PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Agli azionisti di Farmaé S.p.A.

L'Assemblea Straordinaria di Farmaé si riunirà in data 29 settembre 2021 al fine di deliberare un aumento del capitale sociale non scindibile riservato a MDF Holding s.r.l. ("**MDF Holding**") da nominali Euro 2.867.000 a nominali Euro 3.423.135, con sovrapprezzo pari a Euro 31.443.872,90 ("**Aumento di Capitale**")

L'Aumento di Capitale:

- sarà realizzato mediante emissione di n. 1.112.270 azioni ordinarie di Farmaè, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data odierna, al prezzo unitario di euro 28,77 ("**Prezzo**");
- sarà sottoscritto e integralmente liberato da MDF Holding mediante il conferimento di un ramo d'azienda dedicato alla commercializzazione *online* di prodotti cosmetici, farmaci da banco, integratori, prodotti per bambini e altri prodotti (attualmente venduti attraverso il sito www.amicafarmacia.com), compresa una parafarmacia;
- prevederà quindi - ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile - l'esclusione del diritto di opzione.

Ciò premesso, il Collegio Sindacale - ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile - sottopone all'attenzione dei soci il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Al riguardo si osserva innanzitutto che:

- il Collegio Sindacale ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione la relazione - redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile - che illustra l'operazione di Aumento di Capitale e gli obiettivi strategici ed industriali mediante esso perseguiti ("Relazione degli Amministratori");
- la Relazione degli Amministratori, trattando delle modalità di determinazione del Prezzo e della sua congruità - dopo avere ricordato che l'ultimo periodo del sesto comma dell'articolo 2441 del Codice Civile statuisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"* e avere evidenziato che il Prezzo è ampiamente superiore al valore del patrimonio netto contabile per azione (calcolato utilizzando il patrimonio netto contabile di Farmaé S.p.A. al 31

SM

dicembre 2020), pari a euro 2,053 - afferma che il Prezzo deve ritenersi congruo in quanto esso è sostanzialmente in linea con:

(i) il valore unitario delle azioni di Farmaé S.p.A. ("**Azioni**") calcolato applicando la metodologia dei multipli di mercato e, in particolare, il multiplo EV/Sales ("**Valore Unitario**");

(ii) il prezzo medio ponderato delle Azioni (calcolato utilizzando come fattore di ponderazione i volumi delle transazioni giornaliere aventi ad oggetto le Azioni) dei 30 giorni e dei 90 giorni precedenti il 25 giugno[1] ("**Prezzo Medio Ponderato**").

Il Collegio Sindacale - considerate le informazioni ricevute, la documentazione esaminata e le valutazioni eseguite - accertato che:

- il Valore Unitario, calcolato applicando il multiplo medio EV/sales di un panel di società operanti nel settore delle vendite on line, è pari a circa euro 28,00;
- il Prezzo Medio Ponderato dei 30 giorni precedenti il 25 giugno è pari a euro 29,69;
- il Prezzo Medio Ponderato dei 90 giorni precedenti il 25 giugno è pari a euro 29,59;
- il Prezzo è quindi:
  - (i) superiore del 2,75% al Valore Unitario;
  - (ii) inferiore del 3,1% al Prezzo Medio Ponderato dei 30 giorni precedenti il 25 giugno;
  - (iii) inferiore del 2,77% al Prezzo Medio Ponderato dei 90 giorni precedenti il 25 giugno;

ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione del Prezzo ai fini della proposta di Aumento di Capitale siano ragionevoli ed esprime, quindi, parere favorevole sulla congruità del Prezzo stesso.

Il Collegio Sindacale

Sergio Marchese

Monica Barbara Baldini

Alberto Colella

[1] Data di approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di Farmaé S.p.A., dell'Aumento di Capitale.