</b>
<b>A) Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>1.734</b>	<b>1.222</b>	<b>1.496</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
(Investimenti)	(177)	(70)	(717)
Disinvestimenti	-	-	6
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
(Investimenti)	(44)	(3)	(27)
Disinvestimenti	-	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
(Investimenti)	(402)	(174)	(198)
Disinvestimenti	42	180	-
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>			
(Investimenti)	-	(30)	-
Disinvestimenti	-	-	-
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>	<b>(581)</b>	<b>(96)</b>	<b>(937)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	15	305	(81)
Rimborso finanziamenti	(43)	(131)	-
Incremento/(Decremento) debiti verso azionisti	475	(147)	147
<i>Mezzi propri</i>			
Aumento di capitale a pagamento	-	-	-
(Dividendi pagati)	(2.150)	(500)	(870)
<b>C) Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(473)</b>	<b>(803)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(550)</b>	<b>653</b>	<b>(244)</b>

<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>897</b>	<b>244</b>	<b>489</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>347</b>	<b>897</b>	<b>244</b>

Al 31 dicembre 2021 il “Flusso finanziario dell’attività operativa (A)” è positivo per Euro 1.734 migliaia, ed evidenzia un incremento di Euro 512 migliaia rispetto il 31 dicembre 2020.

Il “Flusso finanziario dell’attività di investimento (B)” al 31 dicembre 2021 è negativo e pari ad Euro 581 migliaia. Gli investimenti effettuati, in tale periodo, riguardano prevalentemente le “Immobilizzazioni finanziarie” per Euro 360 migliaia ed “Immobilizzazioni materiali” per Euro 177 migliaia.

Al 31 dicembre 2021 il “Flusso finanziario dell’attività di finanziamento (C)” è negativo e pari a Euro 1.703 migliaia. Questo è riconducibile principalmente alla liquidazione dei dividendi per Euro 1.675 migliaia ed un decremento dei debiti verso le banche per Euro 28 migliaia.

## **4 FATTORI DI RISCHIO**

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

L'investimento nelle Azioni e nei Warrant presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in titoli azionari di società ammesse alle negoziazioni in un mercato non regolamentato.

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

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

### **A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

#### **A.1. Fattori di rischio relativi all'Emittente**

##### **A.1.1. Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave**

*Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo del Gruppo dipendono in misura rilevante dal management dello stesso. Il Gruppo è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti con alcune figure chiave.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

L'Emittente dipende in misura significativa dalle capacità dei componenti del *management*, incluse alcune figure altamente qualificate e con una rilevante esperienza nel settore di riferimento.

Tra questi soggetti un ruolo chiave è svolto da Alessandro Cutè, fondatore, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, il quale ha svolto e svolge un ruolo primario nella crescita del Gruppo e nella definizione delle sue strategie imprenditoriali.

Sebbene il Gruppo ritenga di essersi dotato di una struttura operativa capace di assicurare la continuità della gestione nel tempo, non si può escludere che l'interruzione del rapporto con alcune di queste figure professionali chiave, senza la loro tempestiva e adeguata sostituzione, potrebbe determinare in futuro, anche solo temporaneamente, effetti negativi sulle sue attività e, pertanto, sulle prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.2. Rischi connessi al reperimento di personale e collaboratori qualificati**

*Il successo del Gruppo dipende dalla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali qualificate e dotate delle competenze anche tecniche necessarie in relazione all'attività svolta. Nel caso in cui un numero significativo di professionisti dovesse lasciare il Gruppo o lo stesso non fosse in grado di attrarre personale qualificato in sostituzione o di formare adeguatamente le nuove risorse, la capacità di sviluppo di nuovi prodotti e le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

L'Emittente necessita di personale qualificato in ragione delle caratteristiche della sua attività. In particolare, il *business* del Gruppo richiede personale che abbia le competenze tecniche e scientifiche necessarie per l'ideazione, la formulazione e lo sviluppo dei prodotti nutraceutici e l'utilizzo delle tecnologie e degli impianti del laboratorio.

Il successo del Gruppo dipende, dunque, dalla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali qualificate e dotate delle competenze necessarie in relazione all'attività svolta, per sviluppare e fornire ai clienti prodotti di qualità, efficienti e competitivi. Nel caso in cui un numero significativo di professionisti specializzati dovesse lasciare il Gruppo o lo stesso non fosse in grado di attrarre personale qualificato in sostituzione o di formare adeguatamente le nuove risorse, la capacità d'innovazione

e le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Inoltre, la *policy* interna del Gruppo richiede che nei centri Diètnatural, diretti e affiliati, siano impiegati quali consulenti esclusivamente professionisti, come ad esempio dietisti, biologi nutrizionisti e dietologi. La necessità di un titolo professionale per poter gestire un centro Diètnatural non è imposta da alcuna normativa ma prevista dal Gruppo per un miglior svolgimento del servizio di consulenza, svolto in parallelo e in aggiunta alla vendita dei prodotti. Non è da escludere, tuttavia, che tale previsione possa influenzare, anche in modo significativo, il numero delle richieste di apertura dei centri, e in particolare di quelli affiliati, con possibili effetti negativi sulla redditività, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **A.1.3. Rischi connessi alla rete di vendita in *franchising***

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo si avvale, per la commercializzazione dei prodotti Diètnatural, di n. 107 centri in franchising. Al 31 dicembre 2021, i ricavi generati dalla vendita in franchising corrispondono all'80,9% dei ricavi totali del Gruppo. Pertanto, l'eventuale interruzione dei rapporti commerciali con i franchisee, l'incapacità di svilupparne di nuovi, eventuali inadempimenti contrattuali degli affiliati, così come l'incapacità degli stessi di generare profitti, possono produrre effetti negativi significativi sull'attività, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'Emittente per la vendita dei prodotti Diètnatural si avvale di n. 107 centri affiliati, oltre a n. 9 propri centri diretti (di cui uno in Spagna gestito tramite la controllata spagnola Diètnatural Nutricenter S.l.). Al 31 dicembre 2021, l'80,9% dei ricavi totali sono generati dall'attività esercitata dai centri in *franchising*. Il primo affiliato alla data del 31 dicembre 2021 gestisce 4 centri e genera il 9% dei ricavi da rete in *franchising*, mentre i principali n. 10 affiliati gestiscono n. 24 centri e coprono circa il 42% del fatturato da rete in *franchising*.

Per effetto dei contratti di *franchising*, l'Emittente concede ai propri *franchisee*, limitatamente alla durata dei contratti, una licenza d'uso del marchio Diètnatural – Clinica del Dimagrimento, della relativa insegna e nome commerciale, del proprio patrimonio conoscitivo, indispensabile per l'uso e la vendita dei prodotti e dei servizi (il c.d. *know how*), oltre che la fruizione di servizi di consulenza e formazione. I contratti

di *franchising* prevedono inoltre un patto di esclusiva ai sensi del quale, da un lato, l'Emittente si impegna a non sottoscrivere accordi di *franchising* dello stesso tipo con terzi all'interno della zona pattuita, dall'altro, il *franchisee* si obbliga a svolgere l'attività esclusivamente all'interno della stessa.

I contratti con gli affiliati hanno di norma durata pluriennale (sei anni) e non prevedono un rinnovo automatico. Non si può garantire che in futuro l'Emittente riesca a mantenere tali rapporti, oppure a mantenerli alle condizioni contrattuali esistenti alla Data del Documento di Ammissione, o che riesca a svilupparne di nuovi. L'eventuale interruzione di alcuni rapporti commerciali e la loro mancata sostituzione con altri parimenti profittevoli o, più in generale, la diminuzione dei ricavi derivanti dal canale in *franchising*, potrebbero avere effetti negativi sull'attività e le prospettive del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Si segnala che circa il 46% dei contratti in oggetto ha una scadenza nei prossimi 36 mesi (di cui circa il 14% nei primi 12 mesi), mentre il restante 54% circa ha una scadenza residua ricompresa tra 36-60 mesi.

Inoltre, non si può escludere che i *franchisee* non adempiano ai loro obblighi contrattuali, per quanto al mancato adempimento conseguano l'applicazione di penali e/o la risoluzione del contratto e/o il risarcimento degli eventuali danni prodotti, quali l'obbligo di riservatezza, il pagamento del canone annuale, il divieto di vendere prodotti differenti rispetto a quelli del Gruppo o di adottare politiche commerciali non congruenti con le linee guida del Gruppo, con possibili effetti negativi sull'immagine, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.4. Rischi connessi all'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri**

*La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia commerciale. Qualora lo stesso non fosse in grado di realizzare in tutto o in parte la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi o nei modi previsti, oppure qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali la strategia del Gruppo è fondata, potrebbero prodursi effetti negativi significativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'Emittente si propone di rafforzare il proprio posizionamento competitivo con una strategia (cfr. Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del presente Documento di Ammissione) diretta in particolare a (i) espandere la rete commerciale in Italia, attraverso l'apertura di centri diretti e affiliati (*franchising*), ed internazionalizzare la propria attività, con particolare riferimento a Francia e Spagna; (ii) digitalizzare ulteriormente la propria offerta commerciale e consolidare l'immagine del Gruppo e la *brand awareness*; (iii) nuove attività di ricerca e sviluppo; (v) attività di M&A per accelerare la crescita all'estero ed aumentare il portafoglio prodotti della linea Medical Division nonché per ampliare la rete commerciale.

L'Emittente potrebbe non riuscire a perseguire gli obiettivi di crescita prefissati attraverso l'apertura di nuovi centri diretti e in *franchising*.

In particolare, l'incremento dei punti vendita gestiti direttamente comporta l'assunzione di rischi di investimento e l'incremento di costi fissi connessi – a titolo esemplificativo – alla ricerca di spazi commerciali, ai canoni dei contratti di locazione, nonché al personale assunto per la gestione di ciascun punto vendita che, ove non compensati dai ricavi delle vendite nella misura attesa, potrebbero pregiudicare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

L'Emittente potrebbe poi incorrere in difficoltà nell'espandere la propria rete in *franchising*. Infatti, sebbene la stessa sia già stata implementata ed avviata, la storia e il *track record* del Gruppo sono ancora recenti, e pertanto lo stesso potrebbe non riuscire a reperire operatori interessati a divenirne parte, anche tenuto conto degli specifici requisiti richiesti dal Gruppo per gli operatori dei centri Diètnatural che potrebbero rendere difficoltoso il reperimento di figure qualificate per l'apertura dei centri.

Si segnala inoltre che nell'esercitare le proprie attività in mercati e ordinamenti diversi e nel perseguire la propria strategia di espansione internazionale, il Gruppo sarà esposto a crescenti complessità gestionali e a una serie di rischi connessi alle condizioni economiche, sociali e politiche generali di diversi paesi, tra le quali, ad esempio, diversità dei regimi tributari (con possibili contestazioni in materia di residenza fiscale, *transfer pricing* e presenza di stabili organizzazioni) e legali e dei sistemi amministrativi, complessità nella gestione dei procedimenti amministrativi per svolgere la propria attività in tali paesi esteri.

Il Gruppo per la commercializzazione dei prodotti della linea Medical Division si avvale della collaborazione di Informatori Scientifici del Farmaco (c.d. ISF). Il Gruppo dovrà sviluppare, per la promozione e distribuzione dei prodotti di tale linea, una rete commerciale in possesso di un'adeguata esperienza e conoscenza nel mercato di riferimento. A tal fine, il Gruppo dovrà svolgere una selezione accurata dei profili dei candidati e dovrà essere in grado di mantenere i rapporti con i soggetti qualificati di volta in volta individuati o di sostituirli tempestivamente qualora il rapporto con tali figure dovesse interrompersi. Qualora il Gruppo non dovesse riuscire a creare una rete

distributiva nei tempi previsti individuando soggetti in grado di contribuire al raggiungimento degli obiettivi di vendita e alla crescita dello stesso, potrebbero esservi conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le suddette direttrici sono sviluppate all'interno del piano industriale approvato dalla Società in data 13 giugno 2022, relativo al quinquennio 2022-2026 e basato su una serie di assunzioni, sia di carattere operativo sia di carattere soggettivo, alcune delle quali riferite ad eventi non completamente dipendenti dalla volontà dell'Emittente stesso.

In generale, qualora il Gruppo non fosse in grado di implementare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali tale strategia è fondata, la capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata, con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo stesso, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del presente Documento di Ammissione

#### **A.1.5. Rischi connessi alla strategia di espansione tramite acquisizioni**

*Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire ad implementare efficacemente la propria strategia di espansione tramite acquisizioni. In particolare, il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a individuare società o aziende adeguate al fine di implementare la propria strategia di crescita per linee esterne nonché al rischio che il processo di integrazione delle società e delle aziende oggetto di acquisizione subisca ritardi o che emergano problematiche di natura industriale o finanziaria che richiedano investimenti addizionali.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Nella propria strategia di crescita (cfr. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4) il Gruppo potrà far ricorso a operazioni di acquisizione, il cui successo è in larga misura condizionato dalla capacità del Gruppo sia di individuare imprese *target* le cui caratteristiche rispondano ai requisiti individuati dal *management*, sia di integrare e gestire efficacemente le imprese così acquisite al fine di conseguire gli obiettivi perseguiti. L'individuazione e l'integrazione di tali imprese potrebbe essere resa più difficile laddove le operazioni di acquisizione avvengano all'estero, nonché in considerazione del fatto che l'Emittente non ha realizzato in passato operazioni di

acquisizione.

Le difficoltà potenzialmente connesse alla realizzazione delle operazioni di acquisizione, quali ritardi nel perfezionamento delle stesse, eventuali difficoltà incontrate nei processi di integrazione, che possono anche richiedere investimenti aggiuntivi non preventivati dal Gruppo, costi e passività inattesi o non adeguatamente coperti da garanzie rilasciate da controparte, o l'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi o sinergie dalle operazioni eseguite, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala, inoltre, che in data 25 maggio 2022 il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Diètnatural Nutricenter S.l., società che gestisce il centro pilota sito in Madrid, dalla controllante AC Investment. Il Gruppo è esposto all'insorgere di eventuali costi e passività inattesi o non adeguatamente coperti dalle garanzie rilasciate.

#### **A.1.6. Rischi connessi alla concorrenza del mercato in cui opera l'Emittente**

*L'Emittente opera in un mercato, quello della produzione e commercializzazione di prodotti nutraceutici, in costante crescita e relativamente nuovo. Il mercato, internazionale e italiano, dei prodotti nutraceutici (anche dedicati al weight management) è caratterizzato dalla presenza di concorrenti di dimensioni e risorse maggiori rispetto al Gruppo. Inoltre, esistono prodotti e servizi sostitutivi ai prodotti nutraceutici e al servizio di consulenza alimentare offerti dal Gruppo, che possono mettere a rischio lo sviluppo e l'attività dello stesso, oltre la sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

La crescita del Gruppo è condizionata dalla capacità di individuare, sviluppare e commercializzare prodotti efficaci e migliori rispetto a quelli dei propri concorrenti, e di offrire un servizio di consulenza corrispondente alle esigenze dei clienti.

Il mercato dei prodotti nutraceutici, e in particolare degli integratori alimentari, è caratterizzato dalla presenza di concorrenti che hanno già un mercato e un posizionamento competitivo di rilievo, sono di maggiori dimensioni, dispongono di più risorse, presentano maggiore esperienza nell'ottenimento di autorizzazioni, nel lancio, nella promozione e nella commercializzazione di prodotti e sono dotati di una rete distributiva consolidata. I concorrenti del Gruppo, inoltre, sono sovente caratterizzati da marchi e prodotti con un'elevata riconoscibilità da parte di medici e informatori

scientifici del farmaco.

Il posizionamento e vantaggio competitivo degli operatori caratterizzati da una presenza più consolidata nel mercato di riferimento potrebbe pregiudicare le prospettive di crescita del Gruppo, oltre che la sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

L'Emittente non può escludere che la diffusione di prodotti tuttora esistenti o l'affermarsi di prodotti sviluppati e immessi in commercio in data successiva alla data di pubblicazione del Documento di Ammissione possano determinare una riduzione significativa dei volumi di vendita.

Infine, anche l'ingresso sul mercato di nuovi operatori o l'intensificarsi della presenza sul mercato di operatori che offrono prodotti e servizi alternativi rispetto a quelli del Gruppo può influenzare negativamente le prospettive di crescita del Gruppo, con effetti negativi sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

#### **A.1.7. Rischi connessi all'operatività dello stabilimento industriale, dei macchinari e degli impianti e all'interruzione dell'attività produttiva**

*Il Gruppo opera attraverso un unico stabilimento produttivo, sito in Villafranca Tirrena (ME), dove si trovano il laboratorio e i magazzini per il deposito delle materie prime e dei prodotti finiti. Il Gruppo è esposto al rischio di dover interrompere o sospendere la propria attività produttiva e di commercializzazione a causa di misure restrittive, guasti, malfunzionamenti o danneggiamenti dei propri stabilimenti produttivi, dei propri macchinari, impianti o magazzini. Il verificarsi di tali eventi potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Lo stabilimento produttivo e i magazzini dell'Emittente sono soggetti a rischi operativi, ivi compresi, a titolo esemplificativo, guasti delle apparecchiature, mancanza di forza lavoro, interruzioni di lavoro dovute a scioperi, aumento dei costi di trasporto dei prodotti, catastrofi naturali, anche climatiche, interruzioni significative di energia, terremoti, esplosioni o sabotaggi, nonché a possibili danni e perdite derivanti dal mancato rispetto della regolamentazione in materia di igiene, salute, sicurezza e ambientale applicabile, ivi inclusa la necessità di conformarsi alla stessa e alle disposizioni delle autorità locali.

Nel caso in cui si verificassero rallentamenti o interruzioni nello svolgimento delle

attività produttive le misure adottate dall'Emittente non risultassero adeguate a prevenire o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, o laddove le coperture assicurative stipulate dall'Emittente non fossero sufficienti a neutralizzare l'effetto degli eventi descritti, potrebbero verificarsi effetti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Inoltre, potrebbe essere necessario riallocare temporaneamente le attività produttive presso un altro stabilimento, con aggravio dei costi e con il rischio che tale struttura sia meno efficiente in termini di capacità produttiva, con conseguente negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.8. Rischi connessi alla rappresentazione delle informazioni finanziarie**

*Le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Ammissione al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021, tratte dal bilancio d'esercizio dell'Emittente, potrebbero essere non perfettamente comparabili con le informazioni consolidate che saranno fornite alla comunità finanziaria successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Un'analisi da parte dell'investitore basata esclusivamente sulle informazioni contenute nel Documento di Ammissione – e in particolare su alcuni IAP - potrebbe pertanto risultare parziale o, comunque, incidere sulla corretta interpretazione dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene le informazioni finanziarie tratte dai bilanci di esercizio dell'Emittente chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021, ciò in quanto l'Emittente si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 27 del D.lgs. 127/1991, ricorrendo i presupposti di cui al comma 3-bis del citato articolo.

A partire dalle informazioni finanziarie al 30 giugno 2022 l'Emittente, redigerà il bilancio consolidato su base volontaria e quindi tali informazioni consolidate diventeranno quelle di riferimento che verranno fornite alla comunità finanziaria successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni. A tal riguardo, si segnala che il bilancio consolidato conterrà, per ovvie ragioni di redazione contabile, una rappresentazione di alcune grandezze differente dal bilancio separato.

In considerazione di quanto sopra, la modalità di rappresentazione delle informazioni finanziarie riportate nel Documento di Ammissione potrebbero incidere sulla corretta interpretazione dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo.

Di conseguenza, si invitano gli investitori a tenere in debito conto tali circostanze nell'effettuare le proprie scelte di investimento.

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

#### **A.1.9. Rischi legati all'innovazione dei prodotti (attività di ricerca e sviluppo) e alle tendenze dei consumatori**

*L'Emittente opera in un settore caratterizzato da una spiccata capacità, da parte degli operatori del mercato, di mantenimento di un elevato livello scientifico e di innovazione dei prodotti offerti, ove è costante il miglioramento degli standard di mercato, anche al fine di identificare e anticipare i bisogni dei consumatori. Qualora il Gruppo, attraverso le attività di ricerca e sviluppo, non fosse in grado di sviluppare prodotti di qualità ed efficaci, e di far fronte alle richieste dei consumatori, potrebbe esporsi al rischio di effetti negativi sulla propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'Emittente adotta una politica di sviluppo finalizzata essenzialmente ad ampliare la propria offerta di prodotti nutraceutici (in particolare di integratori alimentari) e a mantenere una costante innovazione degli stessi, al fine di commercializzare prodotti di qualità, efficaci e che rispondono alle esigenze dei clienti. Tale politica è attuata in particolare attraverso le attività di ricerca e sviluppo, realizzate anche avvalendosi della collaborazione con Università e centri di ricerca esterni, con i quali l'Emittente ha stipulato convenzioni per promuovere e realizzare programmi congiunti di ricerca.

L'Emittente potrebbe confrontarsi con difficoltà operative ove lo stesso non fosse in grado di elaborare prodotti di qualità, efficienti e in linea con le aspettative del mercato. In tal caso, oltre alla eventualità di non riuscire più a mettere in commercio prodotti di qualità adeguata, la politica di investimento adottata potrebbe comportare l'impiego di risorse finanziarie ulteriori e non proporzionate ai ricavi futuri del Gruppo, con effetti negativi sull'attività, sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale dello stesso.

Inoltre, l'eventuale venir meno dei rapporti di collaborazione con le Università e i centri di ricerca esterni o casi di inadempimento da parte di questi ultimi potrebbe comportare un ritardo nell'immissione in commercio di prodotti di nuova realizzazione, un minore avanzamento tecnologico e livello qualitativo dei prodotti del Gruppo, ovvero la

necessità di sostituire detti soggetti, con conseguenti possibili effetti negativi sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

I risultati dell'Emittente dipendono, inoltre, dalla capacità di interpretare le preferenze dei propri clienti nonché dalla capacità di identificare o anticipare le tendenze del mercato di riferimento. Qualora in futuro l'Emittente non fosse in grado di interpretare le preferenze dei clienti e di identificare o anticipare le tendenze del mercato nel settore di riferimento ciò potrebbe comportare effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.10. Rischi connessi all'immissione in commercio di prodotti nutraceutici**

*In ragione dell'attività esercitata, l'Emittente è esposto al rischio di revoca delle autorizzazioni per la produzione e commercializzazione di integratori alimentari, di ritiro dal mercato e di divieto o sospensione della commercializzazione qualora gli stessi non dovessero essere conformi ai necessari requisiti normativi, con possibili effetti negativi significativi sull'attività, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

In Italia, per la produzione e il confezionamento degli integratori alimentari è necessario ottenere una apposita autorizzazione (c.d. "riconoscimento") da parte delle regioni o dalle aziende sanitarie competenti. Per il rilascio del riconoscimento è necessario che lo stabilimento garantisca: a) il rispetto di una serie di requisiti tecnici in tema di produzione e/o igiene dei prodotti alimentari; b) la disponibilità di un laboratorio accreditato per il controllo dei prodotti; c) la presenza di un professionista laureato in materie scientifiche (biologia, chimica, medicina, farmacia ecc.) quale responsabile del controllo di qualità di tutte le fasi del processo produttivo.

Inoltre, l'immissione in commercio degli integratori alimentari è subordinata alla notifica al Ministero della Salute, finalizzata a attribuire al prodotto un codice identificativo e a iscriverlo nell'apposito registro degli integratori alimentari tenuto dallo stesso Ministero della Salute. Pertanto, pur non essendo necessario ottenere una specifica autorizzazione all'immissione in commercio, il Ministero della Salute o le diverse autorità competenti possono richiedere modifiche relative all'etichettatura, l'inserimento di avvertenze ulteriori rispetto a quelle già presenti e, in caso di pericolo derivante dai prodotti, disporre il divieto di commercializzazione.

Sebbene alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ritenga di adempiere alle disposizioni di legge e regolamentari allo stesso applicabili nello svolgimento della propria attività produttiva e distributiva, non è possibile escludere che l'eventuale violazione da parte dell'Emittente dei requisiti per lo svolgimento della stessa possa comportare l'apertura di procedimenti sanzionatori, ivi incluso il ritiro dal mercato dei relativi prodotti, con possibili effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.11. Rischi connessi ai rapporti con i fornitori**

*L'Emittente è esposto al rischio, a seguito dell'interruzione dei rapporti commerciali con i propri fornitori, in particolare con i fornitori di prodotti finiti e di materie prime necessarie per la realizzazione dei prodotti, di non essere in grado di sostituire nel breve periodo tali rapporti a condizioni analoghe.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente si rivolge ai propri fornitori per l'acquisto di prodotti finiti destinati alla vendita da parte dell'Emittente (es. capsule non prodotte interamente) nonché per l'acquisto di materie prime da utilizzare nell'attività di fabbricazione degli integratori e degli altri prodotti realizzati internamente e per i materiali di confezionamento. Al 31 dicembre 2021, il primo fornitore del Gruppo, dal quale lo stesso acquista prodotti finiti destinati alla vendita, incideva per il 28% sul totale degli acquisti, mentre i primi 4 fornitori incidevano per il 52% del totale degli acquisti. I restanti fornitori incidono invece ciascuno per il 5% del totale degli acquisti, o meno. Dal 2015 l'Emittente ha comunque avviato una strategia di internalizzazione di alcune attività produttive (Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4).

Pur essendovi rapporti consolidati con i principali fornitori, il Gruppo generalmente provvede all'acquisto delle stesse mediante singoli ordini, senza concludere con i propri fornitori contratti di lunga durata.

L'attività del Gruppo è legata alla capacità dei propri fornitori di garantire gli *standard* qualitativi e le specifiche richieste per i prodotti, di effettuare le consegne nei tempi concordati, oltre che alla capacità delle strutture del Gruppo stesso di svolgere un'adeguata attività di *scouting* di nuovi fornitori e di mantenere proficui rapporti con i fornitori esistenti.

L'utilizzo di fornitori terzi espone il Gruppo ai rischi connessi a un minor controllo sulla qualità dei prodotti e sui tempi di produzione e consegna, all'interruzione del

rapporto commerciale, nonché ad altre criticità che dovessero dipendere a titolo esemplificativo da inadempimenti degli obblighi contrattuali, da ritardi nella fase di trasporto e consegna al Gruppo, da interruzioni degli stabilimenti produttivi dei fornitori o da altre problematiche inerenti la capacità produttiva degli stessi, inclusi problemi nella catena di fornitura cui fanno riferimento gli stessi fornitori del Gruppo.

Inoltre, l'approvvigionamento delle materie prime cui il Gruppo fa ricorso nella propria attività è esposto ai rischi connessi alle oscillazioni nei prezzi delle stesse, all'indisponibilità o a ritardi nell'approvvigionamento.

Nel caso in cui i fornitori cessassero ovvero ritardassero la fornitura ovvero i prodotti forniti non rispondessero ai richiesti standard qualitativi, il Gruppo potrebbe incontrare difficoltà nell'individuare fornitori alternativi, il che potrebbe incidere negativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Inoltre, l'applicazione di condizioni economiche peggiorative rispetto alle attuali potrebbe comportare un aumento dei costi e pertanto un'incidenza sui margini del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.12. Rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e all'economia globale in generale in conseguenza degli effetti del COVID-19**

*L'Emittente è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale ed italiana, aggravata anche dagli effetti della pandemia di COVID-19 e dalle tensioni a livello internazionale, la cui evoluzione è ancora incerta. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica o di instabilità politica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale o nazionale, possano determinare un indebolimento della domanda dei prodotti del Gruppo*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Nel corso degli ultimi anni il quadro macroeconomico è stato caratterizzato da una elevata incertezza.

A partire dal febbraio 2020, a seguito della diffusione a livello globale del virus SARS-CoV-2 e della relativa patologia COVID-19, le Autorità della maggior parte dei Paesi, incluso il Governo italiano, hanno adottato misure restrittive volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti e la chiusura di stabilimenti produttivi, negozi e uffici. Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile prevedere gli ulteriori

effetti negativi derivanti dalla pandemia e anche a seguito della cessazione delle misure restrittive, qualora si verificassero successive ondate di contagi di COVID-19 o di ulteriori malattie infettive, le autorità nazionali potrebbero ripristinare, in tutto o in parte, le suddette misure.

Le tensioni geopolitiche legate alla guerra in Ucraina, inoltre, hanno portato Autorità nazionali e sovranazionali a deliberare talune sanzioni economiche e finanziarie particolarmente gravose nei confronti della Federazione Russa e quest'ultima a prendere a sua volta provvedimenti nei confronti di taluni Paesi. Vi sono rilevanti incertezze in ordine all'impatto che tali misure, o ulteriori misure che potrebbero essere adottate in futuro, avranno sul quadro macroeconomico a livello sia nazionale che internazionale.

Un rallentamento della ripresa economica a livello nazionale o una recessione eventualmente causate dal protrarsi della pandemia di COVID-19, dalla recente crisi in Ucraina o il verificarsi di altri eventi con un impatto macroeconomico negativo potrebbero condizionare e rallentare il livello degli investimenti delle imprese e conseguentemente comportare una minor richiesta dei prodotti del Gruppo con impatti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.13. Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale**

*L'Emittente è esposto al rischio di non riuscire a proteggere in modo adeguato i propri diritti di proprietà intellettuale e, in particolare, i propri marchi, e il know-how, e potrebbe violare i diritti di proprietà intellettuale altrui.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'affermazione dei prodotti del Gruppo, in un settore ove l'avanzamento della ricerca scientifica è di particolare rilievo, dipende in misura significativa dalla capacità di sviluppare nuove formulazioni e di tutelarne la proprietà intellettuale.

La tutela dei diritti di proprietà intellettuale del Gruppo potrebbe non risultare adeguata e gli stessi potrebbero essere oggetto di violazione e appropriazione indebita da parte di terzi, i quali potrebbero anche violare le restrizioni sull'utilizzo della proprietà intellettuale del Gruppo.

Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è titolare dei seguenti marchi: "Diètnatural - Centri di nutrizione e dietetica", "Erfo Laboratorio farmaceutico", "Diètnatural - Clinica del Dimagrimento", "Dièt Nutrition", "Dièt

Intensive”, “Dièt Pro”, “Dièt Shake”, di cui solo il primo registrato a livello europeo, mentre non è titolare di brevetti (gli integratori alimentari sono oggetto di registrazione presso il Ministero della Salute).

L’Emittente tutela, e intende tutelare in futuro, i propri diritti di proprietà intellettuale dall’uso non autorizzato. Tuttavia, non è possibile escludere che, qualora in futuro si dovessero ravvisare violazioni di tali diritti di proprietà intellettuale, contestazioni da parte di terzi sulla validità dei diritti vantati dall’Emittente, depositi o registrazioni da parte di terzi di diritti confliggenti, le eventuali azioni intraprese dall’Emittente a tutela degli stessi possano risultare inefficaci con possibili effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Inoltre, il Gruppo potrebbe dover aumentare significativamente le risorse necessarie alla tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale.

#### **A.1.14. Rischi connessi alla violazione della proprietà intellettuale di terzi**

*Il Gruppo è esposto al rischio di obblighi di risarcimento e/o al ritiro dei prodotti in caso di violazione dei diritti di proprietà intellettuale di terzi.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Non è possibile escludere il rischio che il Gruppo riceva contestazioni da parte di terzi in relazione alla violazione di diritti di proprietà intellettuale.

Il successo commerciale del Gruppo dipenderà pertanto anche dalla capacità di operare senza violare i brevetti, i marchi e gli altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Laddove sia avanzata una richiesta di risarcimento nei confronti del Gruppo per simili violazioni, lo stesso potrebbe essere tenuto al pagamento di spese legali ed altre spese per difendersi e opporsi alla richiesta di risarcimento e, in caso di soccombenza, potrebbe essere costretto a non proseguire lo sviluppo e la commercializzazione di un determinato prodotto, a sostenere i costi di campagne di ritiro dei prodotti già presenti sul mercato. Inoltre, il Gruppo potrebbe perdere la titolarità dei diritti di proprietà intellettuale e potrebbe essere condannata al risarcimento dei danni e a significativi indennizzi, con conseguente impatto negativo sullo sviluppo futuro, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Si segnala che nel corso del 2021 l’Emittente ha subito una diffida relativa a uso improprio di un marchio con riferimento alla quale è stato concluso un accordo transattivo, avente a oggetto l’impegno della stessa a cessare la commercializzazione e

produzione del prodotto oggetto di contestazione ma che non ha comportato il pagamento di alcuna somma a titolo di risarcimento.

#### **A.1.15. Rischi connessi alle operazioni straordinarie**

*L'Emittente ha posto in essere un'operazione di scissione del comparto immobiliare in favore di Active Capital Investment S.p.A.. Qualora dovessero sorgere potenziali passività a carico delle società della scissione potrebbero esserci impatti negativi sull'Emittente e sul Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

In data 5 agosto 2021 l'Emittente ha deliberato l'approvazione del progetto di scissione in favore della società controllante Active Capital Investment S.p.A., con l'obiettivo di separare il compendio immobiliare dal comparto industriale, al fine di riorganizzare e di razionalizzare la struttura del Gruppo e ottimizzare la gestione delle due attività, immobiliare e industriale. La scissione è divenuta efficace in data 24 novembre 2021.

L'Emittente è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente. L'Emittente ritiene di aver diligentemente applicato le normative fiscali e tributarie. Tuttavia, la legislazione in materia di operazioni straordinarie, nonché la sua interpretazione, soprattutto per quanto concerne le implicazioni fiscali, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti. Tale elemento, unitamente alla complessità di tali operazioni, non permette, quindi, di escludere che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente in relazione alla predetta operazione straordinaria, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

Si ricorda inoltre che in data 25 maggio 2022 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente e l'assemblea della società interamente controllata Giano Pharma S.r.l hanno deliberato la fusione per incorporazione da Giano Pharma S.r.l. in Erfo. La fusione potrà perfezionarsi solo a esito del decorso di 60 giorni dalla data del 8 giugno 2022, termine entro il quale i creditori delle società partecipanti alla fusione possono fare opposizione alla stessa.

#### **A.1.16. Rischi connessi all'indebitamento dell'Emittente**

*L'indebitamento finanziario dell'Emittente è pari a Euro 742 migliaia al 31 dicembre 2021. L'Emittente è esposto al rischio del mancato rispetto delle previsioni contrattuali, che potrebbe far insorgere l'obbligo di rimborsare integralmente gli stessi in via anticipata, nonché al rischio di non essere in grado di far fronte al proprio indebitamento.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

I contratti di finanziamento, stipulati dall'Emittente prevedono, tra l'altro, per le banche finanziatrici la possibilità di risolvere il contratto di finanziamento, o la decadenza dal beneficio del termine, in caso di inadempimento degli obblighi che l'Emittente deve adempiere ai sensi dello stesso contratto.

L'Emittente potrebbe non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie agli impegni di rimborso, ovvero potrebbe non riuscire a rispettare gli ulteriori obblighi previsti dai contratti (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16, del presente Documento di Ammissione), con conseguente obbligo di rimborso immediato delle residue parti dei finanziamenti, e il verificarsi di tali eventi potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Si segnala che alcuni dei finanziamenti sono stati concessi dalle banche previo rilascio di idonee garanzie: in particolare si segnalano (i) la garanzia concessa dal Fondo Centrale di Garanzia di Banca del Mezzogiorno - MedioCredito Centrale S.p.A. per il 90% (pari a Euro 250.000) del finanziamento erogato da Banca Sella S.p.A. e (ii) l'iscrizione di ipoteca di 1° grado su un'immobile (capannone artigianale di 369 mq con annessa corte di 504 mq) di proprietà dell'Emittente sito in Villafranca Tirrena (ME) a garanzia di un finanziamento pari a Euro 140.000 erogato da Banco BPM.

La capacità dell'Emittente di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, oltre che dall'efficacia delle garanzie rilasciate, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte dell'Emittente.

Qualora l'Emittente dovesse trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento bancario, ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla propria situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica.

L'avvenuta risoluzione dei contratti di finanziamento potrebbe inoltre comportare l'incapacità, da parte dell'Emittente, di accedere a ulteriori finanziamenti e affidamenti bancari, anche con altri istituti di credito, o di reperire ulteriori risorse finanziarie dal sistema bancario e finanziario, con potenziali conseguenze negative sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Infine, non si può escludere che, qualora l'Emittente ne avesse necessità o lo reputasse efficiente in termini di struttura finanziaria, una eventuale situazione macroeconomica di difficoltà di accesso al credito potrebbe non consentire all'Emittente stesso di avere accesso a nuove significative linee di credito bancarie, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

#### **A.1.17. Rischi connessi alla variazione dei tassi di interesse**

*Il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse applicati all'indebitamento finanziario.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei tassi di interesse in quanto l'indebitamento finanziario e gli altri rapporti finanziari in essere alla Data del Documento di Ammissione è prevalentemente a tasso variabile.

Pertanto, la maggior parte dei contratti di finanziamento stipulati dall'Emittente sono soggetti al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse calcolati sulla base dell'EURIBOR a 3 mesi, a seconda del caso, maggiorato di alcuni punti percentuale.

Qualora in futuro si verificassero aumenti nei corsi dei tassi d'interesse, questi potrebbero comportare un incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile con conseguenze sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente e del Gruppo, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.18. 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/o gruppi e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali operatori.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Allo scopo di facilitare una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica, storica e prospettica, oltre che della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, gli amministratori della Società hanno individuato alcuni IAP. Tali indicatori rappresentano, inoltre, strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative e gestionali.

Con riferimento all'interpretazione di tali IAP si richiama l'attenzione su quanto di seguito esposto: (i) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici dell'Emittente e non sono indicativi dell'andamento futuro dell'Emittente medesimo; (ii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci dell'Emittente, non sono assoggettati a revisione contabile; (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (ITA/GAAP); (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente presentate nel Capitolo 3 del Documento di Ammissione; (v) le definizioni degli indicatori utilizzati dall'Emittente in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee a quelle adottate da altri operatori e, quindi, con essi comparabili; e (vi) gli IAP utilizzati dall'Emittente risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione.

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

#### **A.1.19. Rischi connessi allo *status* di Società Benefit**

*L'Emittente è esposto ai rischi connessi all'adozione del modello di "Società Benefit" e alla perdita dei presupposti ai fini della sua qualificazione come tale.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto

precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

In occasione dell'Assemblea del 25 maggio 2022 l'Emittente ha adottato il modello di "Società Benefit". La disciplina delle società *benefit* è stata introdotta nell'ordinamento italiano dalla legge del 28 dicembre 2015, n. 208, commi 376-384 (i.e. legge di stabilità 2016).

La Società Benefit è una società che, oltre a perseguire lo scopo di lucro, si pone l'obiettivo di creare un beneficio comune che si ripercuote anche su altre categorie di soggetti, quali dipendenti, fornitori, ambiente, società, garantendo allo stesso tempo all'impresa una maggiore redditività. Sulla base della disciplina applicabile, l'Emittente è tenuto a: (i) perseguire le finalità di beneficio comune previste nella clausola statutaria dell'oggetto sociale; (ii) essere gestita in modo da bilanciare l'interesse dei soci con l'interesse di coloro sui quali l'attività sociale possa avere un impatto; (iii) individuare, nell'ambito dell'organizzazione aziendale, il soggetto cui attribuire i compiti e le funzioni finalizzate al perseguimento del beneficio comune; (iv) rendere conto annualmente degli obiettivi perseguiti e realizzati attraverso una valutazione dell'impatto dell'attività.

Si segnala che il mancato perseguimento in concreto delle finalità di beneficio comune fatte proprie dall'Emittente nel proprio oggetto sociale comporta l'applicazione delle disposizioni in materia di pubblicità ingannevole e quelle del codice del consumo in tema di pratiche commerciali scorrette o possibile applicazione di provvedimenti inibitori e/o sanzionatori da parte delle competenti autorità.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4.1, del Documento di Ammissione.

#### **A.1.20. Rischi connessi ai rapporti con parti correlate**

*L'Emittente ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale e finanziaria con parti correlate, come individuate ai sensi del principio contabile IAS 24. Non vi è certezza che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Nel periodo a cui fanno riferimento le informazioni finanziarie inserite nel Documento

di Ammissione, l'Emittente ha intrattenuto rapporti con Parti Correlate, e in particolare con AC Investment, società che controlla l'Emittente e controllata da Alessandro Cutè, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, che hanno riguardato la licenza d'uso del marchio d'impresa "Erfolaboratorio Farmaceutico" e del *software* e *mobile app* relativo al programma elaboratore "Diètplan", la titolarità dei quali è stata successivamente trasferita all'Emittente, nonché un contratto di prestazione di servizi amministrativi, cessato in data 1° gennaio 2022.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente intrattiene rapporti con AC Investment e con Alessandro Cutè aventi ad oggetto contratti di locazione e sublocazione.

Benché l'Emittente ritenga che le predette operazioni con Parti Correlate siano effettuate alle normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni e modalità. Al riguardo, si segnala che le operazioni con Parti Correlate presentano i rischi tipici connessi ad operazioni che intervengono tra soggetti la cui appartenenza, o comunque vicinanza, all'Emittente, o alle sue strutture decisionali, potrebbe compromettere l'oggettività e l'imparzialità delle decisioni relative a dette operazioni, con possibili inefficienze sul processo di allocazione delle risorse e con impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

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

## **A.2. Fattori di rischio connessi al quadro legale e normativo**

### **A.2.1. Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento di dati personali**

*Il Gruppo è esposto al rischio che le procedure implementate e le misure adottate in tema di protezione dei dati personali si rivelino inadeguate o 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 delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Nello svolgimento della propria attività il Gruppo viene in possesso, raccoglie, conserva e tratta dati personali dei propri dipendenti, collaboratori, clienti, affiliati, fornitori e

clienti finali dei propri prodotti. Al fine di assicurare un trattamento conforme alle prescrizioni normative, il Gruppo ha posto in essere adempimenti richiesti dal Codice in materia di protezione dei dati personali di cui al D.lgs. del 30 giugno 2003, n. 196, come successivamente modificato (“*Codice Privacy*”) e al nuovo Regolamento (UE) 2016/679 in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati (“**Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati**” o “**GDPR**”).

In ottemperanza alle recenti disposizioni di legge e di regolamento applicabili, il Gruppo allo scopo di garantire la sicurezza dei dati personali nell’ambito delle attività di trattamento, ha adottato un sistema di gestione dei predetti dati. Tuttavia, l’eventuale mancato rispetto, da parte del Gruppo, degli obblighi di legge relativi al trattamento dei dati personali nel corso dello svolgimento dell’attività, può esporre lo stesso al rischio che tali dati siano danneggiati o perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle consentite e/o per cui i soggetti interessati hanno espresso il loro consenso, anche ad opera di soggetti non autorizzati (sia terzi sia dipendenti del Gruppo).

Nel caso in cui le procedure per la gestione e il trattamento dei dati personali dei clienti implementate dal Gruppo non risultassero adeguate a prevenire accessi e trattamenti di dati personali non autorizzati e/o comunque trattamenti illeciti, nel caso in cui venisse ritenuta inadeguata l’informativa fornita agli interessati in relazione al trattamento dei dati personali, ovvero nel caso in cui venisse accertata una responsabilità del Gruppo per eventuali casi di violazione di dati personali e delle leggi poste a loro tutela, ciò potrebbe dare luogo a richieste di risarcimento ai sensi della normativa, di volta in volta, in vigore, nonché all’erogazione di sanzioni amministrative da parte dell’autorità Garante Privacy, con possibili effetti negativi sull’immagine del Gruppo e sulle sue prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.2.2. Fattori di rischio connessi all’evoluzione del quadro legale e normativo**

*L’Emittente opera in un settore soggetto a un quadro normativo e regolamentare (anche di derivazione europea) in continua evoluzione. L’emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente nei settori in cui l’Emittente opera potrebbero imporre l’adozione di standard più severi o condizionarne la libertà di azione nella propria area di attività.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'Emittente opera in un settore disciplinato da molteplici fonti normative e regolamentari, nazionali ed europee, specifiche per un mercato innovativo e in continua evoluzione. L'attività del Gruppo può essere notevolmente condizionata da tali normative, e in particolare dalle seguenti: a livello europeo, dalla normativa in materia di sicurezza alimentare e igiene-sanitaria delle produzioni alimentari, come il Regolamento (CE) n. 178/2002 e il c.d. Pacchetto igiene, e dalla Direttiva 2002/46/CE che stabilisce un elenco armonizzato di vitamine e minerali che possono essere aggiunti ai fini nutrizionali negli integratori alimentari; a livello italiano, dal d.lgs. 169/2004 sull'immissione in commercio e sull'etichettatura degli integratori alimentari.

Sebbene alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ritenga di ottemperare alla specifica regolamentazione di settore, eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo o l'introduzione di una regolamentazione, anche a livello regionale, maggiormente restrittiva che impongano significativi adeguamenti degli impianti o delle unità operative del Gruppo ovvero mutamenti nei processi di produzione e commercializzazione, seppure al momento non prevedibili, potrebbero richiedere al Gruppo di effettuare investimenti e sostenere costi non previsti ovvero causare rallentamenti e interruzioni dell'attività, con possibili ripercussioni negative sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

L'eventuale necessità di adeguamento a nuovi *standard* normativi potrebbe, da un lato, determinare un flusso ritardato di ricavi dei nuovi prodotti e, dall'altro lato, potrebbe comportare costi non previsti, anche di importi significativi, causati a titolo esemplificativo dalla necessità di finanziare studi aggiuntivi o l'aggiornamento dei prodotti stessi.

### **A.2.3. Rischi connessi alla responsabilità civile del produttore**

*L'Emittente è esposto ai rischi legati alla natura stessa dei prodotti, che potrebbero avere effetti collaterali, o comunque non desiderati e aspettati, sulla salute dei consumatori, esponendolo ad una possibile azione di responsabilità e/o a pretese risarcitorie, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Eventuali difetti di realizzazione dei prodotti del Gruppo, nonché le loro caratteristiche intrinseche, potrebbero comportare rischi per la salute dei consumatori finali e generare una responsabilità di natura civile o amministrativa a carico del Gruppo stesso per i

danni subiti dai propri clienti o da terzi. Pertanto, il Gruppo è esposto al rischio di azioni legali in materia di responsabilità da prodotto.

Tali rischi possono sorgere, ad esempio, da fattori allergici, dalla non conformità dei prodotti alle specifiche tecniche e contrattuali e dalla manomissione dei prodotti ad opera di terzi, nonché dalla fornitura di materie prime, semilavorati e prodotti difettosi, dal deperimento dei prodotti, dalla presenza al loro interno di corpi estranei introdotti nel corso delle varie fasi della produzione, confezionamento, movimentazione e trasporto.

Il verificarsi di effetti collaterali indotti dai prodotti del Emittente, ovvero eventuali danni subiti dagli utenti finali a seguito dell'utilizzo dei prodotti dello stesso, potrebbero comportare la decisione delle competenti autorità regolamentari di sospendere, revocare o interrompere la commercializzazione del prodotto, nonché il ritiro del prodotto difettoso dal mercato o la necessità di condurre ulteriori controlli sullo stesso, con conseguenti effetti negativi sull'immagine, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Emittente.

L'Emittente è, peraltro, esposto a possibili azioni legali per responsabilità da prodotto o altri tipi di responsabilità inerenti alle fasi di progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di tali prodotti che, anche se infondate, potrebbero comportare notevoli costi addizionali, non preventivati, e causare riduzioni nelle vendite, nonché passività inattese, danni connessi alla percezione della qualità dei prodotti del Gruppo nonché un dispiego di tempo, energie e risorse del Gruppo e del *management*, che potrebbe aggravare eventuali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Qualora il Gruppo si trovi a fronteggiare un'eventuale azione di risarcimento danni che abbia esito negativo e determini il superamento dei massimali previsti dalle predette coperture assicurative o per le quali non siano applicabili indennizzi o limitazioni di responsabilità contrattuali, il Gruppo potrebbe essere chiamato a sostenere costi eccedenti, con conseguenti effetti negativi sulle prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Inoltre, indipendentemente dall'esito azioni giudiziarie e dalle richieste di risarcimento del danno, tali azioni possono comunque avere effetti negativi sull'immagine e sulla reputazione del Gruppo con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Si segnala che, a decorrere dall'inizio della sua attività, l'Emittente non si è trovato a effettuare richiami di prodotti messi sul mercato.

#### **A.2.4. Rischi connessi al rispetto delle normative a tutela dell'ambiente e della salute**

*L' Emittente, nella propria attività, fa uso di materiali e sostanze chimiche e biologiche che, se non smaltite in conformità alle specifiche disposizioni legislative e regolamentari in materia di ambiente, sanità e sicurezza sul lavoro potrebbero esporlo al rischio di sanzioni o risarcimenti con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L' Emittente è soggetto a leggi e normative ambientali, sanitarie e di sicurezza. Sebbene l' Emittente ritenga di operare nel sostanziale rispetto della normativa ambientale e di sicurezza e salute sui luoghi di lavoro, non è possibile escludere che si verifichino eventi pregiudizievoli per l'ambiente, lesioni o mancato rispetto delle leggi e delle normative ambientali, sanitarie e di sicurezza, in presenza delle quali il Gruppo potrebbe essere ritenuto responsabile di eventuali danni, incorrere in sanzioni o temporanei fermi degli impianti produttivi, nonché dover sostenere costi associati ad attività di riparazione dei danni causati, richieste di risarcimenti e danni reputazionali, ed incorrere in ulteriori oneri derivanti dall'adempimento degli obblighi previsti da leggi e regolamenti in tema di ambiente, salute e sicurezza.

L' Emittente è inoltre esposto al rischio che le proprie attività produttive vengano rallentate o fermate a causa di eventuali procedure di verifica e controllo dello stabilimento produttivo da parte delle Autorità competenti o a causa di simili procedure di verifica e controllo relative alle fasi di trasporto delle materie prime o dei prodotti.

#### **A.2.5. Rischi legati alla normativa fiscale**

*Il Gruppo è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale (italiana ed estera) vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa (e.g. innalzamento delle aliquote fiscali), nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane ed estere o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione e interpretazione della normativa fiscale inerente, a titolo esemplificativo, i crediti di imposta derivanti dall'attività di ricerca e sviluppo, le operazioni straordinarie e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale nonché ai fini delle imposte indirette, potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.*

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 del Gruppo. Tenuto conto di quanto

precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che le amministrazioni finanziarie italiane ed estere o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dal Gruppo nello svolgimento della propria attività, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dal Gruppo nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, il Gruppo potrebbe incorrere nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala che l'Agenzia delle Entrate di Messina ha inviato un questionario nei confronti dell'Emittente in data 4 gennaio 2021 in relazione al credito d'imposta per l'attività di ricerca e sviluppo utilizzato in compensazione nel periodo di imposta 2018 per un totale di Euro 72 mila. La Società ha prontamente fornito la documentazione richiesta. Alla Data del Documento di Ammissione la verifica fiscale è ancora pendente e, pertanto, ove dovesse concludersi con la contestazione di addebiti a carico dell'Emittente, questo potrebbe trovarsi esposto al rischio dell'obbligo di pagamento delle maggiori imposte accertate, oltre sanzioni comminate e interessi. A tal riguardo si segnala che un eventuale mutamento degli orientamenti dell'Agenzia delle Entrate in relazione alle attività ammissibili ai fini del calcolo del credito di imposta derivante dall'attività di ricerca e sviluppo svolta, anche con riferimento ai crediti di imposta già utilizzati, potrebbe comportare l'applicazione di sanzioni, eventualmente anche di carattere penale, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

#### **A.2.6. Rischi legati alla mancata adozione del modello di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001**

*Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato il modello organizzativo di cui al D. Lgs. n. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali e, pertanto, potrebbe essere esposto al rischio di eventuali sanzioni derivanti dalla normativa sulla responsabilità amministrativa degli enti.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ancora adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti di cui al D. Lgs. 231/2001.

Tale mancata adozione del modello potrebbe esporre l'Emittente al verificarsi dei presupposti previsti dal D. Lgs. 231/2001, in materia di responsabilità amministrativa da reato, con eventuale applicazione di sanzioni pecuniarie e/o interdittive e conseguenze di carattere reputazionale.

Il D. Lgs. 231/2001 prevede una responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati commessi da amministratori, dirigenti e dipendenti, nell'interesse e a vantaggio dell'ente medesimo.

Tale normativa prevede tuttavia che l'ente sia esonerato da tale responsabilità qualora dimostri di aver adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti penali considerati (il "**Modello**").

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato il Modello, la cui adozione non è comunque obbligatoria, non ritenendo che ne ricorressero i presupposti anche in considerazione del tipo di attività svolta dall'Emittente e quindi dell'effettiva esposizione ai rischi connessa alla commissione dei reati previsti da tale normativa. L'Emittente ha programmato di adottare tale modello entro l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, nominando un Organismo di Vigilanza in forma collegiale.

La mancata adozione del modello potrebbe esporre la Società, al verificarsi dei presupposti previsti dal testo legislativo indicato, all'eventuale applicazione di sanzioni pecuniarie o interdittive e a conseguenze di carattere reputazionale.

Inoltre, nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare un modello di organizzazione gestione e controllo rispondente ai requisiti richiesti dal D. Lgs. 231/2001, non esiste alcuna certezza in merito al fatto che l'eventuale modello che sarà approvato dall'Emittente possa essere considerato adeguato dall'autorità giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica delle fattispecie contemplate nella normativa stessa. Qualora si verificasse tale ipotesi, e non fosse riconosciuto, in caso di illecito, l'esonero dalla responsabilità per la società oggetto di verifica in base alle disposizioni contenute nel decreto stesso, è prevista a carico della stessa, in ogni caso e per tutti gli

illeciti commessi, l'applicazione di una sanzione pecuniaria, oltre che, per le ipotesi di maggiore gravità, l'eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la Pubblica Amministrazione, l'esclusione da finanziamenti, contributi o sussidi e l'eventuale revoca di quelli già concessi nonché, infine, il divieto di pubblicizzare beni e servizi, con conseguenti impatti negativi rilevanti sui risultati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo.

### **A.3. Fattori di rischio connessi al controllo interno**

#### **A.3.1. 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 soluzioni ritenute tecnologicamente adeguate sebbene non totalmente automatizzate. La mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti del Gruppo con possibili effetti negativi sull'attività del Gruppo, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e sulle relative prospettive.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Il sistema di *reporting* del Gruppo è caratterizzato, al momento, da alcuni processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita del Gruppo. L'Emittente ha già elaborato 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.

Si segnala che in caso di mancato completamento del processo volto alla maggiore operatività del sistema di reporting, lo stesso potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati, con la conseguente possibilità che il *management* riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

L'Emittente ritiene, altresì, che alla Data del Documento di Ammissione il sistema di reporting è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale (cfr. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del presente Documento di Ammissione) e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali linee di

business.

#### **A.4. Fattori di rischio connessi a fattori ambientali, sociali e di *governance***

##### **A.4.1. Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di talune disposizioni statutarie**

*Alcune previsioni in materia di governance contenute nello Statuto, ispirate ad alcuni principi stabiliti dal Testo Unico della Finanza, troveranno applicazione solo in via differita rispetto alla Data di Inizio delle Negoziazioni, con particolare riferimento al meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al fine di consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze all'interno di tali organi.*

L'Emittente, in data 25 maggio 2022, ha adottato lo Statuto che entrerà in vigore con il rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni e dei Warrant.

Tale Statuto prevede il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. Si rileva che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione sono stati nominati in data 25 maggio 2022 e scadranno alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024. Pertanto, a partire da tali momenti troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista contenute nello Statuto, che consentono alla lista di minoranza che ottenga il maggior numero di voti (e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che presentano o votano la lista che risulta prima per numero di voti) di nominare un amministratore e un sindaco. Sino a tale data, le minoranze non saranno rappresentate negli organi di amministrazione e di controllo dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitoli 11 e 12 del Documento di Ammissione.

##### **A.4.2. Rischi connessi a conflitti di interessi di alcuni Amministratori**

*Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero essere portatori di interessi in proprio di terzi rispetto a determinate operazioni della Società, in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale della Società o ricoprono cariche negli organi di amministrazione di società facenti parte della catena di controllo dell'Emittente.*

Alla Data del Documento di Ammissione, AC Investment, società controllata da Alessandro Cutè, Presidente e Amministratore Delegato, è titolare del 100% del

capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che è inoltre prevista la concessione da parte di AC Investment in qualità di Azionista Venditore al Global Coordinator dell'Opzione Greenshoe.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitolo 11, Paragrafo 11.2 del Documento di Ammissione.

#### **A.4.3. Rischi connessi alla distribuzione di dividendi**

*L'Emittente, in futuro, potrebbe non realizzare utili distribuibili sotto forma di dividendi, ovvero, anche ove realizzati, la distribuzione dei dividendi potrebbe essere soggetta a eventuali limitazioni.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulle prospettive di rendimento dell'investimento nelle Azioni e nei Warrant. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

La proposta di distribuzione del dividendo e, in generale, l'effettiva capacità dell'Emittente di distribuirne in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria e da altri fattori relativi all'Emittente.

Inoltre, in considerazione della propria fase di crescita e sviluppo, l'Emittente potrebbe decidere, anche a fronte di utili di esercizio, di non procedere o di procedere solo parzialmente alla distribuzione di dividendi.

Alla Data del Documento di Ammissione non è quindi possibile effettuare alcuna previsione in merito alla eventuale distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente.

Si segnala, con riferimento agli esercizi 2020 e 2021, che l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato la distribuzione al socio unico Active Capital Investment S.p.A. riserve straordinarie pari a 500.000 Euro per il 2020 (distribuzione deliberata in data 15 luglio 2020) e complessivi Euro 2.1500.000 per il 2021. In data 5 aprile 2022 l'Assemblea in sede di approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente ha deliberato la distribuzione di Euro 549.831,00.

#### **A.4.4. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime e informazioni sui mercati**

*Il presente Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e considerazioni relative ai mercati di riferimento e al posizionamento competitivo del*

*Gruppo formulate, ove non diversamente specificato, dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici e dell'esperienza del management del Gruppo. Tali informazioni potrebbero, tuttavia, non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento competitivo del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività del Gruppo, in quanto non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza, stime sulla natura e dimensioni del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti formulate (ove non diversamente specificato) dell'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici o stimati, o della propria esperienza, senza che siano state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Non è pertanto possibile prevedere se tali stime, dichiarazioni e valutazioni – seppure corroborate da dati e informazioni ritenute dal *management* attendibili – saranno mantenute o confermate. Tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività di quest'ultima, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori enunciati, fra l'altro, nel presente Capitolo.

## **B. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI**

### **B.1.1. Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni**

*Sebbene le Azioni e i Warrant dell'Emittente saranno ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le stesse che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulle prospettive di rendimento dell'investimento in Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Le Azioni e i Warrant non saranno quotati su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di

negoziazione, in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni. Le Azioni, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

L'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan pone alcuni rischi tra i quali: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth Milan può implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e (ii) Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione.

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che Euronext Growth Milan non è un mercato regolamentato e 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 ad esempio le norme applicabili agli emittenti 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, alle partecipazioni rilevanti, all'integrazione dell'ordine del giorno, al diritto di proporre domande in assemblea nonché al voto di lista per la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale che sono richiamate nello Statuto della Società anche ai sensi del Regolamento Emittenti.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, il prezzo di mercato delle Azioni e dei Warrant potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

#### **B.1.2. Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato e alla non contendibilità dell'Emittente**

*AC Investment S.p.A., azionista di controllo dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ., continuerà a mantenere, anche a seguito dell'Aumento di Capitale, anche ove venisse esercitata integralmente l'Opzione Greenshoe da parte del Global Coordinator, il controllo di diritto dell'Emittente.*

Fino a quando AC Investment S.p.A. continuerà a detenere la maggioranza assoluta del capitale dell'Emittente, la stessa continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie. Il controllo dell'Emittente non sarà contendibile.

Pertanto, l'Emittente è esposto al rischio che la presenza di un azionista di controllo impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo dell'Emittente, negando agli altri azionisti i possibili benefici generalmente connessi al verificarsi di un cambio di controllo di una società.

### **B.1.3. Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant**

*L'esercizio dei Warrant e la conseguente assegnazione delle Azioni di Compendio, secondo i termini e le modalità previste dal Regolamento Warrant, potrebbe determinare effetti diluitivi per tutti gli azionisti che non abbiano beneficiato dell'assegnazione dei Warrant ovvero che decidano di non esercitarli.*

In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 25 maggio 2022, i Warrant sono assegnati gratuitamente a coloro che abbiano sottoscritto le Azioni nell'ambito del Collocamento Privato nonché a coloro cui siano state assegnate le Azioni all'esito dell'esercizio dell'eventuale Opzione di Over Allotment.

Coloro che acquisteranno le Azioni dell'Emittente successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, non avendo beneficiato dell'assegnazione dei Warrant, subiranno, in sede di esercizio degli stessi, una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente.

In caso di mancato esercizio dei Warrant da parte di alcuni azionisti entro il termine di scadenza del 31 dicembre 2025 e di contestuale esercizio da parte di altri soggetti, i titolari di Azioni che non eserciteranno i Warrant subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente.

### **B.1.4. Rischi connessi all'attività di stabilizzazione**

*illimity, in qualità di Global Coordinator potrà effettuare, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 (trenta) giorni successivi a tale data, attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente.*

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

L'attività di stabilizzazione potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. 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 maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

#### **B.1.5. Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli azionisti**

*AC Investment in qualità di socio che rappresenta il 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, ha assunto nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator, nonché nei confronti dell'Emittente, impegni di lock-up riguardanti la totalità delle partecipazioni di propria titolarità al momento della sottoscrizione dell'accordo di lock-up per 18 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.*

*L'Emittente ha altresì assunto degli impegni di lock-up nei confronti del Euronext Growth Advisor per la durata di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. A tal proposito, si rappresenta che allo scadere degli impegni di lock-up, la cessione di Azioni da parte dei soggetti che hanno assunto impegni di lock-up – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni dell'Emittente.*

Per ulteriori informazioni, si veda Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4.

#### **B.1.6. Rischi connessi al conflitto di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento Privato**

*Lo Euronext Growth Advisor e Global Coordinator nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.*

illimity, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor, ai sensi del Regolamento Euronext Growth Advisor, per l'ammissione alla negoziazione delle Azioni e dei Warrant su Euronext Growth Milan, potrebbe trovarsi in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto potrebbe in futuro prestare servizi di *advisory* e di *equity research* in via continuativa a favore del Gruppo.

illimity ricopre inoltre il ruolo di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni, trovandosi quindi in potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni in relazione al suddetto ruolo assunto nell'ambito del Collocamento Privato.

Si segnala che illimity, nella sua qualità di Global Coordinator, si avvale di taluni intermediari che operano quali *settlement agents per* la liquidazione degli impegni relativi agli ordini raccolti presso gli investitori.

#### **B.1.7. Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente**

*Ai sensi del Regolamento Emittenti, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni.*

Ai sensi del Regolamento Emittenti, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni, per sopravvenuta assenza dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei mesi;
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Nel caso in cui fosse disposta la revoca dalla negoziazione delle Azioni, l'investitore sarebbe titolare di Azioni non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

## **5 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **5.1 Denominazione legale e commerciale dell'emittente**

La Società è denominata Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. ed è costituita in forma di società per azioni. La Società può aggiungere accanto alla propria denominazione sociale le parole "Società Benefit" o, in forma abbreviate, "SB".

### **5.2 Luogo e numero di registrazione dell'emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico**

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Messina, al numero 03247570835 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. ME- 223612, codice LEI 8945005CB564D0OBQQ85.

### **5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente**

L'Emittente è stato costituito in data 11 febbraio 2013, con atto a rogito della dott.ssa Mariagrazia Minutoli, Notaio in Messina, rep. n. 49151, racc. n. 7116.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

### **5.4 Residenza e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e indirizzo e numero di telefono della sede sociale**

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Viale Geki Russo, Snc, 98049, Villafranca Tirrena (ME), numero di telefono +39 090 914 6125, sito *internet* [www.erfo.it](http://www.erfo.it) e opera sulla base della legge italiana.

Si precisa che le informazioni contenute nel sito *web* non fanno parte del Documento di Ammissione, fatte salve le informazioni richiamate mediante riferimento.

## 6 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

### 6.1 Principali attività

#### 6.1.1 Premessa

L'Emittente è una PMI Innovativa - che non presenta i requisiti delle "PMI Innovative Ammissibili" di cui all'art. 1, comma 2 lett. c) del Decreto attuativo emanato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministro dello Sviluppo Economico del 7 maggio 2019 - specializzata nella formulazione, produzione e commercializzazione di prodotti nutraceutici grazie a una costante attività di ricerca e sviluppo (svolta tramite le proprie strutture interne e in collaborazione con università ed enti di ricerca) che consente all'Emittente di formulare, sviluppare e commercializzare prodotti in linea con le tendenze di mercato e con le esigenze dei consumatori. L'Emittente è attivo nel mercato italiano e dal 2020 ha avviato l'attività anche in Spagna.

Nata nel corso del 2013 su iniziativa del socio fondatore Alessandro Cutè, Erfo si è caratterizzato sin dal principio per (i) un modello di *business* focalizzato sulla cura e sul benessere della persona, (ii) un'offerta di prodotto e di consulenza qualificata e (iii) una crescente presenza distributiva sul territorio.

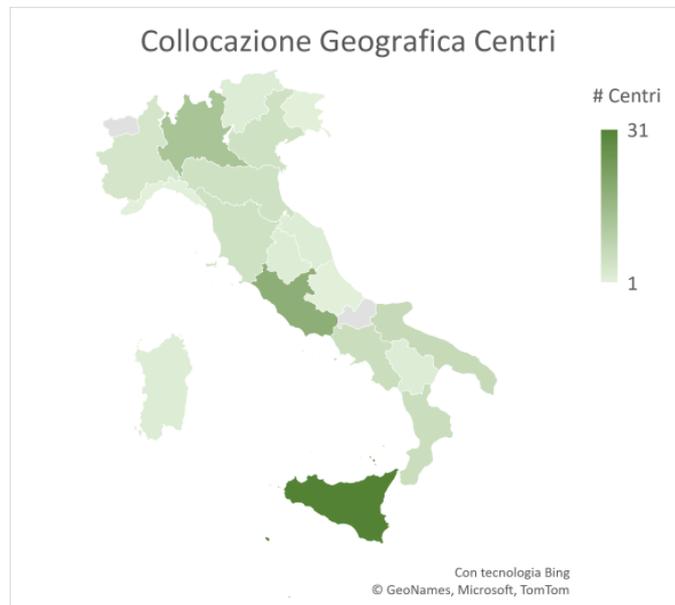
L'Emittente opera prevalentemente nel mercato italiano mentre a livello internazionale è presente in Spagna con un centro pilota nel comune di Madrid.

Il modello di *business* dell'Emittente si caratterizza per la commercializzazione e distribuzione dei propri prodotti attraverso due linee di *business*: (i) "Diètnatural – Clinica del Dimagrimento" (cui al 31 dicembre 2021 corrisponde la quasi totalità dei ricavi e i cui prodotti sono commercializzati a marchio "DiètNatural", sia tramite i centri affiliati sia tramite i centri diretti) e (ii) "Medical Division" (avviata nel corso del 2021) soprattutto presso farmacie, parafarmacie e grossisti del settore.

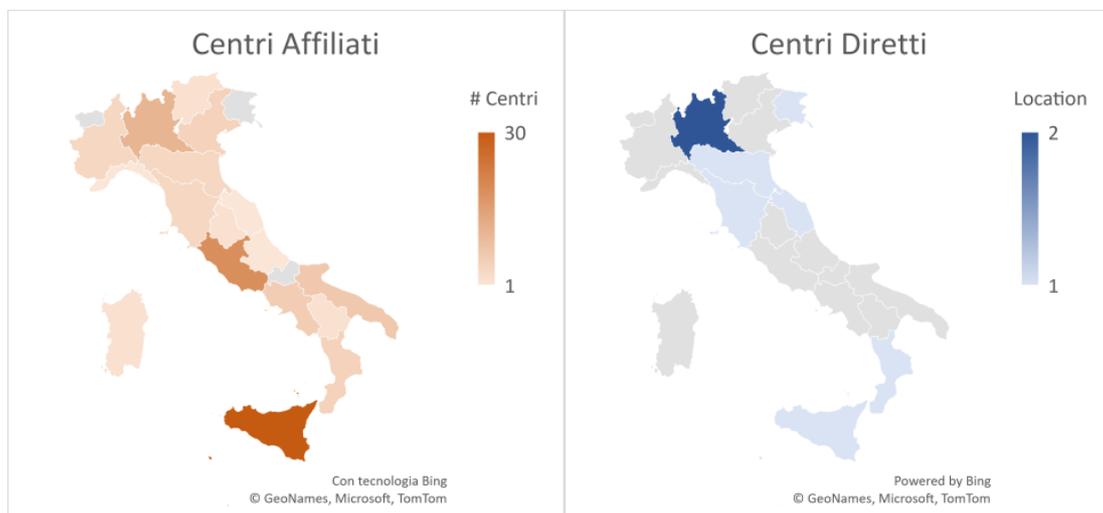
I prodotti sviluppati e commercializzati dall'Emittente si riferiscono ad oltre 60 tipologie, opportunamente registrate presso i competenti registri delle autorità e consistono in integratori alimentari (anche a scopo terapeutico), alimenti, creme viso e corpo.

In particolare, la linea **Diètnatural – Clinica del Dimagrimento** è dedicata principalmente alla vendita dei relativi prodotti attraverso le cliniche monomarca che alla Data del Documento di Ammissione ammontano complessivamente a n. 116, di cui n. 9 sono direttamente gestite dall'Emittente di cui n. 8 in Italia (oltre al caso del centro pilota di Madrid, gestito dalla controllata spagnola Diètnatural Nutricenter S.l.) e n. 107 in *franchising*, di due differenti tipologie ("Smart" e "Standard").

Di seguito si riporta la collocazione geografica dei centri a marchio Diètnatural (centri gestiti direttamente ed in affiliazione) in Italia da cui si evince che la rete di vendita si estende in quasi tutta la Penisola, ad eccezione di Molise e Valle d'Aosta.



Di seguito si riporta una rappresentazione sintetica della copertura territoriale per ciascuna tipologia di negozio.



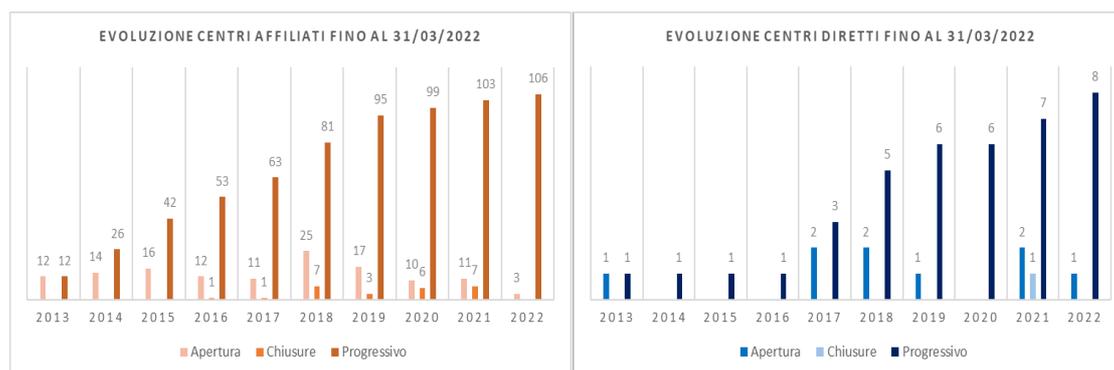
Come anticipato, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è presente in Italia attraverso la rete di n. 107 centri in *franchising*, diffusi su tutto il territorio nazionale, con particolare diffusione in Sicilia (30 centri), Lazio (19 centri) e

Lombardia (11 centri). In termini di copertura per area geografica, il 25,5% dei centri sono localizzati nel nord Italia, il 25,5% nel centro, il 18,9% nel Sud Italia ed il 30,2% sulle Isole.

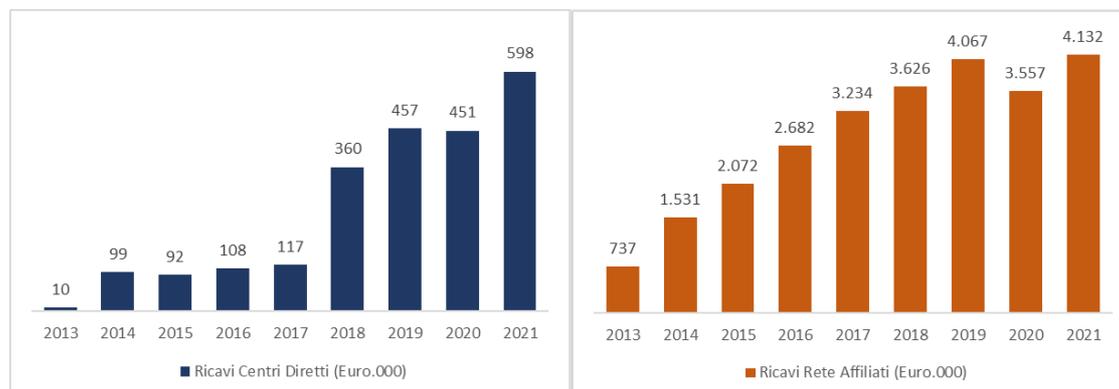
Per quanto riguarda i n. 8 centri diretti in Italia, gli stessi sono ubicati nelle città di Milano (2 centri), Firenze, Catania, Monfalcone, Villa San Giovanni, Ancona e Modena.

L'attività di vendita al dettaglio dei prodotti svolta nei centri Diètnatural viene integrata con un servizio di consulenza gratuito (in quanto associato all'acquisto dei prodotti) e periodico (gli incontri tra consulente e cliente si tengono ogni circa 10 giorni), svolto anche con il supporto dell'APP "DIETPLAN", finalizzato a fornire al cliente le linee guida per una corretta alimentazione, nonché a dispensare consigli sulle modalità di corretta assunzione dei prodotti, con particolare riguardo agli integratori.

I seguenti grafici illustrano l'andamento della diffusione della formula commerciale del Gruppo sino al 31 marzo 2022.



I grafici che seguono mostrano l'evoluzione dei ricavi dell'Emittente dal 2013 con riferimento ai ricavi dei centri affiliati e di quelli diretti.



La seconda linea di *business* del Gruppo, **Medical Division**, è la linea di prodotti nutraceutici nata nel 2021 e dedicata a due specifiche aree terapeutiche (gastroenterologia e urologia). Con riferimento a questa linea, il Gruppo ha in programma sviluppi anche in area ortopedica. I prodotti Medical Division, a differenza dei prodotti della linea Diètnatural, sono distribuiti dall’Emittente avvalendosi della collaborazione di n. 8 Informatori Scientifici del Farmaco (c.d. ISF) che propongono i prodotti ai medici e a selezionati distributori collocati, alla Data del Documento di Ammissione, nel territorio siciliano (per lo più farmacie) che si occupano della rivendita ai clienti finali.

Di seguito sono indicati i principali dati economici dell’Emittente nel triennio 2019-2021.

(€ '000)	2019	2020	2021
<b>Valore della Produzione</b>	<b>4.681</b>	<b>4.200</b>	<b>5.104</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Ricavi da affiliati</i>	<i>4.067</i>	<i>3.557</i>	<i>4.132</i>
<i>Ricavi da centri diretti</i>	<i>457</i>	<i>451</i>	<i>598</i>
<i>Ricavi medical division</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>54</i>
<i>Altri ricavi</i>	<i>157</i>	<i>192</i>	<i>320</i>
<b>EBITDA</b>	<b>2.031</b>	<b>1.781</b>	<b>2.022</b>

L’Emittente ha posto in essere iniziative nei settori ambientale, sociale e di *governance* “sostenibile” (v. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4.1). L’Emittente nel 2020 ha aderito al Global Compact delle Nazioni Unite, così impegnandosi a promuovere i valori della sostenibilità nel lungo periodo, attraverso azioni politiche, pratiche aziendali, comportamenti sociali e civili che siano responsabili e tengano conto anche delle future generazioni. L’Emittente inoltre predispone un *report* annuale con indicazione degli obiettivi che si propone di raggiungere in ambito ESG.

In data 25 maggio 2022 l’Emittente si è trasformato in Società Benefit.

### 6.1.2 Fattori chiave di successo

L’Emittente ritiene che gli elementi che maggiormente connotano la sua posizione competitiva attuale e il suo potenziale di crescita siano identificabili nei seguenti fattori:

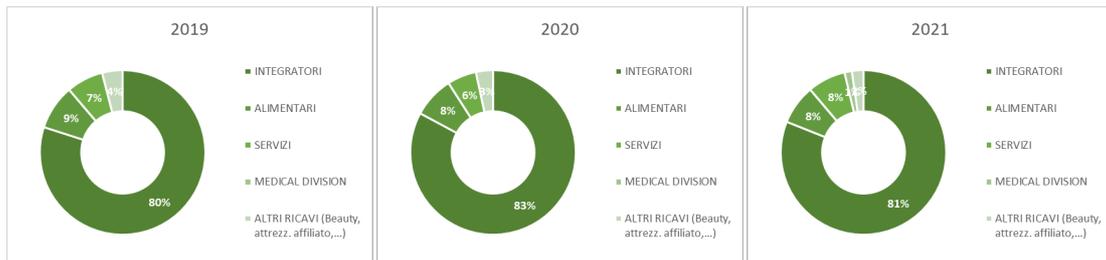
- l’Emittente ha effettuato, a partire dal 2017, **investimenti per creare un ecosistema produttivo “4.0”** al fine di dotare il proprio stabilimento di macchinari all’avanguardia e strutture ad alto contenuto tecnologico, così da potenziare la capacità produttiva, diminuire i costi indiretti di produzione, oltre che mantenere alti *standard* di qualità e controllo e ridurre gli scarti di produzione;

- **brand awareness**, in quanto il marchio Diètnatural è tra le principali catene italiane in ambito nutraceutico con una rete di affiliati diffusa su tutto il territorio italiano;
- **network di università e istituti di ricerca** che contribuisce all’innovazione del Gruppo in ambito scientifico, consentendo la commercializzazione di prodotti innovativi, efficaci, sicuri e in grado di rispondere alle tendenze di mercato e ai bisogni dei clienti;
- **business model** semplice, scalabile, con un ridotto rischio di credito nei confronti degli affiliati (cfr. Paragrafo 6.1.3 che segue) e che consente di offrire al cliente finale, oltre ai propri prodotti nutraceutici ed alimentari, una consulenza gratuita e periodica, finalizzata a monitorarne i progressi e a supportarli, che ne completa l’esperienza; la linea “Medical Division” consentirà di sviluppare un mercato alternativo; il *business model* richiede limitati investimenti dell’Emittente – un centro diretto ha costi di avvio di circa Euro 30 migliaia (incluso il magazzino) mentre un centro affiliato non ha costi di avvio per l’Emittente; si segnala che alla Data del Documento di Ammissione il tasso di abbandono degli affiliati è del 6% nel periodo 2017-2021 e che l’Emittente non ha mai chiuso un centro diretto (il centro di Barcellona Pozzo di Gotto è stato tramutato in un centro affiliato nel 2022).
- **i prodotti del Gruppo**, realizzati totalmente in Italia e dotati di certificazione BIO, sono sviluppati in formulazioni innovative tramite l’attività di ricerca e sviluppo del Gruppo e vengono integrati nella rete vendita per i segmenti di mercato più interessanti, mentre i macchinari innovativi del Gruppo consentono allo stesso di rispettare elevati standard di qualità e controllo.

### 6.1.3 Descrizione dei servizi e prodotti del Gruppo

I prodotti del Gruppo si distinguono in prodotti della linea Diètnatural, che nella formula commerciale dell’Emittente sono offerti insieme a un servizio di consulenza gratuito tramite le Cliniche del Dimagrimento, e prodotti della linea Medical Division, venduti a selezionati distributori.

Il seguente grafico mostra il contributo ai ricavi delle tipologie di prodotti dell’Emittente al 31 dicembre 2021.



## Linea Diètnatural

I prodotti della **linea Diètnatural** si suddividono in:

- **integratori alimentari**, con vitamine, minerali, erbe e altri prodotti botanici;
- **alimenti**, come **snack** (biscotti realizzati con farine poco raffinate e senza olio di palma, *cracker*, gallette, creme di frutta, *snack* dolci e salati monoporzione), **tè e tisane** (estratti di piante con antiossidanti);
- **creme viso e corpo** a base di estratti naturali biologici, senza parabeni, siliconi, PEG (Polietilenglicoli), EDTA (**linea beauty**);

Di seguito alcuni esempi di integratori alimentari, alimenti e prodotti *beauty*:

FOTO	NOME	DESCRIZIONE	COMPOSIZIONE
	SNELL DIET INSENSIVE	integratore a base di Estratto di Mela, Cannella e Succo di Ribes.	Fiale da 25 ML
	INFORMA DIET INTENSIVE	integratore a base di Estratto di Gymnema, Fagiolo e Tarassaco	Flaconi da 250 ML
	INLINEA DIET INTENSIVE	integratore a base di Estratto di Vite Rossa, Carciofo e Tè Verde.	Flaconi da 250 ML

*Integratori Alimentari*

FOTO	NOME	DESCRIZIONE	CONFEZIONE	PREZZO AL PUBBLICO
	GREEN TEE	Preparato solubile per tè verde al limone. Senza Aspartame. Ideale per favorire il drenaggio dei liquidi corporei	10 BUSTE	14,50
	GOCCIOLOSI DIET	Biscotti con gocce di cioccolato fondente, croccanti e friabili. Ideali per una colazione sana e gustosa. Senza olio di palma.	200 g	4,20

*Alimenti*

	CELLUTYN	Crema Anticellulite a base di estratti Biologici Aiuta nella prevenzione degli inestetismi della cellulite e conferisce elasticità alla pelle. Estratto di Ippocastano, Caffaina, Olio di Mandorle Dolci, Olio di Canapa, Olio di Jojoba, Burro di Karité.	Flaconi 250 ml	32,00
	BODYLINE	Crema corpo Elasticizzante e Tonicante Indicata contro il rilassamento dei tessuti. Estratti di Ananas, Ippocastano, Elastina idrolizzata, Collagene idrolizzato, Olio di Mandorle Dolci, Olio di Canapa, Olio di Jojoba, Burro di Karité.	Flaconi 250 ml	32,00

*Prodotti beauty*

La vendita al dettaglio è integrata con un servizio di consulenza svolta all'interno dei centri Diètnatural prestato a favore degli acquirenti nel contesto dell'acquisto dei prodotti dell'Emittente. Ogni centro Diètnatural è infatti strutturato in modo tale da poter sia effettuare le attività di vendita, sia prestare la consulenza, presentando due aree distinte, una dedicata all'accoglienza del cliente e all'esposizione dei prodotti, e l'altra, per l'appunto, alle consulenze. Tra i servizi offerti vi sono test impedenziometrico, *test* intolleranze alimentari, *test* monitora (per la misurazione dei diversi parametri fisiologici corporei), *test* DNA (nella doppia tipologia di test "plus", per verificare ad esempio la predisposizione al colesterolo alto; e "sensitivity", per valutare la predisposizione alla celiachia o all'intolleranza al lattosio).

L'attività di consulenza è finalizzata a fornire al cliente le linee guida per una corretta alimentazione nonché a dispensare consigli sulle modalità di corretta assunzione dei prodotti, con particolare riguardo agli integratori. Il servizio di consulenza è gratuito (in quanto associato all'acquisto dei prodotti) e l'opportunità di usufruirne è rimessa all'esclusiva discrezione del cliente.

Il servizio di consulenza è strutturato in una serie di incontri che si tengono a una distanza di circa 10 giorni l'uno dall'altro:

- (i) al primo incontro il consulente procede ad un'intervista conoscitiva del cliente, per verificarne le abitudini alimentari e lo stile di vita, in modo tale da consigliare il prodotto più idoneo. Il cliente si sottopone, quindi, ad

un'auto-misurazione impedenziometrica, i cui risultati vengono illustrati dal consulente. Sulla base del risultato dell'esame, il consulente rilascia al cliente le linee guida per una corretta alimentazione attraverso i menù predisposti dal responsabile nutrizione della Società. I menù sono schede standardizzate che contengono indicazioni alimentari generiche e non porzionate/grammate, oltre l'indicazione degli integratori da associare all'alimentazione;

- (ii) al secondo incontro, il consulente può consigliare al cliente di sottoporsi all'auto-test per le intolleranze alimentari, come strumento per personalizzare i consigli alimentari eliminando i cibi che potrebbero rallentare il processo di dimagrimento. Qualsiasi personalizzazione dei menù viene comunque preventivamente autorizzata dal responsabile nutrizione dell'Emittente;
- (iii) gli incontri successivi sono fissati dal consulente con il cliente a cadenza di circa 10 giorni e sono tesi alla verifica dell'efficacia dei prodotti assunti attraverso il monitoraggio del processo di dimagrimento.

L'Emittente prevede che possano essere consulenti delle "Cliniche del dimagrimento" soltanto professionisti, quali ad esempio dietisti, biologi nutrizionisti e dietologi o comunque soggetti laureati in scienze della nutrizione o materie affini (pur non essendo necessario dal punto di vista normativo).

Parte dei ricavi dell'Emittente (l'8% al 31 dicembre 2021) deriva da commissioni pagate dagli affiliati per servizi prestati dall'Emittente anche con riferimento alle tecnologie per esami diagnostici.

### **Linea Medical Division**

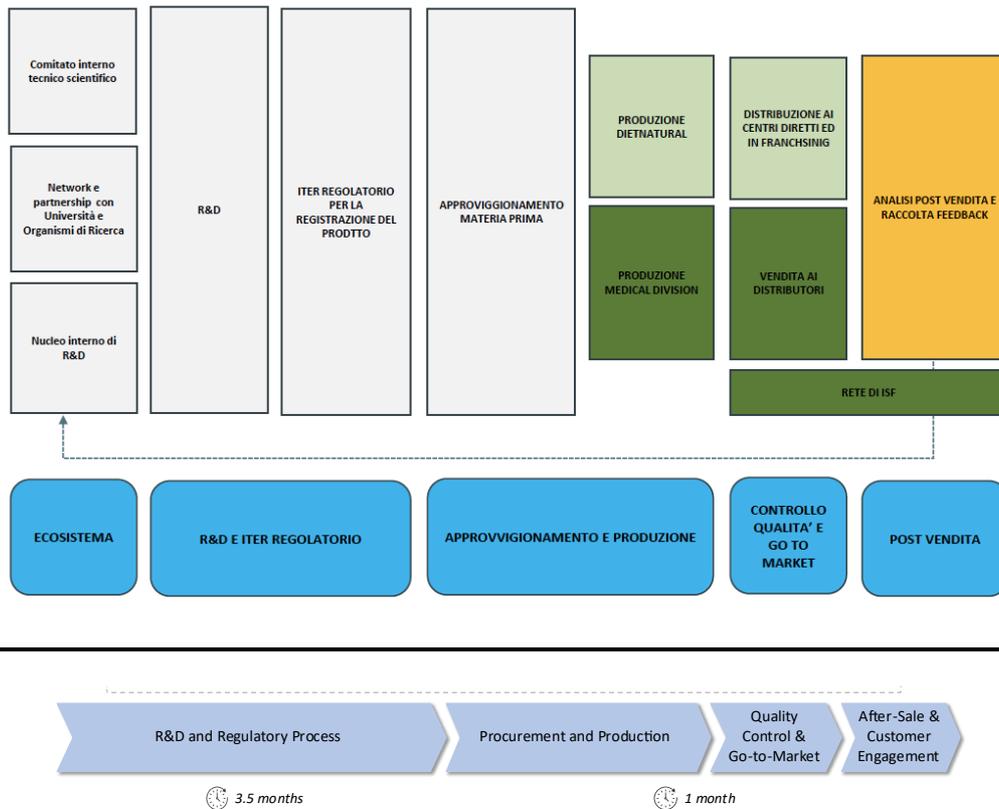
I prodotti di tale linea (8 prodotti in commercio e 2 in fase di sviluppo) consistono in prodotti performanti ad alta valenza scientifica nell'area urologica e gastrointestinale, realizzati attraverso convenzioni e progetti di ricerca condivisi con enti con cui il Gruppo collabora nella realizzazione di attività di ricerca e sviluppo.

Il catalogo dei prodotti della linea Medical Division è costituito da 8 prodotti in commercio (e 2 in fase di sviluppo) e offrono un supporto terapeutico per (i) malattie gastrointestinali (difficoltà digestive, reflusso, infiammazioni) e per (ii) malattie urologiche (infezioni), attraverso l'uso di ingredienti naturali, D-Mannosio, magnesio e potassio.

Di seguito una rappresentazione di alcuni prodotti:

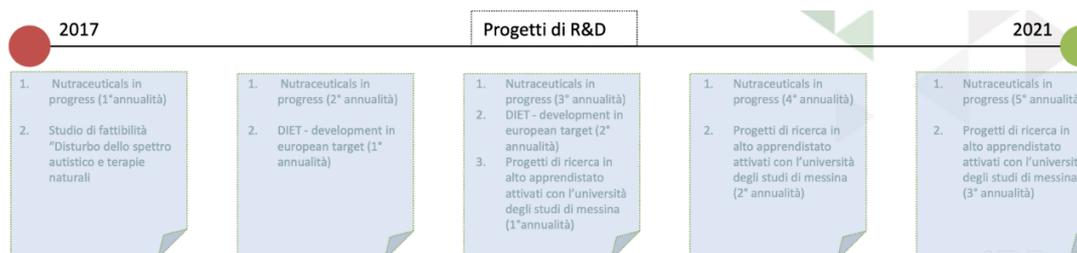
FOTO	NOME	DESCRIZIONE	COMPOSIZIONE
	ALGINAT	<b>AREA GASTROINTESTINALE</b> Integratore Alimentare per acidità e reflusso a base di: Sodio alginato, Acido ialuronico, Opuntia, Olivo	20 stick da 15 MI
	PREBIOLANS	<b>AREA GASTROINTESTINALE</b> Integratore Alimentare a base di: α-GOS, Acerola titolata al 34% in vitamina C naturale, Miscela di nucleotidi	10 fiale da 25 MI
	URIMES	<b>AREA UROLOGICA</b> Integratore Alimentare per le infezioni urinarie a base di: D-Mannosio, Inulina, Fermenti lattici vivi, Cranberry, Potassio citrato, Magnesio citrato	14 bustine

#### 6.1.4 Il modello di *business*



### Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo è una fase fondamentale per l'ideazione e la formulazione dei prodotti del Gruppo. A partire dal 2017 l'Emittente ha investito quasi 1 milione di Euro, corrispondente a circa il 4% dei ricavi, nel proprio reparto Ricerca e Sviluppo ("R&D"), e più in particolare in una serie di attività di ricerca afferenti al progetto "Nutraceutical in progress".



Dalle ricerche "Nutraceutical in progress", registrate presso il Ministero dell'Istruzione dell'Università e della Ricerca nell'Anagrafe Nazionale delle Ricerche (con codice CAR 62475XET), sono scaturiti oltre 60 tipologie di integratori, regolarmente notificati al Ministero della Salute e poi inseriti nel Registro degli Integratori Alimentari.

Il reparto R&D, composto da 4 dipendenti con la supervisione di un responsabile, si avvale della collaborazione di un Comitato Tecnico Scientifico, composto da docenti universitari, ricercatori e professionisti attivi nelle materie oggetto delle attività di ricerca, con funzione di validarne la corretta esecuzione, oltre che i risultati raggiunti.

Per lo svolgimento delle attività di ricerca e sviluppo l'Emittente ha poi sottoscritto con IRIB-CNR (Istituto per la ricerca e l'innovazione biomedica – Consiglio Nazionale delle Ricerche) e l'ospedale privato C.O.T., una convenzione quadro allo scopo di promuovere programmi congiunti di ricerca industriale, sviluppo sperimentale, ricerca traslazionale, didattica e assistenza al fine di ideare e applicare protocolli innovativi, con *focus* specifico su (i) meccanismi cellulari, molecolari e genetici dei processi fisiopatologici; (ii) applicazioni della ricerca di base in ambito diagnostico preventivo e terapeutico; (iii) epidemiologia, caratterizzazione e trattamento delle condizioni di rischio individuale e ambientale per gli apparati cardio-vascolare e respiratorio e per il sistema endocrino; (iv) neuroscienze; (v) ingegneria biomedica, biomateriali e tecnologie innovative per la salute e la traslazione delle ricerche; (vi) malattie rare e sviluppo di trattamenti farmacologici innovativi; (vii) biomatematica, bioinformatica e biostatistica.

Infine nel 2022 è stato avviato il progetto PLATFORM (acronimo di Materiali, Processi e Tecnologie Avanzate per la realizzazione, il monitoraggio e la validazione funzionale di interventi di osteotomia), con un investimento previsto di Euro 1 milione, in partenariato, tra gli altri, con C.O.T. s.p.a., e Università Campus Bio Medico di Roma,

allo scopo di validare, a livello industriale, una piattaforma in grado di realizzare un percorso c.d. *patient specific* (caratteristico della c.d. *personalized medicine*) per l'esecuzione delle procedure chirurgiche di osteotomia, con l'obiettivo di giungere all'ottimizzazione di un percorso nutraceutico in tale area.

Per tale ottimizzazione si farà ricorso a molecole bioattive purificate da Spirulina, polifenoli e limonene sui meccanismi di controllo della formazione e mineralizzazione di tessuto osseo. Il risultato sarà verificato in vitro su colture cellulari 2D e in 3D all'interno di piattaforme microfluidiche, nelle quali sarà possibile verificare la risposta della coltura cellulare alle molecole nutraceutiche in termini di formazione e maturazione del tessuto osseo, anche in presenza di sollecitazioni meccaniche, permettendo così di programmare specifiche terapie, anche nutrizionali, per ottimizzare la risposta del paziente alla procedura chirurgica. Per la fase di test si farà anche ricorso alla tecnologia Organ-on-chip, con un biochip che replica organi umani e ne simula il comportamento quando stimolati da prodotti nutraceutici.

Tale progetto è considerato esemplificativo dei progetti che il Gruppo intende realizzare per sviluppare un catalogo di prodotti sempre più ampio.

In questo contesto, grazie all'attività di ricerca e sviluppo, il Gruppo giunge alla realizzazione e alla produzione degli integratori tramite le seguenti fasi.

La prima fase è la **progettazione** che si sostanzia nell'ideazione dell'integratore.

Per individuare un prodotto efficace e in grado di soddisfare le aspettative del mercato, il Gruppo analizza e valuta i *trend* e le esigenze di mercato anche grazie ai riscontri ottenuti da affiliati e clienti finali, alla collaborazione con i propri fornitori e con centri di ricerca, Università e *startup* innovative.

La seconda fase è il c.d. **sviluppo formulativo**, che ha inizio con la ricerca delle sostanze da utilizzare per la realizzazione del prodotto nutraceutico, e si sviluppa attraverso varie attività, quali la scelta degli ingredienti, il bilanciamento della formulazione, la selezione e l'approvvigionamento delle materie prime.

In tale fase vengono coinvolti i fornitori qualificati di materie prime allo scopo di individuare estratti innovativi, che devono essere necessariamente supportati da evidenze scientifiche (in vivo o in vitro).

In secondo luogo, si procede con la verifica degli aspetti regolatori delle materie prime scelte, facendo riferimento ai decreti emanati del Ministero della Salute che stabiliscono le caratteristiche degli estratti ammessi negli integratori alimentari, le eventuali dosi massime da rispettare e i *claim* approvati per ciascun estratto utilizzato.

Successivamente, viene avviata la **produzione in laboratorio del prototipo del**

**prodotto.** Si procede quindi ordinando alcuni campioni delle sostanze prescelte e allestendo in laboratorio la prima preparazione, nella forma farmaceutica prevista (granulati, polveri, compresse, effervescente ecc.). Dopo aver realizzato una preparazione stabile che soddisfa i criteri prefissati, la stessa viene inviata al laboratorio esterno di riferimento - questa attività di controllo, da maggio 2022, sarà internalizzata tramite l'allestimento di un laboratorio interno allo stabilimento produttivo dell'Emittente - per effettuare analisi di controllo relative ai parametri microbiologici ed eventuali esami che consentano di aggiungere specifiche indicazioni d'uso per il cliente finale (es. assenza di glutine e lattosio). Se il risultato soddisfa tutti i criteri e i costi effettivi del prototipo rientrano nel *target price* previsto, la formulazione viene approvata.

La terza fase è quella di **sviluppo grafico e marketing** ed è volta a definire l'identità del prodotto, scegliendo il nome del prodotto, sulla base di valutazioni, ricerche e analisi del mercato, e il confezionamento finale, in base a valutazioni effettuate sul contenuto della confezione, le esigenze comunicative, i canali di vendita e la gestione logistica.

#### Fornitura e produzione

L'Emittente si rivolge ai propri fornitori per quanto riguarda prodotti finiti destinati alla vendita (es. capsule non prodotte interamente) nonché per le materie prime da utilizzare nell'attività di fabbricazione degli integratori e degli altri prodotti realizzati internamente. Dal 2015 l'Emittente, al fine di un migliore impiego della propria capacità produttiva e di rendere meno necessario il ricorso a terzi fornitori, ha iniziato a internalizzare le attività produttive di prodotti finiti precedentemente esternalizzate: nel 2017 è stata avviata la produzione dei liquidi e nel 2020 la produzione di prodotti solidi, che l'Emittente prevede verrà completata entro il 2023.

Una volta concluse le fasi preliminari sopra descritte, vengono raccolte le dichiarazioni di compatibilità del materiale di confezionamento e viene stilato un **Dossier Tecnico**, specifico per ogni integratore, in cui sono indicati tutti gli elementi utili per stabilirne la qualità e la sicurezza. Il *Dossier* contiene (i) la scheda tecnica del prodotto, con l'elenco delle materie prime utilizzate, il dosaggio, le modalità d'uso, le avvertenze di somministrazione e l'elenco delle analisi da effettuare sul prodotto finito, prima che venga immesso sul mercato; (ii) per tutte le sostanze impiegate, le schede tecniche rilasciate dal fornitore e i certificati di analisi con le relative caratteristiche chimico-fisiche e le dichiarazioni di compatibilità del materiale di confezionamento; (iii) una descrizione dettagliata del ciclo produttivo interessato.

Si procede quindi con l'ordine degli estratti da impiegare e del *packaging*.

La fase produttiva si svolge interamente presso il laboratorio di Villafranca Tirrena (ME) (superficie coperta di oltre 1000 mq) dove gli operatori procedono alla preparazione della miscela, all'etichettatura e al confezionamento. Lo stabilimento è

stato dimensionato in modo da consentire all'Emittente di ampliare la propria attività produttiva senza dover acquistare nuovi spazi.

In particolare, all'interno del laboratorio vengono immagazzinate le materie prime (ove necessario in frigoriferi dedicati) e viene poi effettuata la produzione in capsule per i prodotti solidi e quella dei prodotti liquidi mediante il riempimento di fiale (di norma da 25 ml) e flaconi (di norma tra 50 e 500 ml), per poi procedere al confezionamento. Alla Data del Documento di Ammissione la produzione interna riguarda 25 nutraceutici che contribuiscono circa al 56% dei ricavi al 31 dicembre 2021.

La fase produttiva termina con l'assegnazione del lotto e della scadenza al prodotto (circa 2 anni per i liquidi e 3 anni per i prodotti solidi), e con lo stoccaggio dello stesso nel magazzino dei prodotti finiti.

#### Controllo qualità, notifica e approvazione del prodotto

Prima di essere immesso in commercio, sul nuovo prodotto vengono effettuati i controlli previsti dal sistema di gestione qualità, al fine di accertare la correttezza della formulazione e la sicurezza del suo utilizzo.

La fase di controllo viene svolta su ogni lotto di prodotto da un laboratorio esterno, al quale viene inviato un campione per valutarne la conformità dei parametri microbiologici. Allo stesso tempo, tre contro campioni sono archiviati fino alla data di scadenza, in modo da avere una quantità sufficiente di prodotto utile a consentire un'eventuale verifica analitica comparativa, attraverso la cosiddetta analisi di revisione, funzionale a valutare la correttezza della prima verifica effettuata e la stabilità della formulazione nel tempo in caso di un controllo o di un reclamo da parte di un consumatore.

Il nuovo integratore è poi notificato presso il Ministero della Salute: se il prodotto viene ritenuto idoneo, il Ministero gli assegna un codice identificativo e lo inserisce nel Registro degli Integratori Alimentari.

#### Le fasi del "Go-to-market"

La vendita del prodotto è effettuata in modo differente a seconda della linea di *business* di riferimento.

I prodotti della linea Diètnatural vengono venduti attraverso i 116 centri monomarca, diretti e affiliati.

Lo sviluppo della rete di vendita in *franchising* è pertanto fondamentale per il *business* del Gruppo.



L'apertura di un centro affiliato passa necessariamente attraverso una prima fase preliminare, di contatto e di *screening*: il soggetto interessato richiede informazioni tramite *e-mail* o tramite il *form* presente nel sito *web* aziendale; una volta ricevuta la richiesta, il Gruppo valuta la qualità e le prospettive di crescita della nuova apertura sulla base dell'area geografica di interesse (a ciascun centro affiliato è infatti assicurata l'esclusività della zona di vendita) e del profilo del richiedente.

In caso di valutazione positiva, viene effettuato un primo colloquio conoscitivo con il richiedente per poi giungere alla conclusione del contratto di *franchising*.

L'affiliato può optare tra due differenti tipologie di centro: "Smart" o "Standard". Il centro Smart è caratterizzato come uno studio di consulenza più che come un negozio, e ha dunque minori dimensioni e costi di gestione, mentre i centri Standard richiedono un maggiore investimento iniziale (30.000 Euro, rispetto ai 25.000 Euro degli Smart) a fronte di una maggiore redditività. Ogni *franchisee* deve comunque garantire un valore minimo delle scorte presenti nei punti vendita pari a Euro 3.000.



Il contratto di affiliazione ha una durata di 6 anni e prevede la corresponsione all'Emittente di un canone annuale di affiliazione, per il supporto informatico e per la gestione dell'App, oltre che l'impegno dell'affiliato a tenere delle scorte dei prodotti del Gruppo e a garantire la presenza di almeno un incaricato della vendita e un incaricato delle consulenze nelle ore di apertura dell'esercizio. I prodotti sono pagati in anticipo da parte degli affiliati, riducendo il rischio di credito.

L’Emittente nel corso del rapporto di *franchising* provvede alla formazione periodica dell’affiliato, sia per quanto riguarda le attività di marketing sia per gli aspetti tecnico/farmaceutici, (anche attraverso l’organizzazione di eventi formativi) nonché a supportarlo nel *marketing* e nel corretto utilizzo dei prodotti e dei servizi.

Al 31 dicembre 2021, i primi 10 affiliati – che gestiscono 24 centri – hanno generato il 42% dei ricavi delle vendite dell’Emittente provenienti dalla rete *franchising* e un fatturato di Euro 3,4 milioni. I primi 10 centri operati indirettamente hanno generato ricavi da vendite per Euro 3,4 milioni mentre gli altri 89 ricavi per Euro 6,1 milioni.

Affiliate	% tot franchising revenues	Number of Diet Stores managed
1	9%	4
2	7%	3
3	4%	3
4	4%	1
5	4%	2
6	3%	2
7	3%	2
8	3%	3
9	2%	3
10	2%	1
<b>Total</b>	<b>42%</b>	<b>24</b>

I prodotti Medical Division vengono invece venduti a distributori terzi presenti sul territorio siciliano (per lo più farmacie) che provvedono al collocamento sul mercato finale. Più nello specifico, la vendita di tali prodotti si sviluppa nelle seguenti fasi: (i) il Gruppo elabora piani di *marketing*, le campagne pubblicitarie (anche su *social network*) e le grafiche; (ii) i prodotti sono proposti da n. 8 Informatori Scientifici del Farmaco (c.d. ISF) ai medici, al fine di generare la domanda delle farmacie; (iii) ricevuti gli ordini dai distributori, viene effettuata la distribuzione tramite corrieri.

#### Monitoraggio sui prodotti immessi sul mercato

Il responsabile R&D svolge periodiche analisi sui prodotti immessi nel mercato al fine di verificare eventuali aggiornamenti normativi riguardanti gli ingredienti presenti nella formulazione e che il grado di interesse del consumatore finale nei confronti del prodotto sia mantenuto sempre alto. Il Gruppo ha sviluppato un sistema di monitoraggio interno sui principali dati inerenti i clienti (spesa media, fidelizzazione dei clienti).

Con specifico riferimento alla linea Diètnatural, questa attività di monitoraggio “successivo” è supportata anche dai riscontri raccolti tramite l’app “DIETPLAN”, strumento ideato e progettato a supporto dei singoli centri Diètnatural e degli utenti che usufruiscono dei prodotti e dei servizi Diètnatural, del tutto gratuita per questi ultimi. L’app alla data del 31 marzo 2022 è utilizzata da circa 2000 clienti e da 58 centri.



Per quanto riguarda, invece, la linea Medical Division, i riscontri provengono dagli stessi ISF, che danno suggerimenti che consentono un miglioramento del portafoglio di prodotti.

La raccolta dei *feedback* rappresenta la prima fonte di *input* per l'elaborazione di nuovi studi, ricerche e approfondimenti sia interni (nucleo interno R&D) che esterni (ad esempio, Università).

### 6.1.5 Erfo Società Benefit

L'Emittente crede nel valore della sostenibilità ambientale e sociale e della gestione responsabile dell'attività d'impresa e, oltre ad ottemperare agli obblighi di legge e a contenere le proprie esternalità negative, promuove una cultura aziendale orientata alla creazione di valore duraturo per i propri *stakeholder*.

In data 25 maggio 2022, l'Emittente si è trasformato in Società Benefit e in quanto tale ai sensi della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (Legge di Stabilità 2016) nello svolgimento della propria attività attua le finalità di beneficio comune previste da statuto che consistono in: (i) la diffusione della cultura nutrizionale, dietologica e dietoterapica, nonché dell'educazione e dell'informazione alimentare a salvaguardia della salute delle persone; (ii) l'affiancamento di enti od organizzazioni di qualsiasi natura in attività volte a informare i consumatori circa i benefici della nutrizione sostenibile e del benessere personale e stimolare scelte alimentari sane e consapevoli; (iii) il continuo miglioramento della qualità dei prodotti e dei servizi, il sostegno alla ricerca scientifica in campo nutrizionale, la promozione dell'importanza della prevenzione, la ricerca di materiali innovativi per ridurre l'impatto ambientale, il controllo della filiera e dei processi produttivi, nonché la collaborazione con fornitori selezionati anche in base all'affinità di valori e obiettivi; (iv) la promozione di un mercato del lavoro più inclusivo, favorendo in particolare l'ingresso nel mondo del lavoro anche di quelle categorie di persone che mostrano fragilità sociali, culturali,

etniche, fisiche, psicologiche, di genere; (v) la crescita delle persone che operano con la società, favorendo il loro benessere sia nella sfera professionale sia personale, cercando di favorire le diversità e di valorizzare le attitudini e le aspirazioni di ciascuno, in un ambiente di lavoro contraddistinto da una cultura di impresa che esprima un impatto positivo verso la società e l'ambiente, in cui siano anche utilizzate forme di lavoro remoto che consentano di ridurre l'impatto ambientale.

A tali fini l'Emittente negli ultimi anni ha posto in essere iniziative nei settori ambientale, sociale e di *governance* "sostenibile".

A livello ambientale l'Emittente:

- (i) ha posto in essere una serie di azioni volte a implementare un modello di economia circolare, e così a ridurre l'impatto ambientale della produzione, tra le quali si segnalano:
  - a. investimenti in attività di ricerca finalizzate a identificare molecole naturali potenzialmente ottenibili da scarti alimentari, nonché a valutare le prestazioni energetico-ambientali derivanti dall'intero ciclo produttivo;
  - b. ha installato di un impianto fotovoltaico sulla copertura dello stabilimento produttivo, così da utilizzare energia elettrica da fonti rinnovabili;
  - c. utilizza materiale riciclato per il *packaging* di alcune linee di prodotto (ad esempio, astucci per biscotti e per integratori alimentari ottenuti da cartone riciclato).

A livello sociale:

- (i) ha attivato un piano di *welfare* aziendale che offre ai dipendenti accesso agevolato a molteplici servizi (tra i quali previdenza sociale, assicurazioni sanitarie, buoni spesa, viaggi, *bonus* istruzione, assistenza ai familiari, ecc.);
- (ii) partecipa attivamente alle attività del Consorzio ARCES impresa sociale, al fine di, principalmente, fornire e assicurare opportunità di formazione, di studio e di lavoro ai giovani siciliani. A titolo esemplificativo, l'APP "DIETPLAN" è stata progettata e ideata da ingegneri, programmatori e informatici afferenti al citato Consorzio;
- (iii) fornisce assistenza tramite un ambulatorio di analisi del comportamento alimentare a servizio della comunità locale.

A livello di *governance*:

- (iv) alla Data del Documento di Ammissione, il 59% dei dipendenti dell'Emittente sono donne, tra cui n. 3 rivestono ruoli di direzione e coordinamento del *business*;
- (v) l'Emittente ha ottenuto nel 2019 un *rating* di legalità con punteggio \*++, che rappresenta uno strumento di riconoscimento di una condotta legale, etica e trasparente.

### 6.1.6 Descrizione di nuovi prodotti o servizi introdotti

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha introdotto nuovi prodotti e/o servizi significativi.

## 6.2 Principali mercati

Sebbene il termine *alimentazione funzionale* abbia oramai una storia trentennale, l'interesse per la tutela del benessere fisico e psichico, anche attraverso la scelta di un adeguato regime alimentare e l'adozione di stili di vita più salutari, ha assunto nell'ultimo decennio una sempre maggiore rilevanza per la popolazione, dettata dalla accresciuta sensibilità dei consumatori nei confronti delle tematiche relative alla tutela preventiva della salute.

In tale contesto, l'interesse verso prodotti naturali e a basso impatto ambientale ha portato all'allungamento della filiera della salute, tradizionalmente circoscritta agli interventi di tipo curativo/clinico ed ha supportato lo sviluppo dell'area del *Well-being*, favorendo la crescita del mercato della nutraceutica.

Il termine **nutraceutica** è stato coniato a fine degli anni '80 per indicare una **categoria di prodotti che si colloca a cavallo tra l'alimentazione funzionale modificata e gli integratori**. Il settore della nutraceutica comprende prodotti i cui componenti svolgono comprovate funzioni fisiologiche o attività biologiche, in particolare mediante le tecniche della sintesi farmaceutica da piante, agenti microbici e alimenti. Questi prodotti si possono assumere attraverso cibi funzionali ed arricchiti, oppure sotto forma di integratori in compresse, capsule, fiale o polveri solubili.

Di seguito sono riportati i principali macro-trend che supportano la domanda di prodotti nutraceutici:

1. **L'Allungamento della speranza di vita** e la necessità di mantenere una condizione di relativa **buona salute e benessere** per la fascia più anziana della popolazione necessitano di un regime alimentare che favorisca l'assunzione dei nutrienti necessari e che garantisca una minor spesa pro capite in termini di costi

sanitari;

2. Diffusione di **stili di alimentazione disordinati e squilibrati, ipercalorici e iperlipidici**. Secondo l'OMS il 39% della popolazione mondiale con più di 18 anni è in sovrappeso, in sostanziale raddoppio rispetto al 1975. Il 13% della popolazione mondiale è obesa.

A fronte di 900 milioni di persone sottanutrite nel mondo, ve ne sarebbero 1,5 miliardi obese o in sovrappeso e i morti per mancanza di alimentazione (circa 36 milioni) sono quasi pari a quelli per eccesso (29 milioni) <sup>(1)</sup>. In particolare, nei paesi industrializzati l'assunzione energetica quotidiana media supera oggi le 3.400 kcal, a fronte di un livello consigliato che si colloca attorno alle 2.500 kcal <sup>(2)</sup>.

3. **Assenza di dieta bilanciata** e ridotta assunzione di componenti nutrizionali essenziali determinato ridotto consumo di frutta e verdura e da un eccessivo consumo di zuccheri e carne. **Il riassortimento della dieta ridurrebbe le morti legate al disordine alimentare del 15%, ma un'ampia porzione della popolazione non appare in grado di organizzare la propria alimentazione quotidiana per raggiungere le soglie raccomandate.**
4. Crescente **diffidenza verso i farmaci** dovuta al rischio di assuefazione ed effetti collaterali; tali aspetti portano da un lato ad accrescere gli atteggiamenti preventivi e, dall'altro a favorire una sostituzione dell'approccio farmatologico. Le considerazioni sopra indicate si intrecciano con le crescenti evidenze di **resistenza microbica ai farmaci** di particolari microrganismi; il fenomeno della resistenza antimicrobica contribuisce a spingere i consumatori verso la nutraceutica, in particolare quella cui sono associati effetti di potenziamento delle risposte del sistema immunitario.

L'emergenza pandemica, infine, ha agito come acceleratore della domanda di integratori e alimenti a supporto del sistema immunitario, provocando in particolare la crescita della domanda di alimenti e integratori con funzione di supporto del sistema immunitario.

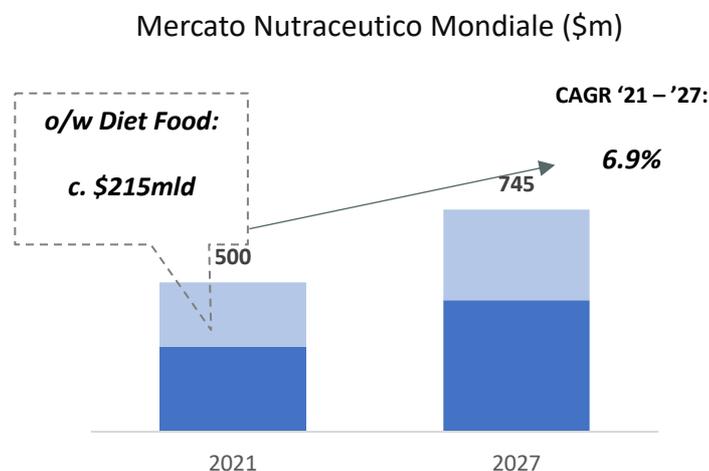
Secondo il report *Nutraceutica e novel food: tra salute e sostenibilità, Overview internazionale, Area Studi Mediobanca, Gennaio 2022*, il **mercato mondiale** dei prodotti nutraceutici nel 2021 ha raggiunto un valore di **500 miliardi di dollari**, con un **CAGR** stimato del **6,9%** per il periodo **2021 – 2027**, di cui 215 miliardi di dollari si riferiscono al settore **diet food (slimming o weight management)**, la cui crescita è stimata pari a c. **6% (CAGR 2021 – 2027)**, mentre 150 miliardi si riferiscono al settore

---

<sup>(1)</sup> Barilla center for food & nutrition, Eating in 2030: trends and perspectives, 2012

<sup>(2)</sup> Valore fissato dalla EAT-Lancet Commission, riferito ad un maschio di 30 anni e 70 kg di peso o a una donna di 60kg e pari età, entrambi svolgenti una adeguato livello di esercizio fisico.

degli integratori alimentari (CAGR 2021 – 2027: 7,7%).



Fonte: Nutraceutica e novel food: tra salute e sostenibilità, Overview internazionale, Area Studi Mediobanca, Gennaio 2022

La categoria dei **diet food** è composta per il **30%** da **TDRs** (Total Diet Replacement) che sostituiscono l'intera razione alimentare giornaliera e sono usati da coloro che soffrono di grave sovrappeso. Il restante **70%** è composto da **MRPs** (Meal Replacement Products) che rappresentano prodotti per l'integrazione alimentare con finalità prevalenti di controllo del peso.

Gli **integratori alimentari (dietary supplements)** hanno la funzione specifica di correggere carenze nutrizionali, mantenere un adeguato apporto di alcuni nutrienti e supportare specifiche funzioni fisiologiche

Il mercato della nutraceutica italiano nel 2020 valeva circa 4,8 miliardi di euro. Gli integratori alimentari (in particolare multivitaminici e minerali, per il sistema gastro-intestinale e probiotici) costituiscono la parte preponderante del mercato con 3,8 miliardi di euro. Nel periodo 2008-2020 tale comparto è cresciuto del 9,2% CAGR triplicando il valore rispetto ai 1,3 miliardi di euro del 2008.

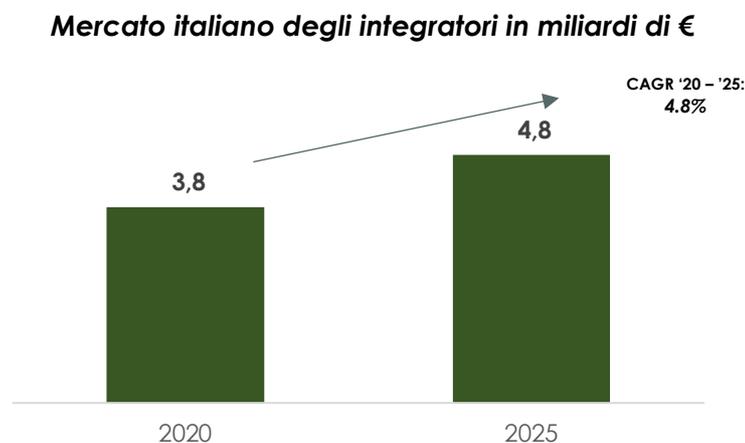
L'uso degli integratori è diventato un elemento caratterizzante delle abitudini di consumo degli italiani, come documentato dal Censis secondo cui sono circa 32 milioni gli italiani che ne fanno uso (54% della popolazione).

Le farmacie sono il principale canale di distribuzione degli integratori con un volume pari a 3,0 miliardi di euro (79% del totale) seguito dalle parafarmacie e GDO ciascuno con un volume di 0,3 miliardi di euro (8%). Il canale online contribuisce al 5% delle vendite ovvero a circa 0,2 miliardi di euro.

Nel campo degli integratori l'Italia rappresenta il maggior mercato europeo, stimato nel complesso attorno ai 14,6 miliardi di euro nel 2020, con una market share del 26%, seguita da Germania (18,8%), Francia (14,7%), Russia (11%), UK (9,5%) e Spagna (7,2%). La leadership italiana è ancora più evidente in termini di spesa pro-capite, con un consumo pro-capite di 63,6 euro, raffrontato a 32,9 euro del mercato tedesco e 31,7 euro del mercato francese (dati 2020).

La crescita stimata per l'intero mercato europeo è di c. 6% nel periodo 2020-2025.

La leadership del mercato italiano è prevista continuare ad affermarsi fino ad arrivare ad un valore pari a c. 4,8 miliardi di euro nel 2025, superando ampiamente il mercato tedesco (che si stima crescere fino a c. 3,6 miliardi) e quello francese (stimato pari a 3,1 miliardi nel 2025). I tassi di crescita YoY si collocano tra 5-7%.



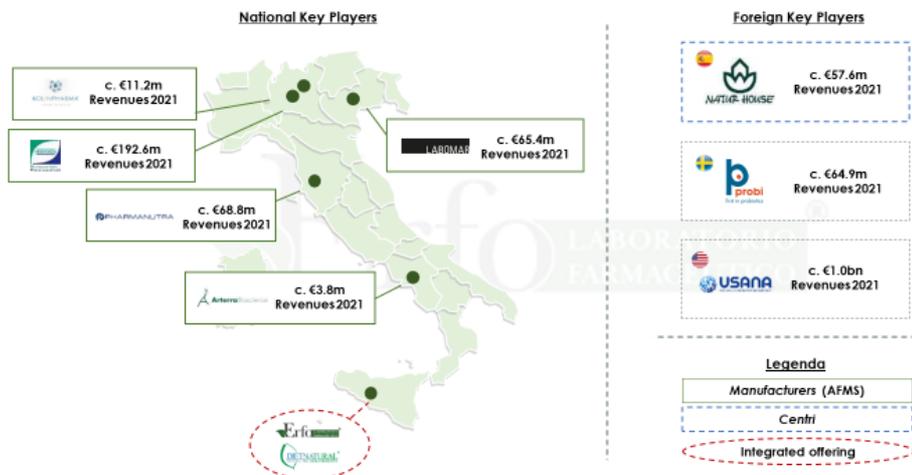
Fonte: *Nutraceutica e novel food: tra salute e sostenibilità, Overview internazionale, Area Studi Mediobanca, Gennaio 2022*

### 6.2.1 Posizionamento competitivo

L'Emittente è tra i pochi operatori del mercato di riferimento totalmente integrato lungo tutta la catena del valore dalla ricerca e sviluppo alla produzione e commercializzazione dei prodotti a marchi proprio presso i centri proprietari e in franchising. L'elevato livello di integrazione verticale del modello di business dell'Emittente ha permesso di raggiungere i livelli di marginalità tra i più elevati del settore.

Il contesto competitivo in cui opera l'Emittente è caratterizzato dalla presenza di società, nazionali ed internazionali, specializzate su singoli verticali quali ad esempio la produzione di prodotti nutraceutici a marchio proprio, per conto di terzi o da società che commercializzano sul territorio nazionale prodotti proprietari attraverso una rete di centri, diretti o in franchising, dedicati alla terapia del benessere.

### Posizionamento competitivo



Fonte: Analyst Presentation

Di seguito il dettaglio delle società nazionali ed internazionali attive nel settore di riferimento dell’Emette. Tra queste c’è da segnalare Naturhouse che ha un business in parte simile alla linea Diètnatural dell’Emittente e che rappresenta la società con il più elevato livello di marginalità tra le società di seguito riportate.

Peers	Headquarters	Revenues 2021	EBITDA Margin 2021	Centri	Prodotti a marchio proprio	Produzione conto terzi
	Italia	€4.7m	43%	✓	✓	✓
	Spagna	€57.6m	36%	✓	✓	
	Italia	€11.2m	19%		✓	
	Italia	€192.6m	11%			✓
	Italia	€68.8m	24%		✓	
	Italia	€65.4m	15%			✓
	Italia	€4.6m	37%			✓
	Svezia	€64.9m	26%		✓	
	Stati Uniti	€1,003.8m	16%		✓	

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

L’Emittente è stato fondato nel 2013 da Alessandro Cutè, che già dal 2010 ha iniziato a idealizzare il modello Diètnatural. Il 2013 è anche l’anno in cui viene aperto il primo centro diretto a Milano.

Il modello di *business* di Erfo S.r.l. riceve già i primi riconoscimenti internazionali nel 2014, anno in cui viene premiato al “Best Franchisee of the world”.

Nel 2015 viene inaugurato lo stabilimento produttivo, di proprietà dell'Emittente, a Villafranca Tirrena (ME), con oltre 1000 mq di superficie.

Nel 2016 l'Emittente ottiene le prime certificazioni che attestano la sua attenzione ai temi ambientali, e in particolare la certificazione ISO 9001:2015 e la certificazione BIO per i propri prodotti.

Nel 2017 viene avviata l'attività di ricerca e sviluppo e sono realizzate le prime linee di produzione Industria 4.0. Nello stesso anno, viene inoltre aperto il primo centro diretto a Firenze.

La crescita – organizzativa, strutturale e produttiva, per linee interne e esterne - più significativa dell'Emittente si attesta tuttavia dal 2018 in poi ed è testimoniata dalle seguenti *milestone*:

- nel 2018 avviene la trasformazione dell'Emittente in società per azioni e vengono aperti due centri diretti, uno a Monfalcone, l'altro a Villa S. Giovanni;
- nel 2019 viene aperto il 100° centro e l'Emittente viene premiato come “*Leader della Crescita*” dal Sole 24Ore;
- nel 2021 viene avviato lo sviluppo della linea Medical Division dedicata alla realizzazione di prodotti gastroenterologi e urologi;
- tra il 2020 e il 2021, nonostante il periodo pandemico, l'Emittente apre oltre n. 20 nuovi centri affiliati (nelle città di Alcamo, Catania, Cefalù, Ivrea, Livorno, Macerata, Milano, Misterbianco, Orvieto, Parma, Pavia, Potenza, Reggio Calabria, Roma, Sondrio, Spoleto, Terracina, Torino, Trani, Viareggio), n. 3 centri diretti (nelle città di Ancona, Milano e Catania) e il primo centro pilota in Spagna con contestuale costituzione della società controllata Diètnatural Nutricenter S.l..

Anche la struttura operativa si è costantemente sviluppata negli anni. Al 31 dicembre 2020, l'Emittente impiegava n. 27 dipendenti impegnati nei vari dipartimenti, con un'età media di 38 anni. In particolare, nel suo organico, Erfo presenta anche una figura che supervisiona il team R&D (esperta in nutraceutica e farmacista), una figura che svolge il ruolo di Direttore tecnico e Manager qualità e un responsabile nutrizione

Nel 2021, l'Emittente acquista dalla controllante AC Investment l'intero capitale sociale di Giano Pharma S.r.l..

Nel 2022 prosegue la crescita dell'Emittente che ha portato all'apertura di n. 1 nuovo centro diretto nella città di Modena (aperto a maggio 2022) e la sede amministrativa della Società nel centro di Messina. È in programma l'apertura di due nuovi centri

diretti in Villafranca Tirrena (ME) e Asti.

In data 25 maggio 2022 l'Assemblea inoltre ha approvato il progetto di quotazione dell'Emittente su Euronext Growth Milan. In tale contesto l'Assemblea ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società interamente controllata Giano Pharma S.r.l. in Erfò. Il verbale di assemblea che ha approvato il progetto di fusione è stato iscritto in data 8 giugno 2022 presso il registro delle imprese di Messina.

In data 1° giugno 2022, l'Emittente ha acquisito dal soggetto controllante AC Investment S.p.A. il 100% della società di diritto spagnolo Diètnatural Nutricenter S.L., con sede in Avenida España, 56, 28100 Alcobendas (Madrid), iscritta al Registro delle Imprese di Barcellona, tomo 47.290, foglio 164, pagina n. M-547489, C.I.F. n. B-67608455.

#### 6.4 Strategia e obiettivi

L'Emittente intende perseguire la strategia di sviluppo e di crescita per linee interne ed esterne, effettuando investimenti per circa 10/15 milioni di Euro, in particolare con i seguenti obiettivi:

- **espansione della rete di centri Diètnatural sul territorio italiano** mediante apertura di nuovi centri diretti e in *franchising*, con particolare riguardo alle regioni meno presidiate e con più alta capacità di spesa (centro-nord), con l'obiettivo, rispetto al 2021, di raddoppiare i centri attivi e triplicare l'incidenza dei centri diretti sul totale dei centri attivi nel 2026, e **a livello internazionale**, in particolare nei mercati europei in cui si registrano numeri incoraggianti nel settore della nutraceutica (come la Francia, con una crescita di mercato attesa del 5/7% sino al 2025, per cui l'Emittente ha avviato negoziazioni volte a fare ingresso nel mercato), e affini (come la Spagna), mediante sviluppo della rete in *franchising*, con accordi di *master franchisee* che consentano un celere avvio e sviluppo del mercato, con obiettivo di avere 100 centri attivi nel 2026 in Francia e la Spagna;
- **Incremento** della *brand awareness* attraverso lo sviluppo dell'area *marketing* con campagne pubblicitarie e di comunicazione sui *social media* e miglioramento della *customer engagement* attraverso la digitalizzazione dei servizi e dei canali di vendita dei prodotti, per mezzo dell'app Dietplan, che in prospettiva potrà essere utilizzata anche per l'acquisto *online* dei prodotti, e lo sviluppo di sistemi informatizzati di monitoraggio sulla clientela dei centri Diètnatural che consentano di analizzarne le abitudini di consumo;
- **sviluppo della linea Medical Division**, attraverso (i) l'espansione della rete di ISF, (ii) l'apertura di nuovi canali di commercializzazione (es. digitali);

- **ricerca e sviluppo** con progetti innovativi sulle linee di prodotti con finalità terapeutiche già in essere, l'ideazione e la realizzazione di prodotti afferenti a aree diverse da gastroenterologia e urologia, come quella ortopedica (attraverso il progetto PLATFORM) e nuovi progetti legati alle fasi di testing su nuove aree terapeutiche (Es. applicazione della tecnica Organ-on-chip in tali aree);
- **operazioni di M&A** sia al fine di favorire l'espansione all'estero sia volte all'acquisizione di reti commerciali esistenti o di brevetti/ diritti di prodotti già conosciuti sul mercato, anche con l'intenzione di acquisire la licenza per la distribuzione di prodotti farmaceutici;
- **assunzione di personale**, tra cui: (i) un *manager* degli ISF per la supervisione dello sviluppo della linea Medical Division; (ii) due *country manager* per seguire l'espansione della rete Diètnatural in Italia; (iii) tre *area manager* per l'Italia per monitorare l'andamento dei centri e supportare la loro crescita; (iv) un *data analyst* per analizzare e gestire le informazioni provenienti dai centri.

## **6.5 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari**

Alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

## **6.6 Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera**

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell'Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2, del presente Documento di Ammissione.

## **6.7 Investimenti**

### **6.7.1 Investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie**

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

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

Imm. immateriali	Altre	Totale
------------------	-------	--------

<b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>Diritti brevetto ind. e utiliz. opere ingegno</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>		
Investimenti 2019	3	–	24	<b>27</b>
Investimenti 2020	3	–	–	<b>3</b>
Incrementi 2021	5	–	39	<b>44</b>

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dall’Emittente al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 27 migliaia di cui (i) Euro 3 migliaia in *licenze d’uso software gestionali* e (ii) Euro 24 migliaia in *migliorie su beni di terzi*.

Al 31 dicembre 2020 gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” sono pari ad Euro 3 migliaia e relativi ad investimenti in *software gestionali*.

Al 31 dicembre 2021 gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” sono pari ad Euro 44 migliaia di cui (i) Euro 39 migliaia per *migliorie su beni terzi* con particolare riferimento ai lavori di ristrutturazione dei centri diretti Diètnatural e (ii) Euro 5 migliaia in *software gestionali*.

Gli investimenti dell’Emittente relativi alle “Immobilizzazioni materiali” al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Imm. materiali (Dati in Euro/000)</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Attr. industriali e commerciali</b>	<b>Imp. e macch.</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
Investimenti 2019	214	132	215	157	<b>717</b>
Investimenti 2020	–	52	5	13	<b>70</b>
Investimenti 2021	2	73	84	18	<b>177</b>

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 717 migliaia di cui (i) Euro 214 migliaia in *terreni e fabbricati* ed in particolare all’acquisto dell’immobile sito in Villafranca Tirrena (ME) per Euro 92 migliaia e lavori eseguiti sullo stesso immobile per Euro 122 migliaia; (ii) Euro 132 migliaia in *attrezzature industriali e commerciali* e nello specifico Euro 102 migliaia in attrezzature concesse in comodato agli affiliati, Euro 26 migliaia in attrezzature da laboratorio ed Euro 4 migliaia in attrezzature varie; (iii) Euro 215 migliaia prevalentemente relativi ad investimenti in *impianti* utili alla produzione e (iv) Euro 157 migliaia in *altri beni* composti da mobili e arredi, insegne, macchine d’ufficio elettroniche e autovetture.

Al 31 dicembre 2020 gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” sono pari ad Euro 70 migliaia. Nel corso dell’esercizio l’Emittente ha investito in (i) *attrezzature industriali e commerciali* per Euro 52 migliaia, (ii) *impianti e macchinari* per Euro 5 migliaia e (iii) *altri beni* per Euro 13 migliaia; questi ultimi sono riconducibili principalmente all’acquisto di arredi e macchine d’ufficio destinati anche alla

concessione in comodato d'uso agli *affiliati* della rete franchising.

Al 31 dicembre 2021 gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” sono pari ad Euro 177 migliaia di cui (i) Euro 84 migliaia relativi ad *impianti e macchinari*, (ii) Euro 73 migliaia in *attrezzature industriali e commerciali*, (iii) Euro 2 migliaia in *terreni e fabbricati* ed (iv) Euro 18 migliaia in *altri beni*.

Gli investimenti dell'Emittente relativi alle “Immobilizzazioni finanziarie” al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Imm. finanziarie (Dati in Euro/000)</b>	<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>Crediti verso imp. controllanti</b>	<b>Altri titoli</b>	<b>Totale</b>
Investimenti 2019	170	–	28	<b>198</b>
Investimenti 2020	–	120	54	<b>174</b>
Investimenti 2021	10	–	392	<b>402</b>

L'Emittente al 31 dicembre 2019 registra investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” per Euro 198 migliaia di cui Euro 170 migliaia ad incremento del valore della partecipazione di Vanity Italia S.r.l. relativi a versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale di quest'ultima ed Euro 28 migliaia in *altri titoli*.

Al 31 dicembre 2020 gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” sono pari ad Euro 174 migliaia. I *crediti verso imprese controllanti* pari ad Euro 120 migliaia sono correlati all'atto di cessione del 100% delle quote della Vanity Italia S.r.l. alla controllante “Active Investment Capital S.p.A.” per Euro 180 migliaia, di cui Euro 30 migliaia incassati dall'Emittente nel corso dell'esercizio 2020 ed Euro 30 migliaia con scadenza nell'esercizio 2021 riclassificati nella voce “Altre attività finanziarie correnti” dell'“Indebitamento Finanziario Netto”. Inoltre, Euro 54 migliaia risultano investiti dall'Emittente in piani di accumulo.

Al 31 dicembre 2021 gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” sono pari ad Euro 402 migliaia di cui (i) Euro 10 migliaia relativi all'intero capitale sociale versato in Giano Pharma S.r.l. e (ii) Euro 392 migliaia in *altri titoli* relativi ad investimenti finanziari in piani di accumulo.

### **6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione**

Non vi sono investimenti in corso di realizzazione.

### **6.7.3 Informazioni riguardanti le *joint venture* e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole**

Non applicabile.

#### **6.7.4 Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.

## **7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

### **7.1 Descrizione del Gruppo cui appartiene l'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 100% da AC Investment, società interamente controllata da Alessandro Cutè, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato dell'Emittente, nonché amministratore unico di AC Investment.

La Società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto: (i) le principali decisioni relative alla gestione dell'impresa dell'Emittente sono prese all'interno degli organi societari propri dell'Emittente; (ii) al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i budget dell'Emittente, l'esame e l'approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito dell'Emittente, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa dell'Emittente, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società ; (iii) l'Emittente opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei all'Emittente.

### **7.2 Società partecipate dall'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è titolare

- del 100% del capitale sociale di Giano Pharma S.r.l.. Si segnala che in data 25 maggio 2022, l'Assemblea dell'Emittente ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società controllata al 100%, Giano Pharma S.r.l., con sede in Catania, Piazza Cardinale Pappalardo 23, codice fiscale e partita IVA n. 05794370873, iscrizione al REA n. CT-434010.
- del 100% del capitale sociale della società di diritto spagnolo Dietnatural Nutricenter S.l., con sede in Avenida España, 56, 28100 Alcobendas (Madrid), iscritta al Registro delle Imprese di Barcellona, tomo 47.290, foglio 164, pagina n. M-547489, C.I.F. n. B-67608455.

## 8 CONTESTO NORMATIVO

Si indicano di seguito le principali disposizioni legislative e regolamentari maggiormente rilevanti applicabili all'attività dell'Emittente.

### 8.1 Disposizioni in materia di franchising

Il contratto di affiliazione commerciale, o *franchising*, è un contratto atipico disciplinato dalla legge 6 maggio 2004, n. 129.

L'articolo 1 della citata legge definisce l'affiliazione commerciale come il contratto stipulato fra soggetti giuridicamente e anche economicamente indipendenti, con cui l'affiliante (o *franchisor*) concede all'affiliato (o *franchisee*) verso corrispettivo la disponibilità di un insieme di diritti relativi a marchi, denominazioni commerciali, insegne, modelli di utilità, disegni, diritti di autore, *know how*, brevetti, assistenza o consulenza tecnica e commerciale, e gli fornisce assistenza tecnica e commerciale (sia per avviare l'unità di vendita sia per la successiva durata del contratto), inserendolo in un sistema costituito da una pluralità di affiliati distribuiti sul territorio, allo scopo di commercializzare determinati beni o servizi.

L'affiliazione commerciale, anche di sola distribuzione, si caratterizza per il fatto che l'affiliato: (i) è sempre tenuto a usare i segni distintivi (marchi e insegna) dell'affiliante; (ii) è tenuto a adeguarsi completamente ai modelli operativi prefissati dall'affiliante in modo uniforme per tutti gli affiliati e che coinvolgono ogni aspetto dell'attività di distribuzione (allestimento dei locali, pubblicità, condizioni di vendita, ecc.)

La legge prevede regole dettagliate sul contenuto del contratto che deve essere stipulato per iscritto e deve indicare specificamente le spese e gli investimenti iniziali a carico dell'affiliato, le modalità di calcolo delle *royalties* (ossia dei compensi spettanti all'affiliante sul giro d'affari dell'affiliato), l'ambito di eventuale esclusiva, la consistenza delle conoscenze tecniche (c.d. *know-how*) messe dall'affiliante a disposizione dell'affiliato, le condizioni di rinnovo, risoluzione o cessione del contratto. Il contratto deve avere una durata minima sufficiente a consentire all'affiliato di ammortizzare l'investimento iniziale, e comunque non inferiore a tre anni (art. 3 l. n. 129/2004).

L'affiliante deve altresì fornire all'affiliato specifiche indicazioni sull'affiliante stesso, sulla sua attività, sulla consistenza della rete, ecc., allo scopo di permettergli di valutare adeguatamente la convenienza dell'ingresso nel sistema (art. 4 l. n. 129/2004). In tale prospettiva l'art. 6 della legge n. 129/2004 sancisce a carico dell'affiliante appositi obblighi precontrattuali di comportamento, in forza dei quali lo stesso deve tenere un comportamento ispirato a lealtà e correttezza e deve tempestivamente comunicare all'aspirante affiliato ogni dato che ritenga utile ai fini della stipulazione del contratto di affiliazione. L'omissione di tali informazioni può determinare l'annullamento del

contratto ai sensi dell'art. 1439 c.c. (dolo), secondo quanto previsto dall'art. 8 della l. n. 129/2004.

L'affiliato non può trasferire la sede dell'impresa, se questa è indicata nel contratto, se non per causa di forza maggiore e è tenuto, successivamente alla cessazione del contratto, a osservare la massima riservatezza sul contenuto dell'attività oggetto dell'affiliazione (art. 5 l. n. 129/2004).

La disciplina richiamata si applica anche al c.d. *master franchising*, il contratto con cui l'affiliante autorizza l'affiliato a costituire una rete di *subaffiliati*; vale a dire, a stipulare a sua volta con terzi in proprio nome altri *franchising* basati sulla medesima formula commerciale.

## **8.2 Normativa applicabile agli integratori alimentari**

Gli integratori alimentari sono definiti dalla normativa di settore (Direttiva 2002/46/CE, attuata in Italia con il decreto legislativo 21 maggio 2004, n. 169, "D.lgs. 169/2004") come: *"prodotti alimentari destinati ad integrare la comune dieta e che costituiscono una fonte concentrata di sostanze nutritive, quali le vitamine e i minerali, o di altre sostanze aventi un effetto nutritivo o fisiologico, in particolare, ma non in via esclusiva, aminoacidi, acidi grassi essenziali, fibre ed estratti di origine vegetale, sia monocomposti che pluricomposti, in forme predosate"*. Per "predosate" si intendono *"le forme di commercializzazione quali capsule, pastiglie, compresse, pillole, gomme da masticare e simili, polveri in bustina, liquidi contenuti in fiale, flaconi a contagocce e altre forme simili di liquidi e di polveri destinati ad essere assunti in piccoli quantitativi unitari"*.

Gli integratori sono collocati all'interno della più ampia categoria degli alimenti. Questo posizionamento è molto rilevante, in quanto allo stesso consegue l'assoggettamento degli integratori alla rigorosa e strutturata normativa del diritto alimentare, e in particolare al rispetto di tutte le condizioni e regole previste per gli alimenti dalla normativa europea dal Regolamento (CE) n.178/2002 e dal cosiddetto "Pacchetto igiene" (tra cui Regg. CE 852/2004 – 853/2004 -854/2004) in materia di sicurezza alimentare e disciplina igienicosanitaria delle produzioni alimentari. In particolare, il Regolamento (CE) 178/2002 individua i principi e i requisiti generali della legislazione alimentare, istituisce l'Autorità europea per la sicurezza alimentare e fissa procedure nel campo della sicurezza alimentare. Il Regolamento (CE) n. 852/2004 sull'igiene dei prodotti alimentari e i suoi allegati individua una serie di obiettivi di sicurezza alimentare che le imprese devono soddisfare. Il principio fondamentale è che tutti coloro che operano in tale settore devono garantire prassi igieniche in ogni fase del processo di produzione. Il Regolamento (CE) n. 853/2004 stabilisce norme specifiche in materia di igiene per gli alimenti di origine animale, al fine di garantire un alto livello di sicurezza alimentare e di salute pubblica, quali, in particolare,

l'obbligo di riconoscimento degli operatori del settore. A sua volta, il Regolamento (CE) n. 854/2004 disciplina l'organizzazione di controlli ufficiali sugli alimenti destinati al consumo umano.

Inoltre, il Regolamento (CE) n. 178/2002 e il Regolamento (CE) n. 852/2004 contengono la definizione di OSA (Operatore del Settore Alimentare). Nello specifico, l'art. par. 3, Regolamento (CE) n. 178/2002 qualifica come OSA "la persona fisica o giuridica responsabile di garantire il rispetto delle disposizioni della legislazione alimentare nell'impresa alimentare posta sotto il proprio controllo". L'art. 1 del Regolamento (CE) n. 852/2004 conferisce all'OSA la responsabilità della sicurezza alimentare in tutto il processo produttivo (produzione, trasformazione, distribuzione ecc.) da attuare attraverso il sistema HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points). L'Emittente assume la qualifica di OSA limitatamente alla fase produttiva.

Gli integratori alimentari sono soggetti a requisiti normativi di composizione, produzione, etichettatura e immissione in commercio agli stessi specificatamente riferiti ed applicabili. La Direttiva 2002/46/CE stabilisce un elenco armonizzato di vitamine e minerali che possono essere aggiunti a fini nutrizionali negli integratori alimentari (nell'allegato I della direttiva). L'allegato II della direttiva contiene un elenco di fonti consentite (vitamine e sostanze minerali) dalle quali possono essere fabbricate tali vitamine e minerali. Questo elenco è stato modificato nel tempo da successivi regolamenti e direttive comunitari per includere ulteriori sostanze.

Per il resto, la Commissione europea ha lasciato ai singoli Stati la libertà di definire quali altri possibili componenti utilizzare.

Il Ministero della Salute, in questa ottica, non solo ha definito le quantità (apporti) massime di sali minerali e di vitamine, ma anche quali estratti vegetali e quali altre sostanze ad effetti nutrizionali e fisiologici (aminoacidi, acidi grassi essenziali, fibre, fermenti lattici-probiotici, ed altri ancora) possono essere utilizzati negli integratori alimentari in Italia.

Il decreto ministeriale emanato dal Ministero della Salute il 10 agosto 2018, come successivamente modificato, reca invece l'elenco delle sostanze e dei preparati vegetali (definiti "botanicals" nell'Unione Europea) ammessi all'impiego negli integratori alimentari e fornisce specifiche indicazioni in merito agli adempimenti da effettuarsi a supporto della relativa sicurezza e al fine di elevare il livello di tutela dei consumatori.

Le linee guida del Ministero della Salute sugli integratori alimentari contengono inoltre disposizioni applicabili agli integratori alimentari per aspetti non armonizzati a livello europeo. In particolare, le linee guida del Ministero della Salute riguardano: (i) integratori a base di vitamine e minerali, dove sono riportati gli apporti massimi giornalieri consentiti (superati questi limiti il prodotto non può essere messo in commercio oppure deve essere registrato in altro modo); (ii) integratori contenenti

probiotici e prebiotici, dove sono riportate specifiche disposizioni relative all'utilizzo di prebiotici e probiotici a effetto "fisiologico"; e (iii) integratori contenenti altre sostanze con effetto nutritivo o fisiologico diverse dai botanicals.

Inoltre, una sostanza, per poter essere usata in un integratore alimentare, deve aver fatto registrare in ambito UE un pregresso consumo significativo come prova di sicurezza. Se non ricorre tale condizione, la sostanza si configura come un nuovo ingrediente o un nuovo prodotto alimentare e, pertanto, un eventuale impiego anche nel solo settore degli integratori richiede una preventiva autorizzazione a livello europeo.

Ai fini dell'immissione in commercio degli integratori alimentari, al momento della prima commercializzazione (e ad ogni successiva variazione del prodotto a cessazione della commercializzazione) il produttore è tenuto a informare il Ministero della Salute trasmettendo il modello di etichetta del prodotto che intende commercializzare, che può richiedere documentazione a supporto della sicurezza del prodotto e dei suoi effetti, nonché prescrivere modifiche all'etichettatura. Una volta conclusa favorevolmente la procedura, gli integratori alimentari vengono inclusi in appositi registri tenuti dal Ministero della Salute.

In relazione all'etichettatura il D. lgs. 169/2004 specifica che gli integratori alimentari devono essere commercializzati con la denominazione di "integratore alimentare" o "complemento alimentare" o "supplemento alimentare" e che l'etichettatura deve recare, tra l'altro a) il nome delle categorie di sostanze nutritive o delle altre sostanze che caratterizzano il prodotto o una indicazione relativa alla natura di tali sostanze, b) la quantità delle sostanze nutritive o delle altre sostanze aventi un effetto nutritivo o fisiologico, contenuta nel prodotto, c) la dose raccomandata per l'assunzione giornaliera, d) l'avvertenza a non eccedere le dosi raccomandate per l'assunzione giornaliera, e) l'effetto nutritivo o fisiologico attribuito al prodotto sulla base dei suoi costituenti in modo idoneo ad orientare correttamente le scelte dei consumatori.

## **9 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

### **9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente.**

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente, né si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari.

### **9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso**

Alla data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo almeno per l'esercizio in corso.

## 10 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI

### 10.1 Organi sociali e principali dirigenti

#### 10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, composto da 3 componenti, è stato nominato dall'assemblea del 25 maggio 2022 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
<b>Alessandro Cutè</b>	Presidente e Amministratore delegato	Messina, 16 luglio 1970
<b>Flavio Corpina</b>	Amministratore delegato	Sant'Agata di Militello (ME), 14 marzo 1979
<b>Fabio Giuffrè</b>	Amministratore indipendente*	Messina, 31 gennaio 1981

\*ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF, come richiamato dall'art. 18 dello Statuto.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* TUF e dallo Statuto.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione:

#### **Alessandro Cutè**

Alessandro Cutè nasce a Messina il 16 luglio 1970.

Nel 2010 ha ideato il modello Diètnatural, fino a fondare Erfo s.r.l. nel 2013.

Prima di dedicarsi alla creazione di Diètnatural ha maturato esperienze manageriali nella pubblica amministrazione e in società sportive della massima serie calcistica, sviluppando così la propria passione per il benessere e la sana alimentazione.

#### **Flavio Corpina**

Flavio Corpina nasce a Sant'Agata di Militello (ME) il 14 marzo 1979. Nel 2004

consegue la laurea in Scienze politiche presso l'Università degli Studi di Messina. Successivamente, presso la medesima Università consegue, nel 2011, il dottorato di ricerca in Storia dell'Europa mediterranea e, nel 2012, il Master in *E-Business and ICT for management*. Consegue altresì il Master in *Peace Building Management* nel 2014 presso la Pontificia facoltà teologica San Bonaventura di Roma e nel 2019 il Master in *Management* della filiera della salute presso la LUISS Business School.

Dal 2013 al 2017 è inquadrato presso Banca di Credito Cooperativo Antonello da Messina e società dalla stessa partecipate quale dirigente e amministratore delegato.

Nel 2006 fonda quella che successivamente diventa la Foresight Consulting s.r.l., società che svolge attività di consulenza strategica a favore delle imprese in tema di ricerca e sviluppo, innovazione e *sharing economy*.

Dal 2015 è responsabile (consigliere di amministrazione con medesima delega dal 2020) in materia di cooperazione, formazione, ricerca e sviluppo, innovazione, fondi europei e industria 4.0 dell'ospedale privato C.O.T. Cure Ortopediche Traumatologiche s.p.a.; dal 2017 collabora sui temi di innovazione, ricerca e sviluppo, fondi europei, industria 4.0 del Laboratorio Farmaceutico Erfo s.p.a.; socio e amministratore dei consorzi ARCES s.c.a r.l. e ELIS s.c.a r.l..

È stato ricercatore e docente in vari atenei e presso il Consiglio Nazionale delle Ricerche.

### **Fabio Giuffrè**

Fabio Giuffrè nasce a Messina il 31 gennaio 1981. Nel 2009 consegue la laurea in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Messina. Successivamente, nel 2010, consegue il Master in "Diritto e Impresa" presso la Business School del Sole24Ore.

Svolge la professione di avvocato dal 2012 e dal 2010 presta la propria attività per un primario studio legale internazionale (Fieldfisher).

Ha maturato una pluriennale esperienza a favore di clienti nazionali e internazionali, società pubbliche e private, anche quotate, e fondi di investimento, prestando in particolare attività di consulenza legale stragiudiziale, in specie in ambito *M&A*, *energy*, *real estate*, responsabilità amministrativa degli enti da reato (anticorruzione e trasparenza). Ha altresì maturato esperienza nel settore delle startup, in particolare nella redazione di *pitch*, *business model* (anche nel formato *canvas*) e *business plan*, nonché nella costituzione di *startup* innovative e redazione di patti parasociali e accordi di investimento. Ha conoscenze di *tech law* e negli strumenti di *legal tech*.

### **Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 giugno 2022 ha deliberato: di conferire ad Alessandro Cutè, la carica di Amministratore Delegato con i seguenti poteri:

1. di nominare Alessandro Cutè Amministratore Delegato, con l'attribuzione dei seguenti poteri da esercitarsi con firma singola e disgiunta:
  - redigere e presentare al consiglio di amministrazione il progetto di budget annuale economico, patrimoniale e finanziario della Società e a livello consolidato, con i relativi dettagli inerenti ai budget di spesa e degli investimenti;
  - redigere e presentare al consiglio di amministrazione il progetto di piano industriale e strategico economico patrimoniale e/o finanziario della Società e a livello consolidato, nonché i loro eventuali successivi aggiornamenti e modifiche;

#### RAPPRESENTANZA

- rappresentare la Società nei confronti di Ministeri, Regioni, Province, Comuni, Prefetture, Pubbliche Autorità, organizzazioni, enti, sia pubblici che privati, Amministrazioni e Uffici Finanziari e Tributarî, centrali e periferici, uffici brevetti e marchi (anche internazionali), nonché presso le imprese di trasporto in genere, con facoltà di rilasciare debite quietanze di liberazione, dichiarazioni di scarico e consentire vincoli e svincoli, inoltrando reclami e ricorsi per qualsiasi titolo o causa, facendo azione di danno ed esigendo gli eventuali indennizzi;
- rappresentare la Società nei confronti delle Camere di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura, nonché dei Registri delle Imprese, anche ai fini dei depositi di atti della Società, con facoltà di richiedere a tutti tali uffici i relativi certificati (ivi inclusi quelli anagrafici con dicitura “antimafia”) e copie degli atti depositati;
- rappresentare la Società nei rapporti con istituti assicurativi e previdenziali, enti pubblici e amministrazioni dello Stato per la sottoscrizione di denunce periodiche concernenti dati ed informazioni sul personale occupato, sulle retribuzioni corrisposte, ivi comprese le dichiarazioni previste dalla legge sulle contribuzioni dovute per la revisione ed il concordato di premi assicurativi, per la contestazione di provvedimenti promossi da organi di controllo degli enti e dello Stato;
- rappresentare la Società dinanzi all'autorità giudiziaria ordinaria, in tutti i giudizi relativi a controversie individuali di lavoro, con il potere di transigere e

conciliare e con facoltà di farsi sostituire nominando all'uopo procuratori speciali, ed in materie di previdenza ed assistenza obbligatoria ed infortunistica in genere innanzi al magistrato per essere liberamente interrogato, con espressa facoltà di conciliare e transigere le controversie, giusto il disposto di cui all'art. 420 c.p.c. modificato con legge 11 agosto 1973, n. 533, costituirsi parte civile in nome e per conto della Società;

- rappresentare la Società innanzi ad autorità di pubblica sicurezza, organizzazioni sindacali o vigili del fuoco, facendo le dichiarazioni, le denunce e i reclami che si rendano opportuni. Espletare qualsivoglia pratica presso il ministero dei trasporti, la motorizzazione civile, gli uffici prefettizi, l'Automobile Club d'Italia, gli uffici del pubblico registro automobilistico, facendo le dichiarazioni, le denunce e i reclami che si rendano opportuni;
- intervenire alle assemblee di società partecipate in qualità di legale rappresentante della società, nonché conferire, se del caso, deleghe per la partecipazione a dette assemblee;

## CONTRATTI

- rappresentare la Società nelle trattative e conclusioni di contratti aziendali;
- stipulare contratti di vendita di tutti i prodotti ed i servizi aziendali concordando prezzi e condizioni nei confronti di qualunque compratore o cliente, persona fisica o giuridica, pubblica o privata, in Italia o all'estero, anche rappresentando la Società nello svolgimento di tutte le pratiche attinenti le operazioni di temporanea importazione, temporanea esportazione, reimportazione e riesportazione;
- stipulare, modificare, risolvere contratti di mediazione, commissione, spedizione, agenzia, affiliazione commerciale, con o senza deposito e concessioni di vendita, accordi e convenzioni relativi ad attività di ricerca e sviluppo, con qualsiasi persona fisica o giuridica, pubblica o privata, in Italia o all'estero;
- concorrere ad aste e gare di appalto indette da amministrazioni statali e parastatali, regionali, provinciali e comunali per la fornitura di prodotti oggetto dell'attività sociale, presentare le offerte e firmare i relativi contratti;
- firmare ed apporre visti sulle fatture, esigere crediti rilasciando ricevute liberatorie;
- stipulare contratti per l'acquisto di beni di investimento previsti dal budget di investimenti approvato dal consiglio di amministrazione;

- firmare qualsiasi documento correlato all'esecuzione di contratti con clienti e all'incasso del relativo prezzo, anche relativamente ad appalti e subappalti, come a titolo esemplificativo: dichiarazioni, autocertificazioni e documenti correlati alla responsabilità negli appalti, nonché accordi di non divulgazione di informazioni sensibili;
- stipulare, con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere contratti di noleggio, trasporto, spedizione e deposito, appalto, somministrazione, opera, locazione anche finanziaria entro l'importo massimo di Euro 100.000,00 per singola operazione;
- vendere, acquistare, anche tramite contratti di locazione finanziaria, beni materiali ed immateriali con espressa facoltà di firmare i relativi ordini di acquisto e contratti, pattuire prezzi e modalità di pagamento, stipulare, modificare e risolvere contratti di fornitura di servizi di durata annuale e pluriennale, nonché in generale compiere ogni atto e concludere ogni altro contratto necessario o utile per la gestione della Società, purché di valore unitario non superiore ad Euro 100.000,00 per singola operazione, e sempre che non abbia ad oggetto l'acquisto, la permuta, la vendita (di) e la costituzione di diritti reali di godimento o di garanzia (su) beni immobili della Società, partecipazioni in società o enti, aziende e rami d'azienda, marchi e brevetti, l'affitto di aziende o rami d'azienda o abbiano come controparte una parte correlata (così come definita nel relativo regolamento societario);
- acquistare e vendere autoveicoli, acconsentire alla cancellazione di ipoteche e vincoli su detti autoveicoli, con o senza riscossione del relativo credito, con esonero del Conservatore del Pubblico Registro Automobilistico da ogni obbligo o responsabilità al riguardo, purché di valore unitario non superiore ad Euro 150.000,00;
- negoziare, stipulare e sottoscrivere, in nome e per conto della Società, contratti di assicurazione per tipologia di polizza assicurativa nel medesimo esercizio sociale, contro tutti i rischi inerenti il Consiglio di Amministrazione, i dipendenti, l'oggetto e l'attività sociale, i locali occupati dalla Società, gli automezzi ed i beni e servizi in genere utilizzati dalla Società, firmando tutti gli altri atti ad essi relativi, nonché i relativi documenti e le relative quietanze;
- acquistare e compiere ogni negozio od operazione su azioni, quote e partecipazioni in società, ovvero acquistare, affittare o locare aziende o rami di azienda, con il limite di Euro 100.000,00 per singola operazione e obbligo di riferire al Consiglio nella prima riunione utile, con riserva al Consiglio di Amministrazione di ogni deliberazione in merito alla sottoscrizione o all'acquisto di prodotti finanziari a fini di investimento.

## LAVORO

- assumere e licenziare personale dipendente della Società, escluso il personale di livello dirigenziale, stipulare e risolvere contratti individuali di lavoro e modificare condizioni e termini dei relativi contratti individuali di lavoro, nonché esercitare in relazione a tali dipendenti il potere disciplinare, definire le indennità spettanti alla cessazione del rapporto, concludere, anche in sede giudiziale, transazioni per controversie di valore superiore fino ad un massimo di Euro 100.000,00;
- rappresentare la Società nei confronti di tutti gli istituti previdenziali ed assicurativi, provvedendo a quanto richiesto dalle disposizioni vigenti in materia di lavoro;
- rappresentare la Società dinanzi agli uffici del Ministero del Lavoro, nonché dinanzi agli istituti previdenziali ed assicurativi, provvedendo a quanto necessario e segnatamente a ogni obbligo di legge concernente assicurazioni, indennità e tasse;
- assicurare un'efficace gestione delle risorse umane, garantendone la motivazione, la corretta valutazione e lo sviluppo professionale; in tal senso formulare, secondo le normative vigenti e le politiche aziendali, le assunzioni, i licenziamenti, i procedimenti disciplinari, gli adeguamenti retributivi e d'organico ed ogni altra pratica inerente il rapporto di lavoro;
- garantire la completa osservanza delle leggi in materia di lavoro, comprese le norme antinfortunistiche, di sicurezza ed igiene degli ambienti ed in generale sovrintendere alla gestione del personale, attribuendo allo stesso tutti i poteri per consentire tale assolvimento di incarico. Si conferisce altresì l'incarico e la responsabilità di ottemperare agli obblighi e agli adempimenti previsti dal d.lgs. 81/2008 e successive eventuali modifiche o integrazioni;
- obblighi e poteri connessi al ruolo di “Datore di Lavoro” del complesso aziendale della Società, ai sensi e per gli effetti del D.lgs. n. 81 del 2008 e successive integrazioni e modificazioni (di seguito, il “D.lgs. 81/2008”), con facoltà di nominare uno o più “Datori di Lavoro Delegati” ai sensi dell'art. 16 del D.lgs. 81/2008 e di conferirgli i poteri necessari affinché possano - in nome e per conto della Società - adempiere agli obblighi in materia di prevenzione infortuni, igiene e sicurezza sul luogo di lavoro, con riferimento al complesso aziendale della Società, delegabili ai sensi e in conformità all'art. 17 del D.lgs. 81/2008. L'Amministratore Delegato dovrà qualificarsi tale nei rapporti con i lavoratori dipendenti e i terzi in relazione alla specifica normativa in materia di prevenzione e sicurezza sui luoghi di lavoro anche in relazione alle malattie

professionali;

## AMMINISTRAZIONE E FINANZA

- rappresentare la Società davanti a qualsiasi ufficio dell'Amministrazione Finanziaria, Commissione Amministrativa o Tributaria, espletare qualunque pratica riguardante imposte e tasse, firmare dichiarazioni (incluse dichiarazioni fiscali), denunce, ricorsi e memorie, concordati e transazioni in relazione a controversie di valore non superiore ad Euro 100.000,00;
- stipulare, modificare e risolvere contratti bancari e di finanziamento in qualsiasi forma (in particolare aperture di credito, mutui, anticipazioni su titoli, fatture e merci, sconti), purché tali contratti non comportino per la Società obbligazioni, per singolo contratto, eccedenti Euro 100.000,00;
- compiere tutte le operazioni finanziarie per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società, aprire conti correnti bancari e conti correnti a nome della Società presso l'amministrazione dei conti correnti postali; eseguire prelievi, dare disposizioni di pagamento e firmare assegni a valore sui conti correnti stessi, nei limiti degli affidamenti concessi, verificare tali conti correnti ed approvare il rendiconto; per quanto concerne la sottoscrizione di disposizioni di pagamento e assegni, la delega viene concessa fino alla concorrenza dell'importo massimo, per ogni singolo assegno o disposizione di pagamento di Euro 100.000,00;
- effettuare tutte le operazioni a credito sui conti correnti e libretti della Società presso banche, casse e istituti di credito;
- firmare tratte come traente sui clienti della Società, quietanze e titoli all'ordine, girare assegni, tratte e cambiali, ma comunque per riscuoterli e versarli nei conti correnti della Società o protestarli, offrire per lo sconto cambiali emesse dai clienti della Società all'ordine di quest'ultima e tratte emesse dalla Società sui propri clienti;
- ricevere, costituire e liberare depositi nonché rilasciare fidejussioni bancarie o assicurative e/o garanzie in genere, anche a titolo di cauzione, consentire vincoli di ogni genere, purché depositi e fidejussioni garanzie e vincoli non eccedano il valore unitario di Euro 100.000,00;
- concedere, contrarre, stipulare e risolvere con società appartenenti al gruppo contratti di finanziamento fruttiferi o infruttiferi per un valore massimo di Euro 50.000,00;
- incassare crediti della Società di qualunque natura, girare per l'incasso e

quietanzare assegni, vaglia cambiari e postali, fidi di credito, contabili, cambiali e tratte all'ordine della Società o a questa girati, effetti e titoli presso banche, uffici postali ed ogni altro ufficio pubblico e privato;

- effettuare qualsiasi operazione di tesoreria e gestione della liquidità, stipulando e risolvendo ogni atto e/o contratto relativo, determinandone tutte le condizioni e convenendo tutte le clausole del caso;
- firmare le dichiarazioni, anche d'impegno, richieste dalle leggi fiscali quali: le dichiarazioni dei redditi, le dichiarazioni dei sostituti d'imposta, le dichiarazioni IVA e/o ogni altro atto o documento occorrente per l'assolvimento di adempimenti di natura tributaria;

## CONTENZIOSO

- presentare denunce e querele;
- nominare e revocare avvocati, arbitri, periti e amichevoli compositori, eleggere domicilio e compiere ogni ulteriore atto a tal fine necessario o anche solo opportuno, con firma singola per importi fino ad un massimo di Euro 50.000,00;
- promuovere atti esecutivi e conservativi, ingiunzioni, precetti, sequestri, pignoramenti, iscrizioni di ipoteche giudiziali, rendere le dichiarazioni di terzo pignorato e sequestrato con firma singola per importi fino ad un massimo di Euro 50.000,00;
- rappresentare la Società in giudizi di fallimento, proporre l'ammissione dei crediti al passivo, votare nei concordati, compiere tutti gli atti inerenti e conseguenti alle procedure concorsuali in cui la Società sia coinvolta per importi fino a Euro 50.000,00;
- transigere e conciliare ogni pendenza o controversia della Società con terzi (ad esclusione di società controllate), ivi comprese le pendenze e controversie di lavoro con operai impiegati e quadri, nominare arbitri anche amichevoli compositori e firmare i relativi atti di compromesso, purché tali atti si riferiscano a controversie o pendenze sorte o insorgende il cui valore unitario determinato e/o determinabile non ecceda Euro 50.000,00.

## 2. di attribuire a Flavio Corpina le seguenti deleghe:

- lo sviluppo, la promozione, la gestione, il coordinamento e la rendicontazione di programmi di cooperazione nazionale ed internazionale, formazione, innovazione aperta e condivisa, ricerca industriale e sviluppo sperimentale, anche mediante l'implementazione di tecnologie basate sul paradigma industria

#### 4.0:

- supervisionare, coordinare e gestire le funzioni di ricerca e sviluppo, attraverso, inter alia, l'esplorazione, la valutazione e l'implementazione di strategie e investimenti in materia di ricerca, sviluppo e innovazione;
- sviluppare, promuovere, gestire, coordinare e rendicontare programmi di cooperazione nazionale ed internazionale, formazione, innovazione aperta e condivisa, ricerca industriale e sviluppo sperimentale, anche mediante l'implementazione di tecnologie basate sul paradigma industria 4.0;
- promuovere accordi, protocolli d'intesa, associazioni temporanee di impresa o convenzioni con imprese, università e centri di ricerca, pubblici o privati;
- monitorare, valutare e proporre l'accesso a finanziamenti e contributi regionali, nazionali e europei, nonché le rendicontazioni relative a proposte progettuali o domande ammesse a finanziamento a valere su contributi regionali, nazionali ed europei, sia in forma autonoma che associata, in qualità di soggetto capofila, partner o subcontractor;
- predisporre progetti di trasformazione tecnologica e digitale e programmi di ricerca e di sviluppo e coordinarne l'attuazione, ove approvati dal consiglio di amministrazione;
- proporre al consiglio di amministrazione investimenti in attività di ricerca e sviluppo, anche tecnologico e digitale;
- sovrintendere e relazionare periodicamente al Consiglio di Amministrazione sull'attività dell'area Ricerca e Sviluppo

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente) nelle quali i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono alla Data del Documento di Ammissione, o sono stati nel corso degli ultimi 5 (cinque) anni, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza o soci, con indicazione circa il loro status alla Data del Documento di Ammissione.

<b>Nominativo</b>	<b>Società</b>	<b>Carica / Socio</b>	<b>Stato</b>
<b>Alessandro Cutè</b>	Active Capital Investment S.p.A.	Amministratore e socio unico	Attualmente ricoperta/detenuta

<b>Flavio Corpina</b>	Flavio Corpina Foresight Consulting S.r.l.		Presidente del Consiglio di Amministrazione e socio	Attualmente ricoperta
	C.O.T. Cure Ortopediche Traumatologiche S.p.A.		Amministratore delegato	Attualmente ricoperta
	Associazione ELIS	Centro	Procuratore speciale	Attualmente ricoperta
	ELIS Innovation Hub S.r.l.		Amministratore	Attualmente ricoperta
	E.M. ARCES	Associazione	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Consorzio impresa sociale s.c.a r.l.	ARCES	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato	Attualmente ricoperta
	Poseidon s.b. S.r.l.		Amministratore unico	Attualmente ricoperta
	E-Motion S.r.l.		Amministratore e socio	Cessata
	Dismed servizi soc. coop.		Amministratore unico	Cessata
	Evidentia S.r.l.		Amministratore unico	Cessata
	Exactech Italia S.p.A.		Amministratore	Cessata
	Centro per lo sviluppo del turismo culturale per la Sicilia s.c.a r.l.		Amministratore	Cessata
	LaChioccia.org coop.	soc.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Innesta s.r.l.		Procuratore speciale	Cessata

	Valori Condivisi S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e socio	Cessata
	Bolt Valet S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Piattaforma per l'Innovazione e la Sostenibilità di Trasporti e Ambiente S.r.l.	Amministratore delegato	Cessata
	Compagnia per il Turismo Culturale digitale S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Nova Health S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Antonello Servizi S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Axe Capital S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
<b>Fabio Giuffrè</b>	inVeesta RE S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e socio	Attualmente ricoperta/detenuta
	Uido S.r.l.	Amministratore e socio	Attualmente ricoperta/detenuta
	Bracioleria S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Hr Farm S.r.l. STP	Socio	Attualmente detenuta

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o

liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

### **10.1.2 Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'art. 28 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ. e si compone di 3 (tre) Sindaci Effettivi e 2 (due) Sindaci Supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 25 maggio 2022 e rimane in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

I membri del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione sono indicati nella tabella che segue.

<b>Nome e cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
<b>Silverio Di Girolamo</b>	Presidente del Collegio Sindacale	Campobasso, 13 maggio 1969
<b>Riccardo Di Salvo</b>	Sindaco effettivo	Roma, 28 luglio 1975
<b>Matteo Milioti</b>	Sindaco effettivo	Reggio Calabria, 16 settembre 1954
<b>Corrado Gentile</b>	Sindaco supplente	Barcellona P.G. (ME), 29 maggio 1966
<b>Mario Patrizio Mellina</b>	Sindaco supplente	Catania, 17 marzo 1964

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF.

Di seguito è riportato un breve *curriculum vitae* di ogni sindaco, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

### **Silverio Di Girolamo**

Silverio Di Girolamo nasce a Campobasso il 13 maggio 1969 : terminati gli studi presso la prestigiosa Scuola Militare Nunziatella di Napoli ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Pavia. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ed al Registro dei Revisori Legali. Dopo la laurea ha maturato una significativa esperienza quale direttore amministrazione, finanza e controllo e membro del Consiglio di Amministrazione in primarie società italiane e internazionali anche quotate. Ha quindi proseguito la sua esperienza quale consulente occupandosi di assistenza ordinaria e straordinaria ad aziende ed amministrazioni e custodie giudiziarie per conto di varie Procure. Nel 2014 fonda la boutique di consulenza Di Girolamo Consulting, attiva in percorsi di armonia generazionale, governance societaria, assistenza amministrativa e fiscale ordinaria e straordinaria. Riveste altresì la carica di membro e Presidente di Collegi Sindacali ed Organismi di Vigilanza e Controllo in primarie società anche quotate e svolge per conto di vari Tribunali incarichi in materia di successioni.

### **Riccardo Di Salvo**

Riccardo Di Salvo nasce a Roma il 28 luglio 1975. Nel 2000 consegue la laurea in Economia delle Istituzioni e dei Mercati Finanziari presso l'Università di Roma "Tor Vergata" e successivamente, nel 2001, il Master in diritto tributario organizzato da "Il Fisco" e dalla Scuola Superiore dell'Economia e delle Finanze.

Ha maturato una significativa esperienza in materia fiscale nazionale ed internazionale, nelle operazioni di riorganizzazione aziendale e di *tax planning*, prestando attività di consulenza presso un primario studio professionale nazionale di cui è, dal 2020, *partner* (Studio Pirola Pennuto Zei & Associati).

Svolge e ha svolto la funzione di sindaco di primarie società nazionali o facenti parte di gruppi internazionali e di enti del terzo settore. È inoltre componente della "Commissione Imposte dirette – Reddito d'impresa OIC *adopter*" dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Roma, nonché autore di diversi articoli in materia tributaria, pubblicati sulle principali riviste italiane in materia.

### **Matteo Milioti**

Matteo Milioti nasce a Reggio Calabria il 16 settembre 1954. Nel 1978 consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Messina.

Dal 1994 al 1998 è stato assessore al bilancio e finanze del Comune di Barcellona P.G.. Dal 2017 al 2022 è stato componente del Collegio dei Revisori della SAF Sicilia.

Dal 2016 è Vicepresidente dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

Contabili di Barcellona P.G..

Ha svolto e svolge la funzione di sindaco di società nazionali del settore commerciale.

### **Corrado Gentile**

Corrado Gentile nasce a Barcellona P.G. (ME) il 29 maggio 1966. Nel 1990 consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli studi di Messina.

Ha svolto la funzione di revisore per società nazionali del settore commerciale e di enti pubblici.

### **Mario Patrizio Mellina**

Mario Patrizio Mellina nasce a Catania il 17 marzo 1964. Nel 2010 consegue la laurea in Economia aziendale presso l'Università degli Studi di Enna "KORE". Successivamente, nel 2008, presso la medesima Università consegue il Master in contabilità e controllo di gestione.

Svolge e ha svolto la funzione di sindaco e di revisore legale di società nazionali e enti pubblici (tra cui il Comune di Agrigento e il Libero Consorzio Comunale di Trapani).

Dal 2016 è tesoriere dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Barcellona P.G..

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone (diverse dalle società dell'Emittente) in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi 5 (cinque) anni, con l'indicazione del loro status alla Data del Documento di Ammissione.

<b>Nominativo</b>	<b>Società</b>	<b>Carica / Socio</b>	<b>Stato</b>
<b>Silverio Di Girolamo</b>	Quadriga Italia S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Quadriga Espana	Amministratore	Cessata
	Quadriga Dubai	Amministratore	Cessata
	Quadriga Hellas	Amministratore	Cessata
	Veplastic S.p.A.	Presidente del Collegio	Attualmente ricoperta

Sindacale				
	Fo.Pi. Group		Revisore unico	Attualmente ricoperta
	Eptanova S.r.l.		Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Rocket Sharing Company S.p.A.		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
<b>Riccardo Di Salvo</b>	Amref Health Africa ETS		Membro dell'organo di controllo	Attualmente ricoperta
	Carlo Erba OTC S.r.l.		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Experian Holding Italia S.r.l.		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Experian S.p.A.	Italia	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Fondazione Italiana Notariato	del	Presidente del Collegio Revisori	Attualmente ricoperta
	Greenpeace Onlus		Membro del Collegio Revisori	Attualmente ricoperta
	Harsco Environmental S.r.l.		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Ilserv S.r.l.		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Istituto Farmaco Biologico Stroder S.r.l.		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Johnson &		Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta

Johnson S.p.A.			
Novo S.p.A.	Nordisk	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
Servier S.p.A.	Italia	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
Autorità di Bacino Distrettuale dell'Appennino Settentrionale		Membro supplente del Collegio dei Revisori	Attualmente ricoperta
Convert S.p.A.	Italia	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Fincontinuo S.p.A.		Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Free S.p.A.	Energia	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Gruppo S.p.A.	Free	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
In Orbit S.p.A.		Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Lucania S.p.A.	Energia	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Merck S.p.A.	Serono	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Nissan Italia S.r.l.		Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
SE.CO.SV.IM S.r.l.		Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
Servizi S.C.p.A.	Colleferro	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
EOF S.p.A.	Verrocchio in	Sindaco supplente	Cessata

	liquidazione			
	Experian Decision Analytics S.r.l.		Sindaco effettivo	Cessata
	Fiumaranuova S.r.l.		Sindaco supplente	Cessata
	Helio Trinitapoli S.r.l.		Sindaco effettivo	Cessata
	Mc Neil Italia S.r.l.	in liquidazione	Sindaco supplente e liquidatore	Cessata
	Spacelab S.p.A.		Sindaco supplente	Cessata
	Terni Frantumati S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
<b>Matteo Milioti</b>	SCS Cambria S.r.l.	SMA Sicilia	Sindaco effettivo	Cessata
	Eurobon S.r.l.		Sindaco unico	Cessata
	F.lli S.p.A.	Cambria	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Distribuzione Cambria S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	S.B.M. S.r.l.	in liquidazione	Sindaco unico	Cessata
	BON.DI.AL. S.r.l.		Sindaco unico	Attualmente ricoperta in liquidazione

	Active Investment	Capital S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	del	Cessata
<b>Corrado Gentile</b>	-		-		-
<b>Mario Mellina</b>	<b>Patrizio</b>	Azzurra Soc. coop. Edilizia Messina	Revisore unico		Attualmente ricoperta
		TRIO S.r.l.	Sindaco effettivo		Attualmente ricoperta
		Grandio Beni S.r.l.	Sindaco unico		Attualmente ricoperta

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

### 10.1.3 Principali Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha principali dirigenti.

### 10.1.4 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito in data 11 febbraio 2013, con atto a rogito della dott.ssa Mariagrazia Minutoli, Notaio in Messina, rep. n. 49151, racc. n. 7116, da Alessandro Cutè.

### 10.1.5 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3

Si precisa che non sussistono vincoli di parentela tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, né tra questi e i membri del Collegio Sindacale e i principali dirigenti.

## 10.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Principali Dirigenti

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza

dell'Emittente, salve le informazioni di seguito riportate, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale ha in essere conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati o altri obblighi.

Alla Data del Documento di Ammissione i seguenti amministratori detengono, direttamente o indirettamente, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente:

- Alessandro Cutè, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato, è amministratore e socio unico di AC Investment S.p.A., società che detiene il 100% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala poi che il consigliere Flavio Corpina dal 2017 alla Data del Documento di Ammissione ha prestato attività di consulenza a favore dell'Emittente sia direttamente, come libero professionista, sia indirettamente, attraverso la Flavio Corpina Foresight Consulting S.r.l., società della quale detiene il 90% del capitale sociale. Alla Data del Documento di Ammissione tra Erfo e la Flavio Corpina Foresight Consulting S.r.l. è in essere un contratto di consulenza aziendale strategica con termine al 31 dicembre 2022 del valore di complessivi Euro 90.000.

### **10.3 Accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo o principali dirigenti**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i principali dirigenti siano nominati.

### **10.4 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dai principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente**

Alla Data di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dei principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente. Per informazioni sugli impegni di *lock-up* assunti dall'Emittente e da AC Investment si rinvia alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Ammissione.

## 11 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### 11.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

I componenti del Consiglio di Amministrazione, nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 25 maggio 2022, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

Nome e cognome	Età	Carica attuale	Data della prima nomina
<b>Alessandro Cutè</b>	51	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato	11 febbraio 2013
<b>Flavio Corpina</b>	43	Amministratore delegato	25 maggio 2022
<b>Fabio Giuffrè</b>	41	Amministratore indipendente	25 maggio 2022

I componenti del Collegio Sindacale, nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 25 maggio 2022, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Collegio Sindacale hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

Nome e cognome	Età	Carica attuale	Data della prima nomina
<b>Silverio Di Girolamo</b>	53	Presidente del Collegio Sindacale	25 maggio 2022
<b>Riccardo Di Salvo</b>	46	Sindaco effettivo	25 maggio 2022
<b>Matteo Milioti</b>	67	Sindaco effettivo	20 febbraio 2018
<b>Corrado Gentile</b>	56	Sindaco supplente	25 maggio 2022
<b>Mario Patrizio</b>	58	Sindaco supplente	25 maggio 2022

### **11.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto**

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere contratti stipulati tra membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che prevedano il pagamento di indennità di fine rapporto.

### **11.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti**

In data 25 maggio 2022 l'Assemblea ha approvato il testo dello Statuto, sotto condizione sospensiva del rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alla negoziazione delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale;
- previsto statutariamente che tutti gli amministratori debbano essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di

negoziiazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 108, 109 e 111 TUF) (v. *infra* Sezione II, Paragrafo 4.9, del presente Documento di Ammissione);

- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione, di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale dell'Emittente ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90% del capitale sociale dell'Emittente (“**Partecipazioni Rilevanti**”), ovvero le riduzioni al di sotto di tali soglie, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;
- nominato Alessandro Cutè quale Investor Relator;
- adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal Dealing*;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Euronext Growth Advisor;
- approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;
- approvato un regolamento per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate;
- adottato una procedura per la verifica dei requisiti dei candidati alla carica di amministratore indipendente da parte dell'Euronext Growth Advisor;
- istituito un sistema di *reporting* al fine di permettere agli amministratori di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società;
- che a partire dal momento in cui le Azioni saranno quotate su Euronext Growth Milan sarà necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un “*reverse take over*” ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext

Growth Milan; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un “cambiamento sostanziale del business” ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; e (iii) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull’ Euronext Growth Milan, fermo restando che in tal caso è necessario il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea.

**11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati (nella misura in cui ciò sia già stato deciso dal consiglio e/o dall’assemblea degli azionisti)**

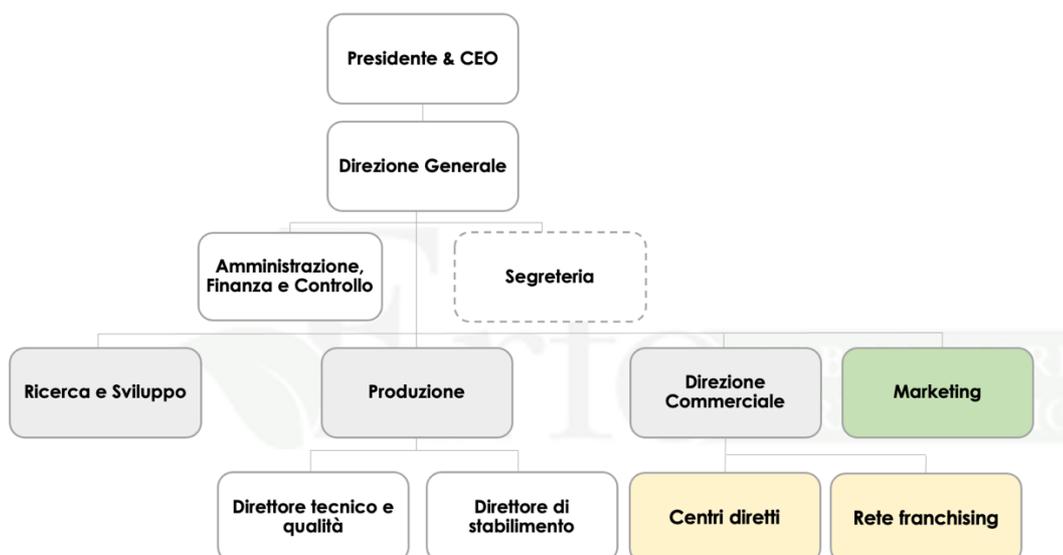
Alla Data del Documento di ammissione né il Consiglio di Amministrazione né l’Assemblea degli azionisti hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di comitati.

## 12 DIPENDENTI

### 12.1 Dipendenti

Di seguito la tabella riassuntiva sul personale dell'Emittente ripartito per categoria:

Qualifica	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Alla Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	-	-	-	-
Quadri	-	-	-	-
Impiegati	21	17	17	18
Operai	6	5	5	5
Apprendisti e tirocinanti	5	5	4	4
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>27</b>



Le funzioni di amministrazione, finanza e controllo e direzione commerciale alla Data del Documento di Ammissione fanno capo a due consulenti della Società.

### 12.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

#### 12.2.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che detengono - direttamente ovvero indirettamente - una partecipazione nel capitale sociale di quest'ultimo sono indicati di seguito:

- Alessandro Cutè, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato, è amministratore e socio unico di Active Capital Investment S.p.A., società che detiene il 100% del capitale sociale dell'Emittente.

### **12.2.2 Collegio Sindacale**

Alla Data del Documento di Ammissione, i componenti del Collegio Sindacale non detengono direttamente o indirettamente una partecipazione al capitale od opzioni per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni.

### **12.2.3 Principali Dirigenti**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha principali dirigenti.

### **12.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale o agli utili dell'Emittente.

## 13 PRINCIPALI AZIONISTI

### 13.1 Indicazione del nome delle persone, diverse dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, che detengono una quota del capitale o dei diritti di voto dell'Emittente, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta

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, pari ad Euro 1.500.000,00, è rappresentato da complessive n. 7.000.000 Azioni.

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

Socio	Numeri Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
AC Investment	7.000.000	100%	100%
<b>TOTALE</b>	<b>7.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, e prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, sarà detenuto come segue.

Socio	Numero Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
AC Investment	7.000.000	77,780%	77,780%
Mercato	2.000.000	22,220%	22,220%
<b>TOTALE</b>	<b>9.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La seguente tabella illustra la composizione del capitale sociale dell'Emittente tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato e assumendo l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe:

<b>Socio</b>	<b>Numero Azioni</b>	<b>% sul capitale sociale</b>	<b>% sui diritti di voto</b>
<b>AC Investment</b>	<b>6.700.000</b>	<b>74,440%</b>	<b>74,440%</b>
<b>Mercato</b>	<b>2.300.000</b>	<b>25,560%</b>	<b>25,560%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>9.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nella tabella seguente è illustrata la compagine azionaria dell'Emittente all'esito dell'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, assumendo l'integrale esercizio dei Warrant (tenuto conto dei Warrant attribuiti per effetto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato), e la correlativa integrale sottoscrizione delle Azioni di Compendio.

<b>Socio</b>	<b>Numero Azioni</b>	<b>% sul capitale sociale</b>	<b>% sui diritti di voto</b>
<b>AC Investment</b>	<b>6.700.000</b>	<b>66,010%</b>	<b>66,010%</b>
<b>Mercato</b>	<b>3.450.000</b>	<b>33,990%</b>	<b>33,990%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>10.150.000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, in data 22 giugno 2022, AC Investment ha concesso al Global Coordinator un'opzione di prestito gratuito per massime n. 300.000 Azioni, pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato, al fine di un'eventuale sovra assegnazione nell'Ambito del Collocamento Privato medesimo (“**Opzione di Over Allotment**”).

Fatto salvo quanto previsto nel paragrafo che segue, il Global Coordinator sarà tenuto all'eventuale restituzione di un numero di Azioni pari a quello complessivamente ricevuto in prestito entro il 30° giorno successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

L'obbligazione di restituzione delle predette Azioni, eventualmente prese in prestito sulla base dell'Opzione di Over Allotment, sarà adempiuta nei confronti di AC Investment (i) le Azioni eventualmente acquistate sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione ovvero (ii) la corresponsione del prezzo delle Azioni rinvenienti dall'esercizio, anche parziale, dell'Opzione Greenshoe, di cui infra.

Inoltre, sempre nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, in data 22 giugno 2022, AC Investment ha concesso al Global Coordinator un'opzione di acquisto per massime n. 300.000 Azioni, pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato, allo scopo di coprire l'obbligo di restituzione

rinveniente dall'eventuale esercizio dell'Opzione di Over Allotment nell'ambito del Collocamento Privato e della relativa attività di stabilizzazione (“**Opzione Greenshoe**”).

L'Opzione Greenshoe potrà essere esercitata al prezzo di collocamento di Euro 1,50 per ciascuna Azione, in tutto o in parte, fino ai 30 giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Si segnala che il Global Coordinator, a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potranno effettuare attività di stabilizzazione delle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato delle Azioni superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione venga effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

### **13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solo Azioni e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle Azioni.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione del capitale sociale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16.

### **13.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza**

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 100% da AC Investment, società riconducibile a Alessandro Cutè, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato dell'Emittente, nonché socio e amministratore unico del soggetto controllante.

### **13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

## 14 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 14.1 Premessa

Il presente capitolo del Documento di Ammissione illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione I, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

Secondo il giudizio dell'Emittente, tali Operazioni rientrano nell'ambito di un'attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato.

Sebbene le Operazioni con Parti Correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Si segnala che, in data 13 giugno 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e del consigliere indipendente Fabio Giuffrè, 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 e dalle Disposizioni OPC Euronext Growth Milan, è volta a disciplinare le Operazioni con Parti Correlate perfezionate dall'Emittente, anche per il tramite di proprie controllate, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime nonché la corretta informativa delle stesse al mercato.

La Procedura OPC è disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.erfo.it](http://www.erfo.it), Sezione "Investor Relations".

### 14.2 Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021

Nella tabella che segue sono indicate le parti correlate dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021.

<b>Parti correlate</b>	<b>Natura Correlazione</b>
Active Capital Investment S.p.A.	Società che detiene il 100% delle azioni dell'Emittente

Alessandro Cutè	Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente - detiene il 100% delle azioni di AC Investment - Amministratore Unico di Giano Pharma S.r.l. e Vanity Italia S.r.l.
Dietnatural Nutricenter S.L.*	Società detenuta per il 100% delle quote da AC Investment
Giano Pharma S.r.l.**	Società detenuta per il 100% delle quote dall'Emittente
Vanity Italia S.r.l.	Società detenuta per il 100% delle quote da AC Investment

\*La Dietnatural Nutricenter S.L. è stata acquisita dall'Emittente in data 1° giugno 2022.

\*\*La fusione per incorporazione di Giano Pharma S.r.l. è stata deliberata dall'assemblea in data 25 maggio 2022 ed è previsto si perfezioni entro il mese di settembre 2022.

Di seguito si riporta la tabella che illustra le Operazioni concluse dall'Emittente con Parti Correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

<b>Parti correlate (Dati in Euro/000)</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi*</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>Debiti Finanziari</b>
Active Capital Investment S.p.A.	-	-	-	147
Alessandro Cutè	-	110	-	-
Vanity Italia S.r.l.	9	-	0,4	-
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>147</b>
<b>Totale a bilancio</b>	<b>4.349</b>	<b>2.007</b>	<b>38</b>	<b>1.246</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>12%</b>

\*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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

<b>Parti correlate (Dati in Euro/000)</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi*</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>Imm. Fin.</b>	<b>Crediti Fin.</b>	<b>Debiti Fin.</b>
Active Capital Investment S.p.A.	-	5	-	2	120	30	-
Alessandro Cutè	-	126	-	-	-	-	-
Dietnatural Nutricenter S.L.	9	-	9	-	-	-	-
Giano Pharma S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Vanity Italia S.r.l.	25	-	112	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>35</b>	<b>131</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>120</b>	<b>30</b>	<b>-</b>
<b>Totale a bilancio</b>	<b>3.904</b>	<b>1.635</b>	<b>36</b>	<b>149</b>	<b>569</b>	<b>30</b>	<b>770</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>60%</b>	<b>1%</b>	<b>21%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

\*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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

<b>Parti correlate (Dati in Euro/000)</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi*</b>	<b>Debiti comm.</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>Imm. Fin.</b>	<b>Crediti Fin.</b>	<b>Debiti Fin.</b>
Active Capital Investment S.p.A.	–	286	100	–	81	90	30	475
Alessandro Cutè	–	105	–	–	–	–	–	–
Dietnatural Nutricenter S.L.	8	–	–	17	–	–	–	–
Giano Pharma S.r.l.	0	86	10	0	–	–	–	–
Vanity Italia S.r.l.	34	2	1	50	1	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>42</b>	<b>478</b>	<b>111</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>30</b>	<b>475</b>
<b>Totale a bilancio</b>	<b>4.671</b>	<b>2.343</b>	<b>413</b>	<b>89</b>	<b>265</b>	<b>929</b>	<b>30</b>	<b>1.217</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>1%</b>	<b>20%</b>	<b>27%</b>	<b>76%</b>	<b>31%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>	<b>39%</b>

\*Costi della produzione pari alla sommatoria dei Costi per mat. prime, Costi per servizi, Costi per god. beni di terzi

### **Active Capital Investment S.p.A.**

In data 29 luglio 2020 l’Emittente ha ceduto alla controllante l’intero capitale sociale della Vanity Italia S.r.l. con valore nominale pari a Euro 180 migliaia. Le parti hanno concordato il versamento di tale importo in 6 rate annuali pari a Euro 30 migliaia entro il 31 dicembre di ciascun esercizio a partire dal 2020. La prime due rate, risultano regolarmente incassate dall’Emittente e la quota con scadenza nell’esercizio 2022 è stata riclassificata nelle *altre attività finanziarie correnti* dell’“Indebitamento Finanziario Netto”.

In data 23 dicembre 2020 l’Emittente ha sottoscritto un contratto di licenza d’uso del marchio d’impresa “Erfo Laboratorio Farmaceutico” di titolarità esclusiva della AC Investment per un corrispettivo pari ad Euro 49 migliaia. In data 3 settembre 2021 le parti hanno concordato di recedere da tale contratto con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2022.

In data 7 marzo 2022 AC Investment ha trasferito all’Emittente la titolarità del marchio Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a Euro 50.000.

In data 30 dicembre 2020 l’Emittente ha sottoscritto con la controllante un contratto di prestazioni di servizi amministrativi con decorrenza dal 1° gennaio 2021 e con scadenza al 31 dicembre 2024, tramite il quale AC Investment si impegna ad eseguire dette prestazioni per un importo annuo pari a Euro 42 migliaia. In data 3 settembre 2021 le parti hanno concordato di recedere da tale contratto con decorrenza 1° gennaio 2022. Il corrispettivo previsto per l’esercizio 2021, che è stato rivisto dalle parti in data 30 settembre 2021, prevede una variazione in aumento quantificata in misura non inferiore al 3% del fatturato registrato dall’Emittente.

In data 26 novembre 2021 l'Emittente e AC Investment hanno riformulato il contratto di licenza d'uso *software e mobile app* relativo al programma elaboratore "Diètplan" (precedentemente sottoscritto in data 1° aprile 2021) e delle relative prestazioni di consulenza ed assistenza *e-commerce*. Il contratto, con decorrenza dal 1° gennaio 2022 e scadenza al 31 dicembre 2022, prevede un corrispettivo di Euro 54 migliaia di cui Euro 24 migliaia per la licenza d'uso del *software* ed Euro 30 migliaia per il servizio di consulenza e *assistenza e-commerce*.

In data 19 maggio 2022 i diritti esclusivi di utilizzazione economica e la piena titolarità del programma elaboratore "Diètplan" sono stati trasferiti all'Emittente a fronte di un corrispettivo di Euro 10 migliaia.

In data 14 dicembre 2021, AC Investment ha ceduto all'Emittente l'intero capitale sociale di Giano Pharma S.r.l. per il prezzo di Euro 10 migliaia, pari al valore nominale della quota stessa.

Inoltre, tra le parti risultano in essere dei contratti di locazione per gli immobili ad uso negozio di proprietà della "Active Capital Investment S.p.A.", relativi ai seguenti *centri diretti* gestiti dall'Emittente:

- *Centro Diètnatural* sito in Via Paracelso n. 1 Milano (MI); durata pari a 6 anni con decorrenza dal 1° dicembre 2020; canone di locazione annuo pari ad Euro 12 migliaia oltre oneri accessori;
- *Centro Diètnatural* sito in Via Pietro Colletta n. 30/32 Firenze (FI); durata 6 anni con decorrenza dal 1° dicembre 2020; canone di locazione annuo pari ad Euro 10 migliaia oltre oneri accessori
- *Centro Diètnatural* sito in Piazza Corsica n. 17 Catania (CT); durata pari a 6 anni con decorrenza dal 1° marzo 2021; canone di locazione annuo pari ad Euro 12 migliaia oltre oneri accessori;
- *Centro Diètnatural* sito in Via Melchiorre Gioia n. 135 (MI); durata pari a 6 anni con decorrenza dal 1° giugno 2021; canone di locazione annuo pari ad Euro 8 migliaia oltre oneri accessori.

Tra le parti risulta in essere un contratto di sublocazione relativo a un immobile a uso ufficio amministrativo in Messina, Via Garibaldi 268; durata sino al 14 aprile 2028 con possibilità di proroga di ulteriori sei anni in caso di rinnovo del contratto ai sensi del quale AC Investment conduce l'immobile in locazione; canone di locazione annuo pari ad Euro 18 migliaia.

I "Debiti finanziari" registrati dall'Emittente al 31 dicembre 2021, pari a Euro 475 migliaia, sono relativi a quota parte dei dividendi distribuiti in data 14 dicembre 2021

e, successivamente a un primo rimborso per Euro 60 migliaia, compensati in data 13 giugno 2022 con il trasferimento alla controllante degli investimenti finanziari in fondi comuni d'investimento e piani di accumulo di pari importo.

Si segnala infatti che in data 13 giugno 2022 l'Emittente e AC Investment hanno concluso un Accordo di compravendita di Prodotti di Investimento ai sensi del quale Erfo si è impegnata irrevocabilmente a vendere, e AC Investment ad acquistare, alcuni Prodotti di Investimento di sua proprietà ad un prezzo pari a complessivi Euro 475 migliaia, corrispondente al *fair value* di tali titoli alla data del 1° giugno 2022. Il corrispettivo pattuito per l'acquisto è stato oggetto di compensazione con il credito vantato da AC Investment nei confronti di Erfo per un importo pari a Euro 475 migliaia, mentre il residuo è stato oggetto di compensazione con il credito vantato da AC Investment in relazione alla distribuzione dei dividendi per Euro 550 migliaia deliberata dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 5 aprile 2022.

Alla Data del Documento di Ammissione residuano debiti finanziari nei confronti di AC Investment per Euro 346 migliaia, derivanti dalla distribuzione dell'utile d'esercizio al 31 dicembre 2021 deliberata dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 5 aprile 2022.

#### **Alessandro Cutè**

Il Sig. Alessandro Cutè è stato nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione in data 25 maggio 2022; fino a tale data ha ricoperto il ruolo di Amministratore Unico dell'Emittente. Nel corso degli esercizi considerati l'Emittente ha sostenuto *costi per emolumento* Amministratore Unico per Euro 120 migliaia con riferimento all'esercizio 2020; Euro 99 migliaia nell'esercizio 2021.

Negli esercizi considerati l'Emittente registra *costi* per Euro 6 migliaia relativi a canoni di locazione dell'immobile sito in Viale Italia n. 56 presso Villa San Giovanni (RC), di proprietà del Sig. Alessandro Cutè.

#### **Diètnatural Nutricenter S.L.**

L'Emittente intrattiene rapporti commerciali con la Diètnatural Nutricenter S.L. riconducibili principalmente alla vendita di merci destinate alla rivendita.

In data 1° giugno 2022 l'Emittente ha perfezionato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Dietnatural Nutricenter S.l., con sede in Avenida España, 56, 28100 Alcobendas (Madrid), iscritta al Registro delle Imprese di Barcellona, tomo 47.290, foglio 164, pagina n. M-547489, C.I.F. n. B-67608455, a fronte di un pagamento di Euro 3 migliaia. Il contratto prevede dichiarazioni e garanzie e obblighi d'indennizzo d'uso per questa tipologia di operazioni. Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione Dietnatural Nutricenter S.l. ha un debito di Euro 143 migliaia nei confronti

di AC Investment.

### **Giano Pharma S.r.l.**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha intrattenuto rapporti di natura commerciale con la Giano Pharma S.r.l. afferenti ai servizi di distribuzione dei prodotti della *linea di business Medical Division* tramite una rete di *Informatori Scientifici del Farmaco* gestita da quest'ultima società.

In data 25 maggio 2022 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente e l'assemblea della società interamente controllata Giano Pharma S.r.l hanno deliberato la fusione per incorporazione da Giano Pharma S.r.l. in Erfo. La fusione potrà perfezionarsi solo a esito del decorso di 60 giorni dalla data del 8 giugno 2022, termine entro il quale i creditori delle società partecipanti alla fusione possono fare opposizione alla stessa. Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione Giano Pharma S.l. ha un debito di Euro 20 migliaia nei confronti di AC Investment.

### **Vanity Italia S.r.l.**

Nel biennio considerato l'Emittente ha intrattenuto rapporti con la Vanity Italia S.r.l. in merito a: (i) *canoni di locazione* relativi agli spazi dello stabilimento industriale di Villafranca Tirrena (ME) utilizzati dalla Vanity Italia S.r.l.; (ii) alla vendita di prodotti destinati al centro Diètnatural di Acireale (CT) gestito dalla Vanity Italia S.r.l. e (iii) al *riaddebito del costo del personale dipendente* dell'Emittente, che per alcuni mesi dell'esercizio 2021 hanno prestato la propria attività per lo sviluppo del centro Diètnatural di Acireale (CT).

### **Flavio Corpina**

Alla Data del Documento di Ammissione tra Erfo e la Flavio Corpina Foresight Consulting S.r.l., società di cui Flavio Corpina (che ha assunto la qualifica di parte correlata dal 25 maggio 2022, data della nomina a consigliere di amministrazione dell'Emittente) detiene il 90% del capitale sociale, è in essere un contratto di consulenza aziendale strategica concluso in data 2 gennaio 2022, con termine al 31 dicembre 2022, del valore di complessivi Euro 90.000.

## **14.3 Compensi amministratori**

In data 25 maggio 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 Euro 270 migliaia, come di seguito ripartito dal Consiglio di Amministrazione stesso nella seduta del 13 giugno 2022:

- i.* al Presidente del Consiglio di Amministrazione Alessandro Cutè, un emolumento lordo annuo pari a Euro 250 migliaia;
- ii.* al Consigliere Flavio Corpina, un emolumento lordo annuo pari a Euro 10 migliaia;
- iii.* al Consigliere Indipendente Fabio Giuffrè, un emolumento lordo annuo pari a Euro 10 migliaia.

## **15 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **15.1 Capitale azionario**

#### **15.1.1 Capitale emesso**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a nominali Euro 1.500.000, costituito da n. 7.000.000 Azioni.

#### **15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale, ai sensi dell'art. 2348, comma 2°, cod. civ., né strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'assemblea, ai sensi degli artt. 2346, comma 6°, e 2349, comma 2°, cod. civ. o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'art. 2349, comma 5°, cod. civ..

#### **15.1.3 Azioni proprie**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

In data 25 maggio 2022 l'Emittente ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie sino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 10% (dieci per cento) del capitale sociale, per un periodo non superiore a 18 (diciotto) mesi decorrenti dal 25 maggio 2022, per le seguenti motivazioni:

- conservazione per successivi utilizzi, ivi inclusi: corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio o cessione di partecipazioni da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, con altri soggetti, ovvero la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società o prestiti obbligazionari con warrant;
- intervenire, direttamente o tramite intermediari, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi e per sostenere sul mercato la liquidità del titolo, fermo restando in ogni caso il rispetto delle disposizioni vigenti;
- impiego a servizio di futuri piani di compensi e incentivazione basati su strumenti finanziari e riservati agli amministratori e ai dipendenti della Società e/o delle società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate, sia mediante la concessione a titolo gratuito di opzioni di acquisto, sia mediante l'attribuzione gratuita di azioni (c.d. piani di stock option e di stock grant);

- impiego a servizio di eventuali futuri programmi di assegnazione gratuita di azioni agli azionisti.

Gli acquisti di azioni potranno essere effettuati a un corrispettivo non inferiore nel minimo del 15% (quindici per cento) e non superiore nel massimo del 15% (quindici per cento) al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione, nel rispetto in ogni caso dei termini e delle condizioni stabilite dalla MAR, dal Regolamento Delegato (UE) n. 1052 dell'8 marzo 2016 e dalle prassi ammesse, ove applicabili, secondo le modalità di volta in volta individuate dal Consiglio di Amministrazione secondo qualsivoglia modalità consentita dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione è stato altresì autorizzato alla disposizione, in tutto o in parte, senza limiti temporali, delle Azioni proprie acquistate tenuto conto delle modalità realizzative impiegate, dell'andamento del mercato e dell'interesse della società, e in ogni caso nel rispetto delle prassi di mercato ammesse, di tempo in tempo vigenti, o dalla normativa applicabile.

#### **15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

#### **15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati concessi diritti di opzione su azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

In data 25 maggio 2022, l'Assemblea in sede straordinaria ha deliberato l'Aumento di Capitale e l'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, per la descrizione dei quali si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione.

#### **15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri dell'Emittente offerto in opzione**

Non applicabile.

#### **15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a nominali Euro 1.500.000, costituito da n. 7.000.000 Azioni.

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

In data 27 luglio 2021 la Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale a titolo gratuito da Euro 500.000 a Euro 1.500.000 mediante imputazione a capitale di Euro 1.000.000, quota parte della riserva di rivalutazione.

In data 25 maggio 2022 la Società ha deliberato il frazionamento delle n. 1.500.000 Azioni emesse in n. 7.000.000 azioni di Azioni.

In pari data la Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, per massimi nominali Euro 500.000,00 (cinquecentomila), oltre a sovrapprezzo, anche in più tranche, alle condizioni che verranno determinate dall'Organo Amministrativo nell'ambito della fase procedurale di quotazione come meglio indicato nel prosieguo della presente delibera, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., mediante emissione di massime n. 4.000.000 (quattromilioni) azioni ordinarie, con godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,125 (zero virgola centoventicinque) per ciascuna azione, a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan, con le seguenti modalità.

L'aumento sarà collocato a: (a) investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati dall'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, (b) investitori istituzionali esteri (appartenenti a qualsiasi Stato ad eccezione dell'Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d'America). Il termine finale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale viene fissato al 30 (trenta) settembre 2022 (duemilaventidue) ovvero, se antecedente, alla data ultima di regolamento delle operazioni relative all'offerta di cui sopra.

In pari data la Società ha deliberato di emettere massimi n. 2.300.000 (duemilioni trecentomila) warrant denominati Warrant, da assegnare gratuitamente, nel rapporto di n. 1 (uno) Warrant ogni n. 2 (due) Azioni, a favore di tutti coloro che abbiano sottoscritto le Azioni nell'ambito del collocamento privato di cui all'Aumento di Capitale Quotazione, nonché di coloro cui siano state assegnate le Azioni all'esito dell'esercizio dell'eventuale Opzione di Over Allotment.

La Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, fino ad un massimo di nominali Euro 287.500,00 (duecentottantasettemila cinquecento), oltre a sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.300.000

(duemilioni trecentomila) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,125 (zero virgola centoventicinque) per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. in quanto da riservare esclusivamente a servizio dell'esercizio dei Warrant in ragione di n. 1 (uno) azione ogni n. 1 (uno) warrant esercitato. Il termine finale di sottoscrizione è stato fissato al 31 (trentuno) dicembre 2025 (duemilaventicinque).

Successivamente l'Emittente:

- a) ha stabilito in Euro 1,50 il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Azione riveniente dall'Aumento di Capitale di cui Euro 0,125 da imputarsi a capitale ed Euro 1,375 a titolo di sovrapprezzo;
- b) ha stabilito in n. 2.000.000 il numero di Azioni da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale e dunque in complessivi Euro 3.000.000 l'ammontare definitivo dell'Aumento di Capitale, comprensivo di sovrapprezzo.

Tenuto conto delle azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato e trasferite nell'esercizio dell'eventuale Opzione di Over Allotment, saranno emessi n. 1.150.000 Warrant.

## **15.2 Atto costitutivo e statuto**

### **15.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente**

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Messina, REA ME- 223612, codice fiscale e partita IVA n. 03247570835.

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone come segue:

*“La Società ha per oggetto:*

- *lo studio, la progettazione, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione, in conto proprio e per conto terzi, sia all'ingrosso che al dettaglio, anche attraverso punti vendita diretti, reti di franchising e piattaforme di e-commerce, di prodotti di erboristeria, di integratori alimentari anche per la prima infanzia, di dispositivi medici, di ogni prodotto nel campo della cosmesi, e di articoli di ogni genere relativi al medesimo campo di attività, nonché di specialità medicinali e specialità biologiche, di preparati galenici di ogni genere, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, chimici, di integratori alimentari e salutistici per uso umano e veterinario, di alimenti a basso contenuto calorico, di dispositivi di protezione individuale di qualsiasi tipo;*

- *la ricerca industriale e lo sviluppo sperimentale negli ambiti suindicati;*
- *la commercializzazione, in conto proprio e per conto terzi, sia all'ingrosso che al dettaglio, di apparecchiature elettromedicali, sia per uso ospedaliero che per uso ambulatoriale;*
- *la commercializzazione, in conto proprio e per conto terzi, sia all'ingrosso che al dettaglio, di mobili d'arredo per studi medici e relativi articoli d'arredamento;*
- *la commercializzazione, in conto proprio e per conto terzi, sia all'ingrosso che al dettaglio, di presidi medico-chirurgici;*
- *la prestazione di servizi, in conto proprio e per conto terzi, quali l'informazione scientifica riservata a medici, farmacisti e personale sanitario;*
- *la gestione di laboratori per la ricerca, lo sviluppo, l'analisi e il controllo di qualità di farmaci, integratori alimentari e cosmetici, anche in partnership con associazioni temporanee di impresa, centri di ricerca, università, laboratori accreditati, enti locali;*
- *la promozione, partecipazione e collaborazione a programmi di informazione e educazione sanitaria, di ricerca, di formazione e di aggiornamento professionale;*
- *la vendita di libri ed altre pubblicazioni, giornali e riviste attinenti la salute e il benessere;*
- *la progettazione, la pianificazione, l'organizzazione di eventi a carattere scientifico aventi come scopo la formazione professionale rivolta a medici, farmacisti, infermieri e personale sanitario in genere (corsi ECM) nonché la comunicazione scientifica rivolta al pubblico;*
- *il deposito e la distribuzione di prodotti farmaceutici, integratori alimentari e cosmetici in conto proprio e per conto terzi;*
- *la vendita all'ingrosso e/o al minuto agli affiliati di articoli di oggettistica da utilizzare soprattutto come gadget;*
- *la vendita all'ingrosso e/o al minuto di articoli sanitari per la persona;*
- *import ed export dei prodotti trattati e di cui innanzi;*
- *realizzazione e gestione di erboristerie;*

- *lo sviluppo, la produzione e la gestione di piattaforme online, applicazioni mobili o altri strumenti web in generale comunque collegati ai prodotti commercializzati dalla società;*
- *lo sviluppo, la produzione e la gestione di piattaforme per l'analisi aggregata di dati (big data platform), finalizzate a facilitarne la comprensione mediante la generazione automatizzata di statistiche e grafici;*
- *lo sviluppo, la produzione e la gestione di servizi di promozione e di pubblicità nelle diverse forme e modalità consentite dalla legge, compresi banner, web link ed altre forme di web marketing;*
- *lo sviluppo, la produzione e la gestione di servizi informatici, telematici, di marketing, di formazione e di supporto logistico per lo sviluppo del commercio sia tradizionale che elettronico, sia tramite internet o altre reti telematiche che attraverso i canali tradizionali;*
- *i servizi di qualsiasi natura inerenti all'oggetto sociale forniti ai clienti;*
- *il noleggio di apparecchiature e attrezzature utili per l'apertura dei negozi di terzi in franchising;*
- *lo sviluppo progettuale, la cessione di arredi o attrezzature anche in comodato d'uso necessari per la realizzazione dei punti vendita in franchising;*
- *la raccolta, l'elaborazione, la pubblicazione e la vendita di informazioni relative all'attività ed ai comportamenti degli utenti, sempre nel rispetto di tutte le normative sulla "privacy";*
- *l'assistenza tecnica, la consulenza e la formazione rispetto ai suindicati prodotti e servizi;*
- *l'organizzazione di corsi di formazione per il personale dei centri diretti o in franchising;*
- *l'organizzazione di giornate, seminari, convegni, ecc., anche in convenzione o con il patrocinio di Comuni, Province, Regioni.*

*La società può assumere e concedere agenzie, commissioni e mandati, acquistare, utilizzare, trasferire brevetti, know-how e altre opere dell'ingegno, compiere ricerche di mercato per conto proprio e di terzi, fornire servizi di marketing e di assistenza e consulenza pubblicitaria e di immagine relativamente ai prodotti elencati, concedere e ottenere licenze di sfruttamento commerciale.*

*Per la realizzazione dell'oggetto la società altresì si propone:*

- *di voler perseguire nella propria attività quanto disposto dalla normativa europea, nazionale e regionale in tema di armonizzazione dei requisiti tecnici relativi alle prove, alla fabbricazione di prodotti dietetici e/o nutrizionali, farmaci, integratori alimentari e cosmetici per uso umano e veterinario, così pure riguardo alle norme applicabili all'etichettatura, alla pubblicità, alla distribuzione, all'ingrosso, alla vendita e alla trasparenza delle relative misure nazionali che fissano i prezzi e il rimborso dei medicinali;*
- *di adeguare il processo di progettazione, produzione e quello successivo di registrazione di integratori alimentari, cosmetici e farmaci al fine di soddisfare quanto stabilisce il sistema comunitario di autorizzazione all'immissione sul mercato.*

*Per la realizzazione dell'oggetto la società altresì potrà:*

- *assumere obbligazioni di qualunque tipo con enti pubblici, con privati e con istituti ed aziende di credito concedendo le richieste garanzie;*
- *ricevere e prestare fideiussioni, ricorrere ad ogni forma di finanziamenti ed incentivi previsti nell'ambito di leggi europee, nazionali e regionali;*
- *ricorrere a finanziamenti con istituti di credito, con società e privati, concedendo tutte le opportune garanzie mobiliari e immobiliari, reali o personali ivi inclusa la prestazione di fideiussione anche a favore di terzi o persone giuridiche e in quest'ultimo caso, sempre ai fini del raggiungimento dell'oggetto sociale;*
- *compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie, mobiliari e immobiliari, necessarie o utili per il raggiungimento degli scopi sociali;*
- *consentire garanzie reali anche a favore di terzi, acquistare, vendere e permutare nonché locare beni immobili e mobili anche registrati; assumere interessenze, quote, partecipazioni anche azionarie in altre società aventi scopo affine o comunque connesso al proprio, senza finalità di collocamento, sempre ai fini del raggiungimento dell'oggetto sociale; impegnarsi in contratti di leasing passivi; aderire ad associazioni di categoria; partecipare a gare ed appalti con enti pubblici e privati; compiere operazioni commerciali e finanziarie complementari a quanto precede.*

*Tutte tali attività potranno essere svolte in via non esclusiva o prevalente, non nei confronti del pubblico e nel rispetto delle vigenti norme in materia di attività riservate.*

*La società potrà anche assumere partecipazioni ed interessenze in altre società ed imprese aventi, anche solo in parte, scopo analogo o affine o connesso a quello sopra indicato, aderire alla costituzione di consorzi con altre imprese operanti negli stessi settori, partecipare a raggruppamenti con altre imprese ed a consorzi aventi scopi analoghi od affini al proprio nonché usufruire di contributi, sussidi, finanziamenti agevolati e di tutte le provvidenze in genere.*

*In qualità di Società Benefit, la società intende perseguire alcune finalità di beneficio comune e operare in modo responsabile, sostenibile, inclusivo e trasparente nei confronti di persone, comunità, territori e ambiente, beni e attività culturali e sociali, enti e associazioni e altri portatori di interesse.*

*Nello svolgimento delle attività di cui al presente articolo 3 la Società persegue le specifiche finalità di beneficio comune di seguito descritte:*

*(i) la diffusione della cultura nutrizionale, dietologica e dietoterapica, nonché dell'educazione e dell'informazione alimentare a salvaguardia della salute delle persone;*

*(ii) l'affiancamento di enti od organizzazioni di qualsiasi natura in attività volte a informare i consumatori circa i benefici della nutrizione sostenibile e del benessere personale e stimolare scelte alimentari sane e consapevoli;*

*(iii) il continuo miglioramento della qualità dei prodotti e dei servizi, il sostegno alla ricerca scientifica in campo nutrizionale, la promozione dell'importanza della prevenzione, la ricerca di materiali innovativi per ridurre l'impatto ambientale, il controllo della filiera e dei processi produttivi, nonché la collaborazione con fornitori selezionati anche in base all'affinità di valori e obiettivi;*

*(iv) la promozione di un mercato del lavoro più inclusivo, favorendo in particolare l'ingresso nel mondo del lavoro anche di quelle categorie di persone che mostrano fragilità sociali, culturali, etniche, fisiche, psicologiche, di genere;*

*(v) la crescita delle persone che operano con la società, favorendo il loro benessere sia nella sfera professionale sia personale, cercando di favorire le diversità e di valorizzare le attitudini e le aspirazioni di ciascuno, in un ambiente di lavoro contraddistinto da una cultura di impresa che esprima un impatto positivo verso la società e l'ambiente, in cui siano anche utilizzate forme di lavoro remoto che consentano di ridurre l'impatto ambientale.”*

#### **15.2.2 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni**

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie

dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

**15.2.3 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Lo Statuto dell'Emittente non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

## **16 CONTRATTI IMPORTANTI**

Il presente Capitolo riporta una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, di cui è parte l'Emittente, per i due anni immediatamente precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione; nonché i contratti, non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, stipulati dall'Emittente, contenenti disposizioni in base a cui l'Emittente ha un'obbligazione o un diritto rilevante per lo stesso.

### **16.1 Fusione per incorporazione di Giano Pharma S.r.l.**

In data 25 maggio 2022 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente e l'assemblea della società interamente controllata Giano Pharma S.r.l hanno deliberato la fusione per incorporazione da Giano Pharma S.r.l. in Erfo. La fusione potrà perfezionarsi solo a esito del decorso di 60 giorni dalla data del 8 giugno 2022, termine entro il quale i creditori delle società partecipanti alla fusione possono fare opposizione alla stessa.

Si segnala che in dipendenza della Fusione lo statuto di Erfo non subirà alcuna modifica né si procederà ad alcun aumento di capitale a servizio della fusione, che avverrà mediante annullamento delle quote della società incorporanda detenute da Erfo e sostituzione delle stesse con il patrimonio della società incorporanda.

### **16.2 Contratto di finanziamento con Creval S.p.A.**

L'Emittente ha concluso in data 25 giugno 2021 con Creval S.p.A. un contratto di finanziamento chirografario dell'importo di Euro 365.000, con scadenza il 5 giugno 2027, finalizzato al consolidamento delle proprie posizioni debitorie. Il tasso di interesse annuo è pari al valore del parametro EURIBOR a 3 mesi (base 360) maggiorato di uno *spread* di 0,950 punti. Il tasso di mora è del 2% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito.

Costituiscono cause di risoluzione di diritto del contratto, tra le altre, il mancato o ritardato pagamento, sia pure parziale, delle rate, e l'utilizzo dell'importo del mutuo per uno scopo differente da quello indicato.

Infine, ai sensi del contratto, determinano la decadenza dal beneficio del termine, tra gli altri, l'apertura di procedure concorsuali a carico della Società e il verificarsi di cambiamenti o eventi tali da modificare l'assetto giuridico e amministrativo della stessa o da incidere sostanzialmente sulla sua situazione patrimoniale, societaria, finanziaria, economica o tecnica e che, a giudizio della banca, possono arrecare pregiudizio alla sicurezza del credito.

### **16.3 Contratto di finanziamento con Banca Sella S.p.A.**

L'Emittente ha concluso in data 13 novembre 2020 con Banca Sella S.p.A. un contratto di mutuo chirografario dell'importo di Euro 250.000, con scadenza iniziale il 12 ottobre 2026, destinato a liquidità per Covid-19. Il pagamento delle rate a scadenza mensile (n. 66) del contratto, ai sensi della legge di bilancio del 30 dicembre 2020, è stato sospeso: (i) in data 21 settembre 2020 sino al 31 gennaio 2021; (ii) in data 18 gennaio 2021 fino al 30 giugno 2021. Il tasso di interesse annuo è pari, per il periodo di preammortamento fino al 13 maggio 2021, a 1,2%; successivamente, viene applicato un tasso di interesse annuo pari al valore del parametro EURIBOR a 3 mesi (base 365) arrotondato per eccesso ai 5 centesimi più prossimi. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito.

Il finanziamento è garantito per il 90% dell'importo erogato dal Fondo Centrale di Garanzia di Banca del Mezzogiorno - MedioCredito Centrale S.p.A. e, per la restante parte, da una fideiussione rilasciata da Alessandro Cutè.

Ai sensi del contratto, l'Emittente incorre nella decadenza dal beneficio del termine in ipotesi di insolvenza o di diminuzione, per fatto proprio, delle garanzie e di mancato o ritardato pagamento degli interessi di preammortamento o anche di una sola delle rate. Inoltre, è previsto che la banca ha diritto di risolvere il contratto, tra l'altro, se la Società: (a) non provvede al puntuale integrale pagamento anche di una sola rata; (b) muta la destinazione del finanziamento; se l'Emittente e i garanti (c) subiscono anche un solo protesto o procedimento conservativo o esecutivo o ipoteca giudiziale o compiono qualsiasi atto che diminuisca la loro consistenza patrimoniale o economica.

Infine, è previsto che la banca ha facoltà di recesso dal contratto se si verificano: (a) la modifica sostanziale dell'oggetto sociale che comporta variazione dell'attività principale; (b) il mutamento della compagine sociale conseguente all'uscita di vecchi soci o all'ingresso di nuovi soci.

#### **16.4 Contratto di finanziamento con Banco BPM**

L'Emittente ha concluso in data 24 aprile 2017 con Banco BPM un contratto di mutuo ipotecario dell'importo di Euro 140.000 da destinarsi a acquisto, con scadenza il 30 aprile 2027, garantito dall'iscrizione di ipoteca di 1° grado sull'immobile (capannone artigianale di 369 mq con annessa corte di 504 mq) sito in Villafranca Tirrena (ME) di proprietà dell'Emittente. Il tasso di interesse annuo è variabile e pari al valore del parametro EURIBOR a 3 mesi (base 365) maggiorato di 1,750 punti. Il tasso di mora è del 2% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito.

Ai sensi del contratto, l'Emittente si obbliga, per tutta la durata del finanziamento e fino alla totale estinzione dello stesso, tra l'altro, (i) a dare immediata comunicazione alla banca di: (a) ogni mutamento o evento di carattere tecnico, amministrativo o giuridico, nonché di ogni altro evento che possa in qualsiasi modo modificare la propria

consistenza patrimoniale, compreso ogni mutamento o evento che interessa l'immobile ipotecato (come i casi di demolizione, anche solo parziale e seppur ai fini di ristrutturazione e/o ricostruzione) che possa in qualche modo modificarne la consistenza patrimoniale; (b) ogni eventuale modificazione della forma sociale, variazione del capitale sociale, emissione di prestiti obbligazionari, cambiamento di proprietari, amministratori, sindaci; (c) operazioni di fusione, scissione, scorporo o conferimento, cessione o affitto di azienda o di rami di essa; (d) messa in liquidazione volontaria o dell'ammissione ad una procedura concorsuale; (e) cessazione o variazione della propria attività principale; (ii) a non alterare la condizione giuridica dell'immobile ipotecato e a non concederlo in locazione o alienarlo, a non costituire su di esso servitù passive né a modificare o aggravare quelle eventualmente preesistenti, a non apportare modifiche nella destinazione e nella consistenza dell'immobile ipotecato senza la preventiva autorizzazione della banca.

L'Emittente potrà essere dichiarato decaduto dal beneficio del termine in caso di, tra l'altro: (a) assoggettamento a procedure concorsuali; (b) cambiamento dell'attività esercitata; (c) procedure giudiziali, protesti, procedimenti conservativi e esecutivi, confisca dei beni, iscrizioni di ipoteche legali o giudiziali sopravvenute a carico della Società che, a giudizio della banca, possano arrecare pregiudizio alla sicurezza del credito.

La risoluzione di diritto del contratto si produrrà invece, nelle ipotesi di, tra l'altro: (a) mancato puntuale pagamento, anche parziale, di una qualsiasi somma dovuta ai sensi del contratto; (b) mancata prova nei termini contrattualmente previsti dell'adempimento degli obblighi previsti dal contratto; (c) concessione dell'immobile ipotecato in locazione o in affitto, costituzione di ipoteca, di vincoli alla proprietà o al godimento della stessa, fino alla totale estinzione del debito dipendente dal finanziamento, e sua alienazione, senza preventivo assenso scritto della banca; (d) mancata destinazione del finanziamento allo scopo per cui è stato concesso.

## **SEZIONE II**

## **1 PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Persone responsabili delle informazioni**

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del presente Documento di Ammissione.

### **1.2 Dichiarazione delle persone responsabili**

La dichiarazione di responsabilità relativa alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione è riportata alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.2, del presente Documento di Ammissione.

### **1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti**

Ai fini della seconda sezione del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provenienti da terzi sono state riprodotte fedelmente e, per quanto noto all'Emittente sulla base delle informazioni provenienti dai suddetti terzi; non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

In ogni caso, ogni volta che nel Documento di Ammissione viene citata una delle suddette informazioni provenienti da terzi, è indicata la relativa fonte.

## **2 FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tale soggetto opera e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 4, del presente Documento di Ammissione.

### **3 INFORMAZIONI ESSENZIALI**

#### **3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante**

Gli Amministratori, dopo avere svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno dodici (12) mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

#### **3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi**

L'Aumento di Capitale è volto alla costituzione del Flottante necessario per ottenere l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan. La Società 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 risorse finanziarie per il perseguimento della propria strategia di crescita delineata nella Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del Documento di Ammissione, ossia principalmente per espandere la rete di centri Diètnatural sul territorio italiano e su selezionati mercati internazionali, digitalizzare la propria offerta di prodotti e sviluppare il marketing, incrementare l'attività di ricerca e sviluppo, effettuare selezionate operazioni di acquisizione in Italia o all'estero (M&A).

## **4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Descrizione del tipo e della classe dei titoli ammessi alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (ISIN)**

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan sono le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant dell'Emittente.

I Warrant verranno assegnati gratuitamente nel rapporto di 1 Warrant ogni 2 Azioni sottoscritte a coloro che abbiano sottoscritto le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale nell'ambito del Collocamento Privato e a coloro cui siano state assegnate le Azioni all'esito dell'esercizio dell'eventuale Opzione di Over Allotment.

Tenuto conto delle azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato e trasferite nell'esercizio dell'eventuale Opzione di Over Allotment, saranno emessi n. 1.150.000 Warrant.

Le Azioni di Compendio sottoscritte mediante esercizio dei Warrant avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni negoziate su Euronext Growth Milan alla data di esercizio dei Warrant.

Le Azioni e le Azioni di Compendio sono prive del valore nominale. Alle Azioni è stato attribuito il codice ISIN IT0005497885.

Le Azioni di nuova emissione avranno godimento regolare.

I Warrant sono denominati "Warrant Erfo 2022-2025". Agli stessi è stato attribuito il codice ISIN IT0005497836.

Per maggiori informazioni sui Warrant si rinvia al testo del Regolamento Warrant.

### **4.2 Legislazione in base alla quale i titoli sono stati creati**

Le Azioni e i Warrant sono stati emessi in base alla legge italiana.

### **4.3 Caratteristiche dei titoli**

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e in forma dematerializzata, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli. Le Azioni hanno, inoltre, godimento regolare.

### **4.4 Valuta di emissione dei titoli**

Le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant sono denominati in Euro.

#### **4.5 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro limitazioni, e la procedura per il loro esercizio**

##### *Azioni e Azioni di Compendio*

Tutte le Azioni e le Azioni di Compendio hanno tra loro le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto.

##### *Warrant*

I Warrant circolano separatamente rispetto alle Azioni cui sono abbinati, a partire dalla data di emissione e saranno liberamente trasferibili.

I portatori di Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le Azioni di Compendio nella misura di n. 1 Azioni di Compendio ogni n. 1 Warrant posseduto:

- tra il 12 giugno 2023 e il 23 giugno 2023 (compresi), a un prezzo di esercizio pari a Euro 2,55 per ciascuna Azione di Compendio;
- tra il 10 giugno 2024 e il 21 giugno 2024 (compresi), a un prezzo di esercizio pari a Euro 3,00 per ciascuna Azione di Compendio;
- tra il 9 giugno 2025 e il 20 giugno 2025 (compresi), a un prezzo di esercizio pari a Euro 3,375 per ciascuna Azione di Compendio.

Per maggiori informazioni, si veda il Regolamento Warrant allegato al presente Documento di Ammissione.

I Warrant che non fossero presentati per l'esercizio entro il termine ultimo del 20 giugno 2025 decadranno da ogni diritto, divenendo privi di validità a ogni effetto.

Le Azioni di Compendio sottoscritte in esercizio dei Warrant avranno il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle Azioni in circolazione alla data di emissione delle Azioni di Compendio. Il prezzo di esercizio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione della richiesta, senza aggravio di commissioni o spese a carico dei richiedenti.

Per l'emissione e la messa a disposizione, per il tramite di Monte Titoli, delle Azioni di compendio sottoscritte dai portatori di Warrant, si veda il Regolamento Warrant.

#### **4.6 In caso di nuove emissioni indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi**

Le delibere approvate dall'assemblea in data 25 maggio 2022 relative all'Aumento di Capitale e all'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, a rogito del dott. Mathias Bastrenta, Notaio in Milano, rep. n. 8.208, racc. n. 4.909, sono state iscritte nel Registro delle Imprese in data 8 giugno 2022 (ferme restando le Azioni a servizio dell'Opzione *Greenshoe*).

#### **4.7 In caso di nuove emissioni indicazione della data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari**

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti di deposito.

#### **4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni, delle Azioni di Compendio o dei Warrant.

Per informazioni in merito agli Accordi di Lock-Up si rinvia alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, del Documento di Ammissione.

#### **4.9 Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli**

In conformità al Regolamento Emittenti su Euronext Growth Milan, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Inoltre, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili, le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate in mercati regolamentati di cui, rispettivamente, agli artt. 108 e 111 del TUF, anche con riferimento ai regolamenti Consob di attuazione e agli orientamenti espressi da Consob in materia.

Le norme del TUF e dei regolamenti Consob di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per

il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia agli articoli 11 e 12 dello Statuto.

#### **4.10 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sui titoli nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso**

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

#### **4.11 Profili fiscali**

La normativa fiscale dello Stato membro dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dai Warrant e dalle Azioni.

Alla Data della Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019. Inoltre, si segnala che l'Emittente non è qualificabile come "PMI Innovativa Ammissibile" non presentando i requisiti di cui all'art. 1, comma 2 lett. c) del Decreto attuativo emanato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministro dello Sviluppo Economico del 7 maggio 2019, e pertanto all'investimento non è applicabile alcuna agevolazione fiscale.

#### **4.12 Se diverso dall'emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione**

Le Azioni sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente.

Per l'identificazione esatta dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

L'Azionista Venditore è Active Capital Investment S.p.A., con sede in Messina, via Garibaldi n. 268, iscritta al Registro delle Imprese di Messina, REA ME-244560, codice fiscale e partita IVA n. 03539570832

## **5 POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA**

### **5.1 Azionista Venditore**

Alla Data del Documento di Ammissione, a eccezione della vendita delle Azioni oggetto dell'Opzione Greenshoe, non vi sono possessori di Strumenti Finanziari che procedono alla vendita.

### **5.2 Azioni offerte in vendita**

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, in data 22 giugno 2022, AC Investment, che alla Data del Documento di Ammissione è titolare del 100% del capitale sociale dell'Emittente, ha concesso al Global Coordinator un'opzione di prestito gratuito per massime n. 300.000 Azioni, pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato, al fine di un eventuale sovra assegnazione nell'Ambito del Collocamento Privato medesimo (“**Opzione di Over Allotment**”).

Fatto salvo quanto previsto nel paragrafo che segue, il Global Coordinator sarà tenuto all'eventuale restituzione di un numero di Azioni pari a quello complessivamente ricevuto in prestito entro il 30° giorno successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

L'obbligazione di restituzione delle predette Azioni, eventualmente prese in prestito sulla base dell'Opzione di Over Allotment, sarà adempiuta nei confronti di AC Investment (i) le Azioni eventualmente acquistate sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione ovvero (ii) la corresponsione del prezzo delle Azioni rinvenienti dall'esercizio, anche parziale, dell'Opzione Greenshoe, di cui infra.

Inoltre, sempre nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, in data 22 giugno 2022, AC Investment ha concesso al Global Coordinator un'opzione di acquisto per massime n. 300.000 Azioni, pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato, allo scopo di coprire l'obbligo di restituzione rinveniente dall'eventuale esercizio dell'Opzione di Over Allotment nell'ambito del Collocamento Privato e della relativa attività di stabilizzazione (“**Opzione Greenshoe**”).

L'Opzione Greenshoe potrà essere esercitata al prezzo di collocamento di Euro 1,50 per ciascuna Azione, in tutto o in parte, fino ai 30 giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

### **5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione**

Per informazioni sull'evoluzione dell'azionariato in seguito al Collocamento Privato avente a oggetto le Azioni e a esito dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, si

rinvia alla Sezione I, Capitolo 13, del presente Documento di Ammissione.

#### **5.4 Accordi di lock-up**

Le Azioni 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.

L’Emittente, per un periodo di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, ha assunto nei confronti dell’Euronext Growth Advisor e Global Coordinator i seguenti impegni:

- non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l’attribuzione o il trasferimento a terzi (ivi inclusa la concessione di diritti di opzione, costituzione di pegni o altri vincoli, o il prestito titoli), a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), fatta eccezione per l’esecuzione dell’Aumento di Capitale e dell’Aumento di Capitale a servizio dei Warrant;
- non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale e non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari – né direttamente né nel contesto dell’emissione di obbligazioni convertibili in azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell’emissione di warrant da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità – fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, fatta eccezione per l’esecuzione dell’Aumento di Capitale e dell’Aumento di Capitale a servizio dei Warrant,
- non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con azioni della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in azioni della Società, ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- non apportare, senza aver preventivamente informato l’Euronext Growth Advisor, alcuna modifica alla dimensione e composizione del proprio capitale (ivi inclusi gli aumenti di capitale), nonché alla struttura societaria dell’Emittente;
- non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Gli impegni assunti dalla Società potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto di illimity, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato, oppure in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti.

AC Investment per un periodo di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni si è impegnata nei confronti di illimity, in qualità di Euronext Growth Advisor e Global Coordinator, così come nei confronti della Società, in relazione al 100% delle Azioni nella propria titolarità al momento della sottoscrizione dell'Accordo di Lock-up, fatte salve le Azioni destinate all'esercizio dell'Opzione di Over Allotment e dell'Opzione Greenshoe per il quantitativo eventualmente esercitato, a:

- non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma delle azioni della Società, ivi inclusa la concessione di diritti di opzione, costituzione di pegni o altri vincoli, prestito titoli (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;
- non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, anche per il tramite di conferimenti in natura.

Gli impegni assunti da AC Investment potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto di illimity, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Inoltre, restano esclusi dagli impegni assunti da AC Investment:

- l'Aumento di Capitale e l'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant;
- le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a seguito dell'emissione di provvedimenti o richieste di autorità competenti;

- le operazioni con lo Specialist;
- trasferimenti effettuati, anche *mortis causa*, verso familiari o veicoli interposti a AC Investment (previa assunzione da parte del familiare o veicoli dei medesimi obblighi di lock-up previsti in capo a AC Investment);
- i trasferimenti a seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli della Società;
- la costituzione o dazione in pegno delle Azioni alla tassativa condizione che allo stesso spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei precedenti divieti di alienazione;
- eventuali trasferimenti da parte di AC Investment a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate (anche congiuntamente insieme ad altri soci) da o controllanti lo stesso, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, cod. civ. a condizione che (i) i soggetti che divengono a qualunque titolo titolari di tali Azioni sottoscrivano, aderendovi per quanto di propria competenza e senza eccezioni, il presente Accordo di Lock-Up; e (ii) nel caso di cessione ad una società controllata anche indirettamente o congiuntamente da AC Investment, quest'ultima mantenga il controllo (anche congiunto) della società cessionaria;
- le azioni che saranno acquisite da AC Investment successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni di Erfo su EGM.

## **6 SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN**

### **6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan**

I proventi netti derivanti dal Collocamento Privato, spettanti alla Società, e dall'eventuale esercizio integrale dell'Opzione Greenshoe, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 3 milioni.

Si stima che le spese relative al processo di ammissione delle Azioni e dei Warrant a Euronext Growth Milan, comprese le spese di pubblicità e le commissioni di collocamento, ammonteranno a circa Euro 0,5 milioni (incluse le commissioni spettanti all'Azionista Venditore in caso di integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe) e saranno ripartite tra l'Emittente e l'Azionista Venditore per quanto di rispettiva competenza.

Per maggiori informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione II, Paragrafo 6.4, del presente Documento di Ammissione.

## **7 DILUIZIONE**

### **7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'offerta. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta.**

Nell'ambito del Collocamento Privato sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, AC Investment subirà una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente in misura pari al 22,22%. Assumendo l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive n. 300.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe, AC Investment subirà una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente in misura complessivamente pari al 25,56%.

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 13, del presente Documento di Ammissione.

Il valore del patrimonio netto per Azione al 31 dicembre 2021 (tenuto conto di n. 7.000.000 di Azioni in seguito al frazionamento deliberato in data 25 maggio 2022) è pari a Euro 0,68.

Si precisa che le Azioni sono offerte nell'ambito del Collocamento Privato a un prezzo pari a Euro 1,50 per azione.

### **7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti**

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia al paragrafo 7.1 che precede e alla Sezione I, Capitolo 13, del presente Documento di Ammissione.

## 8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.	Emittente
Active Capital Investment S.p.A.	Azionista Venditore
illimity Bank S.p.A.	<i>Euronext Growth Advisor e Global Coordinator</i>
Advant Nctm	Consulente legale
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione
BDO Italia S.p.A.	Consulente fiscale
MIT SIM S.p.A.	Specialista

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

La Sezione II del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

### 8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.erfo.it](http://www.erfo.it).

### 8.4 Appendice

I seguenti documenti sono allegati al Documento di Ammissione:

- Bilancio di Esercizio 2021;
- Bilancio di Esercizio 2020;
- Regolamento Warrant.