

N. 403 di Repertorio

N. 220 di Raccolta

VERBALE DI ASSEMBLEA
REPUBBLICA ITALIANA
29 settembre 2021

L'anno duemilaventuno, il giorno ventinove del mese di settembre, alle ore 10 e 50, in Milano, via Metastasio n. 5.

avanti a me MARTA PIN, Notaio in Monza, iscritto nel Collegio Notarile di Milano, è presente il signor:

- RICCARDO IACOMETTI, nato a Viareggio il giorno 16 luglio 1963, domiciliato per la carica presso la sede sociale.

Detto comparente, della cui identità personale io notaio sono certo, mi dichiara di intervenire nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società:

"Farmaè S.p.A."

con sede in Viareggio, via Marco Polo n. 190, capitale sociale Euro 2.867.000,00, interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Lucca, al numero di iscrizione e codice fiscale 02072180504, Repertorio Economico Amministrativo n. LU-219335, le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni presso il sistema di negoziazione multilaterale AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.,
(di seguito anche la **"Società"** o **"Farmaè"**)

e mi richiede di redigere il verbale di assemblea della predetta Società.

Porge un saluto a tutti gli intervenuti, in particolare, ai componenti del Consiglio di Amministrazione, ai componenti del Collegio Sindacale e al Rappresentante Designato.

Richiamato l'art. 16 dello statuto sociale, il comparente RICCARDO IACOMETTI assume la presidenza dell'assemblea e chiede a me notaio di dare lettura, in sua vece, di alcune comunicazioni propedeutiche alla odierna riunione assembleare.

Io notaio, a ciò aderendo, segnalo:

- che il Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020, recante *"Misure di potenziamento del servizio sanitario e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19"* – da ultimo prorogato ai sensi del D.L. 105 del 23 luglio 2021, convertito nella Legge n. 126 del 16 settembre 2021 – all'art. 106 prevede, tra l'altro, in deroga alle diverse disposizioni statutarie, che l'assemblea si svolga, anche esclusivamente, mediante mezzi di telecomunicazione, che garantiscano l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto;

- che in considerazione della menzionata emergenza sanitaria COVID-19 e avuto riguardo alle disposizioni contenute nell'art. 106 del citato Decreto Legge del 17 marzo 2020 n. 18, finalizzate a ridurre

al minimo gli spostamenti e gli assembramenti, l'intervento in assemblea da parte dei soci e l'esercizio del diritto di voto possono svolgersi esclusivamente tramite conferimento di apposita delega al Rappresentante Designato, mentre l'intervento dei soggetti legittimati ad accedere alla riunione può avere luogo – anche esclusivamente – mediante mezzi di telecomunicazione, il tutto in conformità a quanto prevede l'avviso di convocazione;

- che, ai sensi del comma 5 del predetto art. 106 del Decreto Legge del 17 marzo 2020 n. 18, il comma 4 – relativo alla possibilità di nominare il Rappresentante Designato, anche in via esclusiva – si applica anche alle società ammesse alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione come Farmaè;

- che, come risulta dall'avviso di convocazione, la Società ha quindi designato Spafid S.p.A. (di seguito anche "Spafid") quale soggetto cui conferire delega con istruzioni di voto ex art. 135 undecies del D.Lgs. n. 58/1998 (di seguito anche "**TUF**");

- che Spafid, in qualità di Rappresentante Designato, ha reso noto di non avere alcun interesse proprio rispetto alle proposte di deliberazione sottoposte al voto. Tuttavia, tenuto conto dei (i) rapporti contrattuali in essere tra Spafid e la Società relativi, in particolare, all'assistenza tecnica in sede assembleare e servizi accessori, nonché (ii) dell'esistenza di incarichi fiduciari in forza dei quali Spafid potrebbe detenere per conto di propri clienti, a titolo fiduciario, partecipazioni nella Società, in relazione alle quali eserciterà il diritto di voto nell'Assemblea sulla base delle specifiche istruzioni rilasciate dai fiduciari, al fine di evitare eventuali successive contestazioni connesse alla supposta presenza di circostanze idonee a determinare l'esistenza di un conflitto di interessi di cui all'art. 135-decies, comma 2, lett. f), del TUF, SPAFID dichiara espressamente che, ove dovessero verificarsi circostanze ignote all'atto del rilascio della delega, che non possano essere comunicate al delegante, ovvero in caso di modifica od integrazione delle proposte presentate all'Assemblea, non intende esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni, come confermato dalla signora ELENA MONACI rappresentante di Spafid, intervenuta in assemblea mediante mezzi di telecomunicazione;

- che in conformità all'art. 106 comma 4 del suddetto Decreto Legge, al Rappresentante Designato è stato possibile conferire anche deleghe o subdeleghe ordinarie ai sensi dell'art. 135 novies TUF in deroga all'art. 135 undecies, comma 4, del medesimo TUF.

Quindi il Presidente dichiara:

- che il capitale sociale è pari ad Euro 2.867.000,00 (duemilioniottocentosessantasettemila virgola zero zero) suddiviso in n. 5.734.000 (cinquemilionesettecentotrentaquattromila) azioni senza indicazione del valore nominale e che la Società non detiene in portafoglio azioni proprie;

- che le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni presso AIM ITALIA, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

- che, in conformità alle disposizioni di legge e di statuto, l'avviso di

convocazione è stato pubblicato sul sito Internet della Società in data 13 settembre 2021, e per estratto da cui constano tutti gli elementi di cui all'art. 2366 codice civile sul quotidiano Il Sole 24 ORE del giorno 13 settembre 2021;

- che, sempre a ragione delle restrizioni igienico sanitarie in vigore, non è consentito di assistere alla riunione assembleare ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati;

- che, per quanto a conoscenza della Società, non sono vigenti fra i soci patti parasociali disciplinati dagli articoli 2341 e seguenti codice civile; si comunica, peraltro, che in data odierna verrà sottoscritto un patto parasociale tra Riccardo Iacometti, Marco di Filippo, MDF Holding e RIAC Holding avente ad oggetto, fra l'altro, un lock up delle azioni assegnande alla conferente.

A richiesta del notaio e per gli effetti dell'art. 2341 ter codice civile, per quanto occorrer possa, il Rappresentante Designato dichiara che non consta al medesimo l'esistenza di patti parasociali;

- che non sono intervenute, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale, da parte degli Azionisti della Società che rappresentano almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, richieste di integrazione delle materie da trattare;

- che è funzionante – come da esso Presidente consentito – un sistema di registrazione dello svolgimento dell'assemblea, al fine esclusivo di agevolare, se del caso, la stesura del verbale della riunione;

- che, ai sensi dell'art. 10 dello statuto sociale, è sospeso il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi di comunicazione previsti dalla disciplina sulla trasparenza di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia e che alla Società non risultano, alla data odierna, inadempimenti di tale genere.

Prende la parola il Rappresentante Designato e dichiara che al medesimo non risultano sospensioni del diritto di voto per i soci partecipanti, derivanti dalle disposizioni statutarie sopra indicate.

Quindi il Presidente dà ulteriormente atto:

- che sono stati espletati nei termini di legge tutti gli adempimenti – anche di carattere informativo – previsti dalla legge in relazione agli argomenti all'ordine del giorno;

- che l'assemblea è stata convocata per oggi ad ore 10.30;

- che, per il Consiglio di Amministrazione, sono presenti, oltre ad esso Presidente, il vicepresidente ALBERTO MARIA MAGLIONE ed i consiglieri GIUSEPPE CANNAROZZI e GIOVANNI BULCKAEN mentre è collegato mediante mezzi di telecomunicazione il consigliere DARIO RIGHETTI;

- che, per il Collegio Sindacale, sono intervenuti, mediante mezzi di telecomunicazione, il Presidente SERGIO MARCHESE ed i Sindaci Effettivi MONICA BARBARA BALDINI e ALBERTO COLELLA;

- che sono in assemblea rappresentate – per delega rilasciata al Rappresentante Designato Spafid, nella persona di ELENA MONACI che, come sopra indicato, è collegata mediante mezzi di telecomunicazione – n. 4.131.451 (quattromilionicentotrentunomilaquattrocentocinquantuno) azioni

ordinarie, portate da n. 8 (otto) aventi diritto, sul complessivo numero di 5.734.000 (cinquemilionesettecentotrentaquattromila) azioni che compongono il capitale sociale, per una percentuale pari al 72.052% (settantaduemilacinquantadue per cento);

- che è stata accertata la legittimazione all'intervento dei soggetti legittimati al voto rappresentati e così l'identità dei medesimi a cura di Spafid, e le deleghe sono state acquisite agli atti sociali;

- che non sono state presentate domande ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale sulle materie all'ordine del giorno, prima dell'Assemblea;

- che alcuni azionisti hanno posto domande ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale sulle materie all'ordine del giorno, prima dell'Assemblea ed alle medesime è già stata data risposta sul sito internet della Società.

Richiamate le norme di legge, il Presidente dichiara che l'assemblea è validamente costituita.

Il Presidente dà quindi atto che l'elenco nominativo dei partecipanti per delega al Rappresentante Designato (con indicazione del delegante) con specificazione delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83 sexies TUF, con indicazione della presenza per ciascuna votazione nonché del voto espresso, con il relativo quantitativo azionario, costituirà allegato al verbale della riunione.

Il Presidente comunica infine che ai sensi del Decreto Legislativo n. 101 del 10 agosto 2018 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari previsti dalla normativa vigente.

Viene data lettura come segue dell'ordine del giorno:

ORDINE DEL GIORNO

"Parte straordinaria

1) *Aumento del capitale sociale della Società da nominali Euro 2.867.000,00 ad Euro 3.423.135,00 con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90, riservato, inscindibile, da eseguirsi mediante conferimento in natura, e conseguenti modifiche statutarie; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Parte ordinaria

1) *Integrazione del Consiglio di Amministrazione:*

1.1) *rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti;*

1.2) *nomina di due nuovi consiglieri; deliberazioni inerenti e conseguenti;*

1.3) *determinazione della durata della relativa carica; deliberazioni inerenti e conseguenti;*

1.4) *rideterminazione dell'importo complessivo dell'emolumento annuo di tutti i membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche; deliberazioni inerenti e conseguenti."*

Al termine della lettura, io notaio, per conto del Presidente, do atto che sono stati pubblicati sul sito della Società, fra l'altro, i seguenti documenti:

- avviso di convocazione di assemblea straordinaria e ordinaria per esteso;
- Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Farmaè S.p.A. sugli argomenti al primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci, in seduta straordinaria, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6 codice civile e del primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci, in seduta ordinaria, convocata per il giorno 29 settembre 2021, in unica convocazione;
- Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6 codice civile;
- Relazione dell'esperto, ragioniere Gianni Pierotti, redatta ex art. 2343-ter del codice civile per la valutazione del ramo di azienda denominato "AMICAFARMACIA";
- Curricula dei candidati alla carica di nuovi consiglieri;
- moduli per deleghe di voto.

Si passa quindi alla trattazione del primo punto all'Ordine del Giorno parte straordinaria avente ad oggetto:

"1) Aumento del capitale sociale della Società da nominali Euro 2.867.000,00 ad Euro 3.423.135,00 con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90, riservato, inscindibile, da eseguirsi mediante conferimento in natura, e conseguenti modifiche statutarie; deliberazioni inerenti e conseguenti."

Ricorda a questo punto il Presidente, che in data 28 giugno 2021, RICCARDO IACOMETTI, Farmaè, MARCO DI FILIPPO e "**AMICAFARMACIA SRL**", con sede legale a Bagnolo Piemonte (CN), in Via Rossini 15 ("**AmicaFarmacia**"), hanno sottoscritto un accordo quadro (l' "**Accordo Quadro**") volto a disciplinare i termini e le condizioni di un'operazione "mista" avente ad oggetto (i) l'acquisto del 100% del capitale di AmicaFarmacia da parte di Farmaè, previa scissione parziale del patrimonio di quest'ultima mediante attribuzione del 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 (l' "**Azienda OnLine**") a **MDF HOLDING SRL**, società interamente detenuta da MARCO DI FILIPPO ("**MDF HOLDING**") e (ii) il conferimento da parte di MDF HOLDING a favore di Farmaè della Azienda OnLine (l' "**Operazione**").

Ai sensi dell'Accordo Quadro, nel contesto dell'Operazione, è previsto, inter alia, che Farmaè deliberi un aumento del capitale sociale riservato a MDF HOLDING, da nominali Euro 2.867.000,00 (duemilioniottocentosessantasettemila virgola zero zero) a Euro

3.423.135,00 (tremilioniquattrocentoventitremilacentotrentacinque virgola zero zero), con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90 (trentunomilioniquattrocentoquarantatremilaottocentosettantadue virgola novanta) (l'“**Aumento di Capitale**”), mediante emissione di n. 1.112.270 (unmilionecentododicimiladuecentosettanta) azioni ordinarie di Farmaè, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data odierna. L'Aumento di Capitale non è scindibile.

Prevedendo l'Aumento di Capitale l'emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione non si rende necessaria la redazione di un prospetto di quotazione/documento di ammissione trovando applicazione l'esenzione di cui al Regolamento (UE) 2017/1129 e ai sensi dell'art. 27 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

In ottemperanza alle pattuizioni dell'Accordo Quadro è altresì previsto che MDF HOLDING sottoscriva e liberi integralmente l'Aumento di Capitale mediante conferimento dell'Azienda OnLine.

A fronte del conferimento dell'Azienda OnLine saranno quindi emesse n. 1.112.270 (unmilionecentododicimiladuecentosettanta) azioni ordinarie di Farmaè al prezzo unitario di Euro 28,77 (ventotto virgola settantasette) e così per un controvalore complessivo di Euro 32.000.007,90 (trentaduemilionesette virgola novanta).

Conseguentemente, post integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale, MDF HOLDING verrà a detenere una partecipazione pari al 16,246% (sedici virgola duecentoquarantasei per cento) nel capitale sociale di Farmaè, su base c.d. *fully diluted*.

Prosegue il Presidente, comunicando che – come risulta dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione – trattandosi di un aumento di capitale da eseguirsi mediante conferimento in natura, trova applicazione la disciplina di cui all'art. 2440 codice civile e che, ai fini del conferimento dell'Azienda OnLine, è stata seguita la procedura di cui agli artt. 2343-ter, comma 2, lett. b) e 2343-quater cod. civ.

A tale scopo è stato conferito l'incarico all'esperto indipendente Gianni Pierotti, nato a Pontedera (PI) il giorno 18 luglio 1970, dello Studio Pierotti Gianni Commercialista, con sede in Cascina, via Tosco Romagnola 292, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Pisa sezione A con il numero 394 e al Registro dei Revisori legali con il numero 87142 (l'“**Esperto Indipendente**”), il quale, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 3 cod. civ., ha redatto la relazione di stima dell'Azienda OnLine, riferita alla data del 30 aprile 2021, dalla quale risulta che il valore dell'Azienda OnLine, oggetto di conferimento, non è inferiore all'importo complessivo dell'Aumento di Capitale pari a complessivi Euro 32.000.007,90 (trentaduemilionesette virgola novanta).

Precisa il Presidente che detto importo è adeguato ai fini della corretta formazione del capitale sociale, anche tenuto conto delle obbligazioni accessorie assunte dalla Società nei confronti della conferente, oggetto di separate intese.

Sulla base delle risultanze peritali, determinate dall'Esperto

Indipendente ai sensi del citato art. 2343-ter cod. civ., emerge, che il valore dell'Azienda OnLine è pari a Euro 34.600.000,00 (trentaquattromilioniseicentomila virgola zero zero).

La relazione redatta dall'Esperto Indipendente contenente la descrizione dell'Azienda OnLine e l'attestazione che il valore della stessa risulta almeno pari a quello ad essa attribuito per la determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo dell'Aumento di Capitale, nonché i criteri valutativi da egli adottati e le ulteriori condizioni ex art. 2343-ter, comma 2, lett. b) codice civile– tra cui l'attestazione di esistenza dei requisiti professionali e di indipendenza prescritti dal predetto art. del codice civile – in data 13 settembre 2021 è stata depositata presso la sede di Farmaè e pubblicata sul sito internet di Farmaè www.farmaegroup.it, sezione "Governance – Assemblee degli Azionisti".

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione di Farmaè, ex art. 2343-quater codice civile, sarà tenuto a verificare, entro trenta giorni dal conferimento (o dall'iscrizione della delibera, se successiva), se siano occorsi fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dell'Azienda OnLine, così come risultante dalla perizia predisposta dall'Esperto Indipendente incaricato. Gli amministratori di Farmaè dovranno altresì verificare, tra l'altro, la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente medesimo. Nel caso in cui gli amministratori ritenessero che siano intervenuti fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dell'Azienda OnLine e/o che non sussistano i requisiti di professionalità e/o indipendenza dell'Esperto Indipendente che ha redatto la valutazione, essi dovranno richiedere al tribunale competente, ai sensi dell'art. 2343 cod. civ., la nomina di un nuovo esperto, il quale procederà ad una nuova valutazione dell'Azienda OnLine oggetto del conferimento. Qualora non siano intervenuti fatti nuovi rilevanti, sussistenti i requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente, il Consiglio di Amministrazione, entro trenta giorni dal conferimento (o dall'iscrizione della delibera, se successiva), provvederà all'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di una dichiarazione la quale attesti, inter alia, (a) che il valore assegnato ai beni conferiti è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, (b) che non sono intervenuti i "fatti nuovi rilevanti" previsti dall'art. 2343-quater codice civile che abbiano inciso sulla valutazione dei beni conferiti utilizzata nel caso di specie e (c) la sussistenza dell'idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza dell'Esperto Indipendente. Tale dichiarazione verrà depositata dagli amministratori quale allegato all'attestazione del perfezionamento dell'Aumento di Capitale di cui all'art. 2444 codice civile.

A richiesta del Presidente la perizia di stima redatta dal ragionier Gianni Pierotti riferita alla data del 30 aprile 2021 costituirà allegato al verbale assembleare.

Al fine della dimostrazione dei requisiti di indipendenza e di adeguata e comprovata professionalità dell'esperto, previsti dall'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del codice civile, anche agli effetti dell'art. 2343-

ter, comma terzo, del codice civile, il Presidente dà atto all'assemblea che la relativa attestazione del detto perito è incorporata nell'elaborato peritale.

Ai sensi dell'art. 2343-ter, comma terzo, codice civile, il Presidente precisa che la documentazione comprovante gli elementi previsti dalla norma medesima è interamente costituita da quanto sopra detto che costituirà, appunto, allegato al verbale assembleare.

Con l'ausilio del notaio, il Presidente informa che la Relazione del Consiglio di Amministrazione di Farmaè, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile, è stata trasmessa al Collegio Sindacale, nella persona del suo Presidente e alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., in qualità di revisore legale di Farmaè e che il Collegio Sindacale ha espresso le proprie considerazioni in relazione alla congruità del prezzo di emissione proposto dal Consiglio di Amministrazione in un apposito parere. Dichiara il Presidente che il parere del Collegio Sindacale, unitamente alla Relazione del Consiglio di Amministrazione ex art. 2441 comma sesto del codice civile costituiranno allegato dell'odierno verbale assembleare; entrambi i documenti, insieme alla relazione di stima dell'Esperto Indipendente, sono rimasti depositati presso la sede di Farmaè per i 15 giorni antecedenti la data dell'Assemblea odierna.

Quindi il Presidente, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, attesta che il capitale sociale è interamente versato ed esistente. I membri intervenuti del Collegio Sindacale si associano all'attestazione del Presidente.

A richiesta del Presidente, io notaio, do quindi lettura della proposta di deliberazione relativa al primo punto all'ordine del giorno parte straordinaria come segue:

*"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di **Farmaè S.p.A.**,*

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2021, redatta dai sensi dell'art. 2441, comma sesto, codice civile;

- visto il parere di congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni redatto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, codice civile;

- preso atto della relazione di stima resa in data 30 agosto 2021 dall'Esperto ragioniere Gianni Pierotti, in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lettera b) codice civile., attestante che il valore del ramo di azienda "AMICAFARMACIA", oggetto del conferimento, è pari a Euro 34.600.000,00 (trentaquattromilioniseicentomila virgola zero zero);

- preso atto delle attestazioni del Presidente e dei membri intervenuti del Collegio Sindacale,

delibera

1. di aumentare il capitale sociale, a pagamento e con esclusione del diritto d'opzione, in via inscindibile, ai sensi degli artt. 2343-ter, comma secondo, lett. b), 2440, 2441, comma quarto, codice civile, per nominali Euro 556.135,00 (cinquecentocinquantaseimilacentotrentacinque virgola zero zero), con sovrapprezzo complessivo di Euro 31.443.872,90

(trentunomilioni quattrocento quarantatremilaottocentosettantadue virgola novanta) e sovrapprezzo unitario di Euro 28,27 (ventotto virgola ventisette), mediante l'emissione di n. 1.112.270 (un milione e centododicimila duecentosettanta) azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con godimento regolare, destinate esclusivamente alla sottoscrizione di MDF HOLDING, da liberarsi mediante conferimento in natura del ramo di azienda AMICAFARMACIA 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 l'Azienda OnLine, formante oggetto della relazione peritale resa in data 30 agosto 2021 dall'Esperto ragioniere Gianni Pierotti, in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lettera b) codice civile;

2. il termine di cui all'art. 2439 del codice civile è fissato alla scadenza dei sei mesi dalla data di riferimento della perizia di stima, in conformità a quanto stabilito dall'art. 2343-ter del codice civile. È stabilito che la sottoscrizione dell'aumento possa avere luogo anche prima dell'iscrizione delle presenti delibere al Registro delle Imprese, ma con decorrenza dall'iscrizione medesima; il conferimento del ramo aziendale sarà invece efficace fin dal momento del perfezionamento del relativo atto, con l'effetto di determinare nella contabilità della conferitaria la contestuale iscrizione di una riserva transitoria di patrimonio netto dell'importo di Euro 32.000.007,90 (trentaduemilioni sette virgola novanta), riserva che al momento dell'efficacia delle presenti delibere si convertirà automaticamente, senza necessità di formalità alcuna, (i) in capitale sociale, quanto all'importo di euro 556.135,00 (cinquecentocinquantaseimilacentotrentacinque virgola zero zero), e (ii) in riserva sovrapprezzo, quanto al residuo importo di euro 31.443.872,90

(trentunomilioni quattrocento quarantatremilaottocentosettantadue virgola novanta), con conseguente variazione della clausola statutaria relativa al capitale sociale;

3. di approvare che con l'efficacia della sottoscrizione del deliberato aumento di capitale abbia a modificarsi come segue il comma 1 dell'art. 5 dello statuto sociale:

“Il capitale sociale è di Euro 3.423.135,00, rappresentato da numero 6.846.270 azioni ordinarie prive del valore nominale”;

fermo ed invariato il resto dell'articolo;

4. di conferire delega all'organo amministrativo, ed a tutti i suoi membri in via disgiunta, perché il medesimo abbia - in conseguenza di ciò - a depositare presso il competente Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436 del codice civile, testo di statuto sociale aggiornato all'art. 5 comma 1 in conseguenza di quanto precede, nel rispetto del preventivo obbligo di deposito delle attestazioni di cui all'art. 2444 del codice civile, e - a norma dell'art. 2440, quinto comma, del codice civile - dell'attestazione di cui all'art. 2343-quater

del codice civile. Il tutto con la precisazione che tutte le azioni di nuova emissione saranno soggette ai vincoli stabiliti dall'art. 2343 quater ultimo comma del codice civile, come applicabile a titoli dematerializzati, quali sono quelli della Società;

5. di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al competente Registro delle Imprese;

6. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ogni e più ampio potere per dare esecuzione alle presenti delibere - senza limitazione alcuna - ed in particolare per:

- stipulare (anche a mezzo di speciali procuratori e con l'espressa autorizzazione - per esso Presidente e per i nominandi procuratori - a contrarre con sé stessi quali rappresentanti della società conferente) l'atto di sottoscrizione del deliberato aumento di capitale, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessario od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità in conformità al presente deliberato, compresi anche, ove necessario, obblighi accessori aggiuntivi per la conferitaria nel rispetto di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del giorno 25 giugno 2021;

- provvedere in genere a tutto quanto richiesto, necessario od opportuno per la completa attuazione della delibera di cui sopra, anche a mezzo di procuratori speciali dai medesimi designati, ad esempio consentendo volture, annotazioni, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione necessaria od opportuna ai fini dell'operazione;

- adempiere ad ogni formalità richiesta affinché l'adottata delibera divenga efficace.”.

Si passa alla votazione del testo di delibera letto.

Io notaio, per conto del Presidente, se il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, passo a chiedergli se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Segue risposta affermativa del Rappresentante Designato circa il possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali ha ricevuto delega.

Hanno luogo le votazioni effettuate dal Rappresentante Designato oralmente; esse evidenziano il seguente risultato:

- azioni favorevoli: n. 4.131.451
(quattromilioncentotrentunomilaquattrocentocinquantuno)

- azioni contrarie: nessuna;

- azioni astenute: nessuna;

- azioni non votanti: nessuna.

Viene chiesto al Rappresentante Designato, ex art. 134 del Regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificato ed integrato (di seguito anche il "**Regolamento Emittenti**"), se siano stati da lui espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute.

Ricevuta risposta negativa, il Presidente dà atto che la proposta di cui è stata data lettura relativa al primo punto all'ordine del giorno parte straordinaria è approvata all'unanimità degli intervenuti, restando soddisfatte le disposizioni di legge a cui l'art. 17 dello statuto sociale rinvia.

Si passa, quindi, alla trattazione della parte ordinaria relativa all'integrazione del Consiglio di Amministrazione.

In relazione al punto "1.1) *rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti*", a richiesta del Presidente, io notaio do lettura come segue, della proposta di deliberazione:

*"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Farmaè S.p.A.,
- esaminata la relazione illustrativa degli amministratori del 13 settembre 2021,*

delibera

di rideterminare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, estendendolo a sette."

Ha quindi luogo la votazione della proposta letta.

Io notaio, per conto del Presidente, se il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, passo a chiedergli se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Segue risposta affermativa del Rappresentante Designato circa il possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali ha ricevuto delega.

Hanno luogo le votazioni effettuate dal Rappresentante Designato oralmente; esse evidenziano il seguente risultato:

- azioni favorevoli:	n.	4.095.695
(quattromilioninovecentocinquemilaseicentonovecentocinquante);		
- azioni contrarie:		35.756
(trentacinquemilasettecentocinquante);		
- azioni astenute:	nessuna;	
- azioni non votanti:	nessuna.	

Viene chiesto al Rappresentante Designato, ex art. 134 Regolamento Emittenti, se siano stati da lui espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute.

Ricevuta risposta negativa, il Presidente dà atto che la proposta di cui è stata data lettura, relativa alla rideterminazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, è approvata a maggioranza degli intervenuti, restando soddisfatte le disposizioni di legge a cui l'art. 17 dello statuto sociale rinvia.

Si passa alla trattazione del punto "1.2) *nomina di due nuovi consiglieri; deliberazioni inerenti e conseguenti;*" a richiesta del Presidente, io notaio do lettura come segue, della proposta di deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Farmaè S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa degli amministratori del 13 settembre 2021,

delibera

di nominare quali componenti del Consiglio di Amministrazione i signori Marco Di Filippo, nato a Torino il giorno 12 settembre 1986, residente a Paesana (CN), via San Grato n. 1, codice fiscale DFL MRC 86P12 L219G, e Marco Guidi nato a Pontedera (PI) il 5 aprile 1970, residente a Cascina (PI), via Modda n. 105, codice fiscale GDU MRC 70D05 G843Z, quest'ultimo quale consigliere indipendente.

Ha quindi luogo la votazione della proposta letta.

Io notaio, per conto del Presidente, se il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, passo a chiedergli se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Segue risposta affermativa del Rappresentante Designato circa il possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali ha ricevuto delega.

Hanno luogo le votazioni effettuate dal Rappresentante Designato oralmente; esse evidenziano il seguente risultato:

- azioni favorevoli: n. 4.095.695

(quattromilioninovecentocinquemilaseicentonovantacinque);

- azioni contrarie: 35.756

(trentacinquemilasettecentocinquantasei);

- azioni astenute: nessuna;

- azioni non votanti: nessuna.

Viene chiesto al Rappresentante Designato, ex art. 134 Regolamento Emittenti, se siano stati da lui espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute.

Ricevuta risposta negativa, il Presidente dà atto che la proposta di cui è stata data lettura relativa alla nomina di due componenti del Consiglio di Amministrazione è approvata a maggioranza degli intervenuti, restando soddisfatte le disposizioni di legge a cui l'art. 17 dello statuto sociale rinvia.

Si passa alla trattazione del punto "1.3) *determinazione della durata della relativa carica; deliberazioni inerenti e conseguenti;*" a richiesta del Presidente, io notaio do lettura come segue, della proposta di deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Farmaè S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa degli amministratori del 13 settembre 2021,

delibera

che i nuovi amministratori restino in carica, come gli altri consiglieri,

sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021."

Ha quindi luogo la votazione della proposta letta.

Io notaio, per conto del Presidente, se il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, passo a chiedergli se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega.

Segue risposta affermativa del Rappresentante Designato circa il possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali ha ricevuto delega.

Hanno luogo le votazioni effettuate dal Rappresentante Designato oralmente; esse evidenziano il seguente risultato:

- azioni favorevoli:	n.	4.095.695
(quattromilioninovecentocinquemilaseicentonovecentocinque);		
- azioni contrarie:		35.756
(trentacinquemilasettecentocinquantasei);		
- azioni astenute:	nessuna;	
- azioni non votanti:	nessuna.	

Viene chiesto al Rappresentante Designato, ex art. 134 Regolamento Emittenti, se siano stati da lui espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute.

Ricevuta risposta negativa, il Presidente dà atto che la proposta di cui è stata data lettura relativa alla durata in carica dei nominati amministratori è approvata maggioranza degli intervenuti, restando soddisfatte le disposizioni di legge a cui l'art. 17 dello statuto sociale rinvia.

Si passa alla trattazione del punto "1.4) *rideterminazione dell'importo complessivo dell'emolumento annuo di tutti i membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche; deliberazioni inerenti e conseguenti.*"

A richiesta del Presidente, io notaio do lettura come segue, della proposta di deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Farmaè S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa degli amministratori del 13 settembre 2021,

delibera

la rideterminazione dell'importo complessivo annuo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo della Società, in Euro 385.000,00, ivi inclusi gli amministratori investiti di particolari cariche, delegando la relativa ripartizione a un successivo Consiglio di Amministrazione, che sarà regolarmente convocato a valle dell'Assemblea, sentito il parere del Collegio Sindacale."

Ha quindi luogo la votazione della proposta letta.

Io notaio, per conto del Presidente, se il Rappresentante Designato non riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, passo a chiedergli se, in relazione alla proposta di cui è stata data lettura, sia in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita

la delega.

Segue risposta affermativa del Rappresentante Designato circa il possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali ha ricevuto delega.

Hanno luogo le votazioni effettuate dal Rappresentante Designato oralmente; esse evidenziano il seguente risultato:

- azioni favorevoli: n. 4.095.695
(quattromilioninovantacinquemilaseicentonovantacinque);

- azioni contrarie: 35.756
(trentacinquemilasettecentocinquantasei);

- azioni astenute: nessuna;

- azioni non votanti: nessuna.

Viene chiesto al Rappresentante Designato, ex art. 134 Regolamento Emittenti, se siano stati da lui espressi voti in difformità dalle istruzioni ricevute.

Ricevuta risposta negativa, il Presidente dà atto che la proposta di cui è stata data lettura relativa alla rideterminazione dell'emolumento del Consiglio di Amministrazione è approvata a maggioranza degli intervenuti, restando soddisfatte le disposizioni di legge a cui l'art. 17 dello statuto sociale rinvia.

Essendo esaurita la trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, il Presidente dichiara chiusa la riunione assembleare alle ore 11.31".

A richiesta del Presidente si allegano al presente verbale:

- sotto la lettera "**A**", in unico plico, i fogli presenze ed i dati relativi agli esiti delle votazioni;

- sotto la lettera "**B**", la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Farmaè S.p.A. sugli argomenti al primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci, in seduta straordinaria, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6 codice civile e del primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci, in seduta ordinaria, convocata per il giorno 29 settembre 2021, in unica convocazione, in copia estratta dal sito internet della Società;

- sotto la lettera "**C**", Parere del Collegio Sindacale ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6 codice civile, in copia estratta dal sito internet della Società;

- sotto la lettera "**D**" Relazione dell'esperto, ragioniere Gianni Pierotti, redatta ex art. 2343 ter del codice civile per la valutazione del ramo di azienda "AMICAFARMACIA", in originale.

Il comparente presta il proprio consenso al trattamento dei dati personali forniti, per le finalità e con le modalità indicate nell'informativa resa disponibile sul sito Internet e nei locali dello studio notarile.

lo

notaio ho letto il presente atto al comparente che lo approva e con me lo sottoscrive alle ore 12,00, dispensandomi dalla lettura di quanto allegato.

Scritto
con sistema elettronico da persona di mia fiducia e da me Notaio
completato a mano, consta il presente atto di quattordici fogli ed
occupa ventotto pagine sin qui.

Firmato Iacometti Riccardo

Firmato Marta Pin

SPAZIO ANNULLATO

Comunicazione n. 1
ore: 10:30

FARMAE' SPA

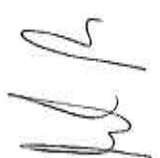
Assemblea straordinaria e ordinaria dei soci del 29 settembre 2021

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 8 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 4.131.451 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 72,052 % di n. 5.734.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea: 1

Allegato "A" all'atto
in data 29-9-2021
n. 403/220 rep.

ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		19.500	0,340	10:30						
2	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.009	0,052	10:30						
3	LMIDG SMID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		13.247	0,231	10:30						
4	ENNISMORE EUROPEAN SMALLER COMPANIES MASTER HEDGE FUND (THE) C/O ENNISMORE FUND M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		735	0,013	10:30						
5	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		76.624	1,336	10:30						
6	ENNISMORE SMALLER COMPANIES PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.391	0,077	10:30						
7	IACOMETTI RICCARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		200.000	3,488	10:30						
8	RIAC HOLDING SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.813.945	66,515	10:30						

Totale azioni in proprio	0
Totale azioni per delega	4.131.451
Totale generale azioni	4.131.451
% sulle azioni ord.	72,052

1
Persone partecipanti all'assemblea:

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

Punto 1 Straordinaria - Aumento del capitale sociale della Società da nominali Euro 2.867.000,00 ad Euro 3.423.135,00 con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90, riservato, inscindibile, da eseguirsi mediante conferimento in natura, e conseguenti modifiche statutarie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea

4.131.451

100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	4.131.451	100,000%	72,052%
Contrari	0	0,000%	0,000%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	4.131.451	100,000%	72,052%

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 Straordinaria - Aumento del capitale sociale della Società da nominali Euro 2.867.000,00 ad Euro 3.423.135,00 con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90, riservato, inscindibile, da eseguirsi mediante conferimento in natura, e conseguenti modifiche statutarie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		19.500	0,340	F
2	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.009	0,052	F
3	LMDG SMID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		13.247	0,231	F
4	ENNISMORE EUROPEAN SMALLER COMPANIES MASTER HEDGE FUND (THE) C/O ENNISMORE FUND M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		735	0,013	F
5	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		76.624	1,336	F
6	ENNISMORE SMALLER COMPANIES PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.391	0,077	F
7	IACOMETTI RICCARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		200.000	3,488	F
8	RIAC HOLDING SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.813.945	66,515	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.131.451	100,000%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.131.451	100,000%

Comunicazione n. 1
ore: 10:30

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria dei soci del 29 settembre 2021

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 8 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 4.131.451 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 72,052 % di n. 5.734.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea: 1

Luca *Alpha*

SPAZIO ANNULLATO

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

Punto 1.1 Ordinaria - rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea

4.131.451

100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	4.095.695	99,135%	71,428%
Contrari	35.756	0,865%	0,624%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	4.131.451	100,000%	72,052%

ESITO VOTAZIONE

Punto 1.1 Ordinaria - rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		19.500	0,340	C
2	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.009	0,052	C
3	LMIDG SMID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		13.247	0,231	C
4	ENNISMORE EUROPEAN SMALLER COMPANIES MASTER HEDGE FUND (THE) C/O ENNISMORE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		735	0,013	F
5	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		76.624	1,336	F
6	ENNISMORE SMALLER COMPANIES PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.391	0,077	F
7	IACOMETTI RICCARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		200.000	3,488	F
8	RIAC HOLDING SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.813.945	66,515	F

	AZIONI	% SUI PRESENTI
FAVOREVOLI	4.095.695	99,135%
CONTRARI	35.756	0,865%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.131.451	100,000%

Comunicazione n. 1
ore: 10:30

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria dei soci del 29 settembre 2021

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 8 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 4.131.451 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 72,052 % di n. 5.734.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea: 1

Quero *UP*

SPAZIO ANNULLATO

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

Punto 1.2 Ordinaria - nomina di due nuovi consiglieri; deliberazioni inerenti e conseguenti



RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea

4.131.451

100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	4.095.695	99,135%	71,428%
Contrari	35.756	0,865%	0,624%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	4.131.451	100,000%	72,052%

ESITO VOTAZIONE

Punto 1.2 Ordinaria - nomina di due nuovi consiglieri; deliberazioni inerenti e conseguenti

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		19.500	0,340	C
2	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.009	0,052	C
3	LMDG SMID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		13.247	0,231	C
4	ENNISMORE EUROPEAN SMALLER COMPANIES MASTER HEDGE FUND (THE) C/O ENNISMORE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		735	0,013	F
5	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		76.624	1,336	F
6	ENNISMORE SMALLER COMPANIES PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.391	0,077	F
7	IACOMETTI RICCARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		200.000	3,488	F
8	RIAC HOLDING SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.813.945	66,515	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.095.695	99,135%
CONTRARI	35.756	0,865%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.131.451	100,000%

Comunicazione n. 1
ore: 10:30

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria dei soci del 29 settembre 2021

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 8 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 4.131.451 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 72,052 % di n. 5.734.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea: 1

Do 26 11/11

SPAZIO ANNULLATO

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

Punto 1.3 Ordinaria - determinazione della durata della relativa carica; deliberazioni inerenti e conseguenti

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea

4.131.451

100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	4.095.695	99,135%	71,428%
Contrari	35.756	0,865%	0,624%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	4.131.451	100,000%	72,052%

ESITO VOTAZIONE

Punto 1.3 Ordinaria - determinazione della durata della relativa carica; deliberazioni inerenti e conseguenti

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		19.500	0,340	C
2	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.009	0,052	C
3	LMDG SMID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		13.247	0,231	C
4	ENNISMORE EUROPEAN SMALLER COMPANIES MASTER HEDGE FUND (THE) C/O ENNISMORE FUND M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		735	0,013	F
5	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		76.624	1,356	F
6	ENNISMORE SMALLER COMPANIES PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.391	0,077	F
7	IACOMETTI RICCARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		200.000	3,488	F
8	RIAC HOLDING SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.813.945	66,515	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.095.695	99,135%
CONTRARI	35.756	0,865%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.131.451	100,000%

Comunicazione n. 1
ore: 10:30

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria dei soci del 29 settembre 2021

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 8 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, per delega, per complessive n. 4.131.451 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 72,052 % di n. 5.734.000 azioni ordinarie.

Persone partecipanti all'assemblea: 1

Handwritten signature and initials in black ink, appearing to be 'D. L. 6' and 'H. R.'.

SPAZIO ANNULLATO

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

Punto 1.4 Ordinaria - rideterminazione dell'importo complessivo dell'emolumento annuo di tutti i membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche; deliberazioni inerenti e conseguenti

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea

4.131.451

100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	4.095.695	99,135%	71,428%
Contrari	35.756	0,865%	0,624%
Astenuti	0	0,000%	0,000%
Non Votanti	0	0,000%	0,000%
Totale	4.131.451	100,000%	72,052%

FARMAE' SPA

Assemblea straordinaria e ordinaria del 29 settembre 2021

ESITO VOTAZIONE

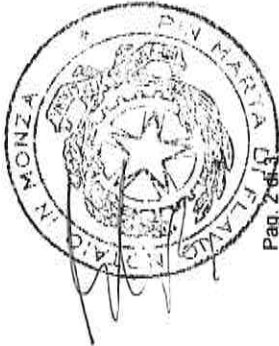
Punto 1.4 Ordinaria - rideterminazione dell'importo complessivo dell'emolumento annuo di tutti i membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche; deliberazioni inerenti e conseguenti

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulla azioni ord.	VOTI
1	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		19.500	0,340	C
2	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION TREND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.009	0,052	C
3	UMDG SMID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		13.247	0,231	C
4	ENNISMORE EUROPEAN SMALLER COMPANIES MASTER HEDGE FUND (THE) C/O ENNISMORE FUND M		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		735	0,013	F
5	GOVERNMENT OF NORWAY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		76.624	1,336	F
6	ENNISMORE SMALLER COMPANIES PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.391	0,077	F
7	IACOMETTI RICCARDO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		200.000	3,488	F
8	RIAC HOLDING SRL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.813.945	66,515	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.095.695	99,135%
CONTRARI	35.756	0,865%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.131.451	100,000%

Luca Riccardi





Farmaè S.p.A.

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Farmaè S.p.A.
sugli argomenti al primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci, in seduta straordinaria, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6 cod. civ. e del primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci, in seduta ordinaria, convocata per il giorno 29 settembre 2021, in unica convocazione.

Sul primo e unico punto all'ordine del giorno, di parte straordinaria – Aumento del capitale sociale di Farmaè S.p.A. da nominali Euro 2.867.000,00 ad Euro 3.423.135,00 con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90, riservato, inscindibile, da eseguirsi mediante conferimento in natura, e conseguenti modifiche statutarie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

1. Illustrazione dell'Operazione

In data 28 giugno 2021, Riccardo Iacometti, Farmaè S.p.A. (**"Farmaè"** o la **"Società"**), Marco Di Filippo e AmicaFarmacia S.r.l., con sede legale a Bagnolo Piemonte (CN), in Via Rossini 15 (**"AmicaFarmacia"**), hanno sottoscritto un accordo quadro (**"Accordo Quadro"**) volto a disciplinare i termini e le condizioni di un'operazione **"mista"** avente ad oggetto (i) l'acquisto del 100% del capitale di AmicaFarmacia da parte di Farmaè previa scissione parziale del patrimonio di quest'ultima mediante attribuzione del 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 (**"Azienda OnLine"**) a MDF Holding S.r.l., società interamente detenuta da Marco Di Filippo (**"MDF Holding"**) e (ii) il conferimento da parte di MDF Holding a favore di Farmaè della Azienda OnLine (**"Operazione"**). Per maggiori dettagli in merito all'Operazione si rinvia al comunicato stampa della Società del 28 giugno 2021 disponibile sul sito *internet* di Farmaè www.farmacgroup.it, sezione **"Investor relations – Comunicati stampa 2021"**.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, nel contesto dell'Operazione, è previsto, *inter alia*, che Farmaè deliberi un aumento del capitale sociale riservato a MDF Holding, da nominali Euro 2.867.000,00 a Euro 3.423.135,00, con sovrapprezzo di Euro 31.443.872,90 (**"Aumento di Capitale"**), 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. L'Aumento di Capitale non è scindibile.

Prevedendo l'Aumento di Capitale l'emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione non si rende necessaria la redazione di un prospetto di quotazione/documento di ammissione trovando applicazione l'esenzione di cui al Regolamento (UE) 2017/1129 e ai sensi dell'art. 27 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

In ottemperanza alle pattuizioni dell'Accordo Quadro è altresì previsto che MDF Holding sottoscriva e liberi integralmente l'Aumento di Capitale, in sede di delibera assembleare, mediante conferimento dell'Azienda OnLine.

A fronte del conferimento dell'Azienda OnLine saranno quindi emesse n. 1.112.270 azioni ordinarie di Farmaè al prezzo unitario di Euro 28,77 e così per un controvalore complessivo di Euro 32.000.007,90.

Conseguentemente, MDF Holding, *post* integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale, verrà a detenere una partecipazione pari al 16,246% nel capitale sociale di Farmaè, su base c.d. *fully diluted*.

2. Valutazione del conferimento dell'Azienda OnLine

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea che, trattandosi di un aumento di capitale da eseguirsi mediante conferimento in natura, trova applicazione la disciplina di cui all'art. 2440 cod. civ. e che, ai fini del conferimento dell'Azienda OnLine, è stata seguita la procedura di cui agli artt. 2343-ter, comma 2, lett. b) e 2343-quater cod. civ.

A tale scopo è stato conferito da parte di Farmaè l'incarico all'esperto indipendente Gianni Pierotti, nato a Pontedera (PI) il giorno 18 luglio 1970, dello Studio Pierotti Gianni Commercialista, con sede in Cascina, via Tosco Romagnola 292, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Pisa sezione A con il numero 394 e al Registro dei Revisori legali con il numero 87142 (l'"Esperto Indipendente"), il quale, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 3 cod. civ., ha redatto una relazione di stima dell'Azienda OnLine, riferita alla data del 30 aprile 2021, dalla quale risulta che il valore dell'Azienda OnLine, oggetto di conferimento, non è inferiore all'importo complessivo dell'Aumento di Capitale (pari a complessivi Euro 32.000.007,90).

Sulla base delle risultanze peritali, determinate dall'Esperto Indipendente ai sensi del citato art. 2343-ter cod. civ., emerge, infatti, che il valore dell'Azienda OnLine è pari a Euro 34.600.000.

La relazione redatta dall'Esperto Indipendente contenente la descrizione dell'Azienda OnLine e l'attestazione che il valore della stessa risulta almeno pari a quello ad essa attribuito per la determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo dell'Aumento di Capitale, nonché i criteri valutativi da egli adottati e le ulteriori condizioni ex art. 2343-ter, comma 2, lett. b) cod. civ. – tra cui l'attestazione di esistenza dei requisiti professionali e di indipendenza prescritti dal predetto articolo del codice civile – in data odierna è stata depositata presso la sede di Farmaè e pubblicata sul sito *internet* di Farmaè www.farmacgroup.it, sezione "Governance – Assemblee degli Azionisti".

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione di Farmaè, ex art. 2343-quater cod. civ., sarà tenuto a verificare, entro trenta giorni dal conferimento (o dall'iscrizione della delibera, se successiva), se siano occorsi fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dell'Azienda OnLine, così come risultante dalla perizia predisposta dall'Esperto Indipendente incaricato. Gli amministratori di Farmaè dovranno altresì verificare, tra l'altro, la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente medesimo. Nel caso in cui gli amministratori ritengano che siano intervenuti fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dell'Azienda OnLine e/o che non sussistano i requisiti di professionalità e/o indipendenza dell'Esperto Indipendente che ha redatto la valutazione, essi dovranno richiedere al tribunale competente, ai sensi dell'art. 2343 cod. civ., la nomina di un nuovo esperto, il quale procederà ad una nuova valutazione dell'Azienda OnLine oggetto del conferimento. Qualora non siano intervenuti fatti nuovi rilevanti, sussistenti i requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente, il Consiglio di Amministrazione, entro trenta giorni dal conferimento (o dall'iscrizione della delibera, se successiva), provvederà all'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese

di una dichiarazione la quale attesti, *inter alia*, (a) che il valore assegnato ai beni conferiti è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, (b) che non sono intervenuti i “fatti nuovi rilevanti” previsti dall’art. 2343-*quater* cod. civ. che abbiano inciso sulla valutazione dei beni conferiti utilizzata nel caso di specie e (c) la sussistenza dell’idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza dell’Esperto Indipendente. Tale dichiarazione verrà depositata dagli amministratori quale allegato all’attestazione del perfezionamento dell’Aumento di Capitale di cui all’art. 2444 cod. civ.

3. Ragioni dell’esclusione del diritto di opzione *ex art. 2441, comma 6, cod. civ.*

Il Consiglio di Amministrazione ricorda altresì che, trattandosi di un aumento di capitale da eseguirsi mediante conferimento in natura, il diritto di opzione è *ex lege* escluso, e più precisamente non spetta, ai sensi dell’art. 2441, comma 4 cod. civ. Conseguentemente, in applicazione della medesima disposizione codicistica, occorre che “*le ragioni dell’esclusione*” [...] [del diritto di opzione] “*nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione*” [delle azioni di nuova emissione] “*devono risultare da apposita relazione degli amministratori, depositata presso la sede sociale e pubblicata nel sito internet della società entro il termine della convocazione dell’assemblea*”, nonché ai sensi dell’art. 2441, c. 6 cod. civ. occorre che “*le proposte di aumento di capitale sociale con esclusione*” [...] “*del diritto di opzione, ai sensi del*” [...] “*quarto comma*” [...] “*del presente articolo, devono essere illustrate dagli amministratori con apposita relazione, dalla quale devono risultare le ragioni dell’esclusione*” [...] “*ovvero, qualora l’esclusione derivi da un conferimento in natura, le ragioni di questo e in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione. La relazione deve essere comunicata dagli amministratori al collegio sindacale o al consiglio di sorveglianza e al soggetto incaricato della revisione legale dei conti almeno trenta giorni prima di quello fissato per l’assemblea*”.

Il Consiglio di Amministrazione di Farmaè, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, cod. civ., ha provveduto pertanto a redigere la presente relazione anche ai fini di cui alla richiamata norma codicistica, la quale è stata trasmessa al Collegio Sindacale, nella persona del suo Presidente e alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., in qualità di revisore legale di Farmaè.

La presente relazione del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, cod. civ., per quanto concerne i criteri utilizzati per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione, è stata oggetto di valutazione da parte del Collegio Sindacale che ha espresso le proprie considerazioni in relazione alla congruità del prezzo di emissione proposto dal Consiglio di Amministrazione in un apposito parere. Il parere del Collegio Sindacale, unitamente alla presente relazione e alla relazione di stima dell’Esperto Indipendente, resteranno depositati presso la sede di Farmaè per i 15 giorni antecedenti la data dell’Assemblea dei Soci del 29 settembre 2021. Il parere del Collegio Sindacale è stato altresì pubblicato in data odierna sul sito *internet* di Farmaè www.farmacgroup.it, sezione “*Governance – Assemblee degli Azionisti*”.

L’Aumento di Capitale previsto persegue importanti obiettivi strategici e industriali per Farmaè, che il Consiglio di Amministrazione ritiene sufficienti a giustificare l’esecuzione dello

stesso mediante conferimento in natura e la conseguente esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 6 dell'art 2441 cod. civ..

Come sopra illustrato, l'Aumento di Capitale è finalizzato unicamente all'acquisizione da parte di Farmaè dell'Azienda OnLine al fine di dare esecuzione all'Operazione.

L'Operazione è volta alla creazione del primo gruppo in Italia nella distribuzione *online* di farmaci da banco e di prodotti per la salute e il benessere in grado di interpretare le nuove esigenze del consumatore e beneficiare di:

- (i) un ulteriore consolidamento del canale *online* attraverso un incremento rilevante della base utenti e l'allargamento dell'offerta prodotti;
- (ii) l'accelerazione del posizionamento di nuove strategie commerciali e di *marketing* finalizzate, grazie anche all'utilizzo dell'intelligenza artificiale, a promuovere un'offerta mirata alla soddisfazione della singola esigenza del consumatore (da oggi) anche in *real time*;
- (iii) un ampliamento della capacità logistica, a tendere fino a 12.000 mq suddivisa in 2 unità operative;
- (iv) una maggiore massa critica e il conseguente consolidamento dei rapporti commerciali con i *partner* industriali, che permetteranno un ulteriore miglioramento delle condizioni di acquisto e delle relative premialità e con i quali implementare azioni di *marketing* e comunicazione, al fine di beneficiarne in termini di risultati economici (ricavi di *co-marketing*) e di visibilità sul mercato, grazie ad un'ulteriore valorizzazione di un'unica *media platform* di Gruppo;
- (v) il rilascio di nuove tecnologie integrate finalizzate a migliorare l'esperienza di acquisto sulle piattaforme *online* contestualmente alle logiche di omnicanalità, includendo la prima farmacia "fisica" di Gruppo, farmacia "Madonna della Neve";
- (vi) l'integrazione di sistemi di servizio per prossimità, sia in relazione ad un miglioramento dei tempi di consegna (Farmaè Speed) sia di un ruolo *pro-active* del *customer care* con la consulenza mirata di farmacisti *online*.

Alla luce di quanto sopra esposto, si rende evidente che il conferimento dell'Azienda OnLine da parte di MDF Holding, risulta nel pieno interesse di Farmaè e, quindi, dei Soci di quest'ultima, posto – fra l'altro – che la Società non dovrà destinare all'operazione cassa o assumere debito, incrementando invece i mezzi propri.

In conclusione, a parere dello scrivente Consiglio di Amministrazione, in virtù delle ragioni del conferimento descritte e del vantaggio e interesse sociale all'acquisizione dell'Azienda OnLine, risulta in tutto ragionevole, nonché necessaria, l'esclusione del diritto di opzione degli attuali Soci di Farmaè, sulle azioni che verranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale, al fine di acquisire l'Azienda OnLine.

4. Criteri per la determinazione del prezzo

Il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo di emissione delle n. 1.112.270 nuove azioni ordinarie di Farmaè, prive di valore nominale espresso, aventi le medesime caratteristiche di quelle attualmente in circolazione, da emettersi in occasione dell'Aumento di Capitale riservato a MDF Holding per un importo di complessivi Euro 32.000.007,90, nell'importo di Euro 28,77 cadauna, dei quali Euro 0,5 a titolo di capitale sociale e Euro 28,27 a titolo di sovrapprezzo.

Tale prezzo coincide con quello concordato contrattualmente tra le parti nell'Accordo Quadro.

Il prezzo di emissione proposto è determinato sulla base del patrimonio netto di Farmaè risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 approvato dall'Assemblea dei Soci di Farmaè in data 30 aprile 2021 (il fascicolo di bilancio è disponibile sul sito *internet* di Farmaè www.farmacgroup.it, sezione "*Investor relations – Bilanci e relazioni periodiche*"). Il patrimonio netto contabile di Farmaè al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 11.773.729. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data di riferimento del predetto bilancio di esercizio alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente su tale valore del patrimonio netto contabile pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 5.734.000,00 azioni, il valore del patrimonio netto contabile per azione si attesta a circa Euro 2,053. Già alla luce di quanto precede, il prezzo dell'Aumento di Capitale proposto risulta di gran lunga superiore al valore del patrimonio netto – contabile – per azione.

È tuttavia dovere degli amministratori verificare anche il valore *reale* del patrimonio netto, allo scopo della piena tutela degli attuali soci.

In base alle valutazioni compiute dagli amministratori sulla base di criteri di natura finanziaria ed in particolare mediante l'applicazione della metodologia valutativa dei multipli di mercato di società quotate comparabili, è confermato che il prezzo di emissione risulta congruo anche rispetto al valore reale del patrimonio netto.

Questa conclusione risulta ulteriormente confortata ove si consideri che la normativa applicabile, di cui all'ultimo periodo del comma 6, dell'art. 2441 cod. civ., stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre*". A tale riguardo, si consideri che le azioni Farmaè sono quotate sul mercato AIM Italia - Mercato Alternativo dei Capitali organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., il quale è un sistema multilaterale di negoziazione e non un mercato regolamentato. Ciononostante, il Consiglio di Amministrazione, ha ponderato e tenuto nella dovuta considerazione il corso di Borsa delle azioni Farmaè, in quanto dato certamente rilevante ai fini della quantificazione del valore del titolo.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha preso in considerazione il prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni Farmaè, rispettivamente nei 180, 90, 30 giorni precedenti alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2021 ritenendo il prezzo per

azione pari a Euro 28,77 in linea (circa -3%) con la media ponderata dei prezzi degli ultimi 30 giorni precedenti.

Il Consiglio di Amministrazione, nella determinazione del prezzo di emissione proposto, ha altresì dovutamente tenuto in considerazione l'interesse di Farmaè alla buona riuscita dell'Operazione e l'interesse, diretto ed indiretto, nel conferimento stesso dell'Azienda OnLine, di indubbia rilevanza strategico-organizzativa per Farmaè. La valutazione effettuata nella determinazione del prezzo di emissione, nel pieno rispetto del dettato normativo, è stata quindi frutto del contemperamento dell'interesse dei Soci alla preservazione del valore patrimoniale di Farmaè, con quello di quest'ultima e, indirettamente, dei Soci medesimi, all'attuazione dell'Aumento di Capitale e all'acquisizione dell'Azienda OnLine.

5. Modifiche statutarie correlate all'Operazione

Conseguentemente all'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale, si renderà necessario modificare l'art. 6 dello statuto di Farmaè (lo "Statuto") al fine di adeguare il nuovo capitale sociale di Farmaè.

Si riporta di seguito l'esposizione a confronto dell'articolo 6 dello Statuto, di cui si propone la modifica, nella versione vigente e in quella proposta.

Testo vigente	Testo proposto
Articolo 6 - Capitale sociale, azioni e strumenti finanziari Il capitale sociale è di Euro 2.867.000,00, rappresentato da numero 5.734.000,00 azioni ordinarie prive del valore nominale. <i>(omissis)</i>	Articolo 6 - Capitale sociale, azioni e strumenti finanziari Il capitale sociale è di Euro 3.423.135,00, rappresentato da numero 6.846.270 azioni ordinarie prive del valore nominale <i>(il resto invariato)</i>

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione sottopone, pertanto, all'approvazione dei Signori Azionisti l'aumento di capitale a pagamento per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 32.000.007,90, con esclusione del diritto di opzione, da offrire a MDF Holding S.r.l. e da liberarsi con conferimento in natura, mediante l'emissione di n. 1.112.270 nuove azioni ordinarie con godimento regolare.

Sul primo e unico punto all'ordine del giorno, di parte ordinaria – 1. Integrazione del Consiglio di Amministrazione: 1.1) Rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti; 1.2) Nomina di due nuovi consiglieri; deliberazioni inerenti e conseguenti; 1.3) determinazione della durata della relativa carica; deliberazioni inerenti e conseguenti; 1.4) rideterminazione dell'importo complessivo dell'emolumento annuo di tutti i membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Nel contesto dell'Operazione, come illustrata nella trattazione del precedente punto della presente relazione, ai sensi dell'Accordo Quadro e dei relativi allegati (in particolare il patto parasociale) è previsto che *“l'assemblea dei soci di Farmaè”* [i.e. l'Assemblea di Farmaè convocata per il giorno 29 settembre 2021] [...] deliberi *“, inter alia, di estendere il numero di membri del consiglio di amministrazione a 7 (sette) e quindi di nominare Di Filippo (quale soggetto designato da MDF Holding) e Marco Guidi, che possiede i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF nonché del Codice di Corporate Governance, nonché di aumentare l'ammontare complessivo degli emolumenti spettanti all'organo gestorio. Entrambi i neo nominati amministratori resteranno in carica sino alla scadenza degli altri membri del consiglio di amministrazione”*.

Premesso quanto sopra, i Signori Azionisti sono pertanto chiamati a provvedere, *inter alia*, (i) alla rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, (ii) alla conseguente nomina di due nuovi componenti, (iii) alla determinazione della durata del relativo incarico e (iv) alla determinazione dell'emolumento complessivo per i membri del Consiglio di Amministrazione (ivi inclusi quelli investiti di particolare cariche).

1. Rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione

Si rammenta che l'Assemblea di Farmaè in data 19 giugno 2019, ai sensi dello Statuto, ha deliberato, *inter alia*, di fissare in 5 il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica propone di rideterminare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, estendendolo a n. 7 consiglieri.

A tal riguardo, si ricorda che l'art. 19 dello Statuto prevede espressamente che *“la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 5 (cinque) membri a un massimo di 7 (sette) membri secondo quanto deliberato dall'Assemblea”*.

2. Nomina di due nuovi componenti

Con riferimento ai requisiti che i nuovi consiglieri dovranno avere, si rammenta che ai sensi dell'art. 19 dello Statuto *“almeno 1 (uno) amministratore, in caso di Consiglio composto da 5 (cinque) membri, ovvero 2 (due) amministratori, in caso di Consiglio fino a 7 (sette) membri, devono possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3 TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF”*.

In ottemperanza alle disposizioni dell'Accordo Quadro sopra richiamate, nonché all'art. 19 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica propone di nominare due nuovi consiglieri nelle persone di Marco Di Filippo e Marco Guidi, quest'ultimo quale amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dallo Statuto e dalla legge e normativa regolamentare applicabile.

Si precisa che al perfezionamento dell'Operazione Marco Di Filippo verrà a detenere, per il tramite di MDF Holding, il 16,246% nel capitale sociale di Farmaè, mentre alla data della presente relazione e sulla base delle informazioni in possesso di Farmaè Marco Guidi non detiene alcuna partecipazione nell'emittente.

3. Durata della carica

Trattandosi di una mera integrazione del numero dei consiglieri, si propone che i nuovi amministratori restino in carica, come gli altri consiglieri, sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

4. Emolumento dei neo-nominati consiglieri

Il Consiglio di Amministrazione ricorda che l'Assemblea della Società tenutasi in data 6 luglio 2020 ha determinato in Euro 270.000,00 l'importo complessivo annuo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche, successivamente ripartito tra i singoli consiglieri dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 13 luglio 2020.

La predetta Assemblea si è avvalsa della facoltà prevista all'art. 19 dello Statuto, ai sensi del quale *"l'Assemblea ha facoltà di determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da suddividere a cura del Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge"*.

Premesso quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica - in considerazione dell'estensione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione e della conseguente nomina di due nuovi consiglieri - propone di rideterminare l'importo complessivo annuo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche.

Il Consiglio di Amministrazione invita quindi i Signori Azionisti a deliberare, *inter alia*, la rideterminazione dell'importo complessivo annuo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo della Società, ivi inclusi gli amministratori investiti di particolari cariche, delegando la relativa ripartizione a un successivo Consiglio di Amministrazione, che sarà regolarmente convocato a valle dell'Assemblea, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica propone di aumentare l'importo complessivo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche, a Euro 385.000,00 annui.

Il Consiglio di Amministrazione precisa infine che, con riferimento al presente punto all'ordine del giorno, non trova applicazione la Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società, in quanto, proprio ai sensi dell'art. 3.1 (a) di tale procedura, le relative disposizioni non si applicano, *inter alia*, *"alle deliberazioni assembleari di cui all'articolo 2389, primo comma, del Codice Civile relative: (i) ai compensi spettanti ai membri del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo (ove nominato), (ii) alle deliberazioni in materia di remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche rientranti nell'importo complessivo preventivamente determinato dall'assemblea ai sensi dell'articolo 2389, terzo comma, del Codice Civile"*.

5. Procedura

Il Consiglio di Amministrazione in carica, inoltre, al fine di agevolare il processo decisionale in Assemblea in merito (i) alla rideterminazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, (ii) alla conseguente nomina di due nuovi componenti, (iii) alla rideterminazione dell'importo complessivo annuo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche e (iv) alla determinazione della durata del relativo incarico, invita i Signori Azionisti, ove interessati, a presentare le proprie proposte nonché le candidature dei nuovi consiglieri, già prima della seduta assembleare (nei termini e secondo le modalità di seguito illustrate).

Ove uno o più Azionisti intendano, alla luce di quanto sopra, presentare le proprie proposte e/o candidature per la nomina dei nuovi consiglieri del Consiglio di Amministrazione prima dell'Assemblea dei Soci, dovranno essere rispettati i termini e le modalità riportate qui di seguito.

Le predette proposte dovranno essere depositate presso la sede sociale, con una delle seguenti modalità: (i) mediante consegna a mani presso la sede legale di Farmaè, in Viareggio (LU), via Marco Polo n. 190, durante i normali orari d'ufficio, ovvero (ii) mediante posta elettronica all'indirizzo farmae@peccicura.it.

Qualora le predette proposte pervenissero almeno 12 giorni di calendario precedenti quello fissato per l'Assemblea, le predette proposte, congiuntamente a tutta la relativa documentazione (come *infra* descritta), saranno messe a disposizione del pubblico, a cura di Farmaè, entro 7 giorni di calendario precedenti quello fissato per l'Assemblea, mediante pubblicazione sul proprio sito internet www.farmacgroup.it, sezione "*Governance – Assemblee degli Azionisti*".

Come anticipato, ove gli Azionisti intendano presentare candidature per la nomina dei nuovi consiglieri del Consiglio di Amministrazione, nei termini e con le modalità di cui sopra, dovranno depositare: i) la copia di un documento d'identità del candidato; ii) la dichiarazione con la quale il candidato accetta la propria candidatura e attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per la rispettiva carica, debitamente sottoscritta dallo stesso; iii) un *curriculum vitae* del candidato riguardante le caratteristiche personali e professionali con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendente, ai sensi della disciplina di legge e regolamentare vigente. Le proposte di candidatura per le quali non sono osservate le predette prescrizioni non potranno essere messe a disposizione del pubblico come sopra indicato.

Si rammenta ai fini della presentazione delle candidature che ai sensi dell'art. 19 dello Statuto "*almeno 1 (uno) amministratore, in caso di Consiglio composto da 5 (cinque) membri, ovvero 2 (due) amministratori, in caso di Consiglio fino a 7 (sette) membri, devono possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3 TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF*". Pertanto, nel caso in cui sia deliberata dall'Assemblea dei Soci la rideterminazione a 7 del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, è necessario che almeno un candidato sia in possesso dei predetti requisiti di indipendenza.

Con riferimento ai candidati proposti dal Consiglio di Amministrazione e sopra indicati, si comunica che tutti i documenti sopra richiamati e, in particolare, con riferimento al consigliere Marco Guidi, tutta la documentazione che attesta il possesso dei requisiti di

indipendenza richiesti dallo Statuto e dalla legge e normativa regolamentare applicabile, sono già stati depositati, nel rispetto delle modalità esposte nella presente relazione, e pubblicati sul sito *internet* www.farmaegroup.it, sezione "Governance – Assemblee degli Azionisti".

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione sottopone, pertanto, all'approvazione dei Signori Azionisti:

1. la rideterminazione dei membri del Consiglio di Amministrazione a 7 consiglieri;
2. la nomina a consigliere di Marco Di Filippo e Marco Guidi (quest'ultimo in possesso dei requisiti di indipendenza sopra richiamati);
3. la durata dell'incarico dei neo-nominati consiglieri sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021;
4. la rideterminazione dell'importo complessivo annuo degli emolumenti dei membri dell'organo amministrativo, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche, in Euro 385.000,00.

Viareggio (LU), 13 settembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente


(Riccardo Iacometti)







SPAZIO ANNULLATO

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 Farmaé, 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
AP
20

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 giugno¹ ("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.

Scorciato Rocco



Allegato "D" all'atto
in data 29-9-2021
n. 403/220 rep.

RELAZIONE DELL'ESPERTO

Redatta per la valutazione del ramo di azienda
denominato "AMICAFARMACIA" ai sensi
dell'articolo 2343 ter del codice civile

Rag. Gianni Pierotti
Ragioniere Commercialista
Revisore Legale



RELAZIONE DI STIMA

1 PREMESSA

Il sottoscritto Rag. Gianni Pierotti, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli esperti Contabili di Pisa, sezione A con il numero 394 e nel registro dei Revisori legali con il numero 87142, nato a Pontedera (Pi) il 18.07.1970, con studio in Cascina (Pi) Via T.Romagnola 292, C.F.: PRTGNN70L18G843U, incaricato di predisporre la relazione di stima ai sensi dell'art.2343 ter del codice civile del valore di stima dell'azienda denominata "Amicafarmacia", tenuto conto della documentazione esaminata e delle informazioni acquisite, presenta la presente relazione di stima.

2 SVOLGIMENTO DELL'INCARICO

L'oggetto dell'incarico è la predisposizione di una perizia di stima del valore aziendale in fase di conferimento e comprensivo del valore di avviamento del ramo di azienda denominato " Amicafarmacia" come meglio descritto al punto 3.

DISCLOSURE

La presente relazione è stata redatta in ipotesi di continuità aziendale. Le conclusioni del presente lavoro devono essere interpretate alla luce delle seguenti ipotesi e limitazioni:

- La valutazione non tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria ed imprevedibile (ad esempio nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale e degli scenari politici e sociali);
- Tutte le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo della presente relazione sono state fornite dalla società Amicafarmacia Srl o sono state tratte da fonti pubbliche;
- Lo scrivente, pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta valutazione dei dati, dei documenti e delle informazioni a disposizione, e pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità e indipendenza del giudizio, non avendo effettuato alcuna revisione contabile sui dati forniti, usufruendo della due

diligence redatta dalla società Deloitte & Touche Spa, non risponde direttamente della completezza, accuratezza, attendibilità e rappresentazione di tali dati, documenti e informazioni; resta ferma quindi la responsabilità di Amicafarmacia per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;

- I dati contabili desumibili dalle informazioni e dai documenti utilizzati sopra specificati sono stati assunti senza svolgere attività di riscontro analitico dell'esistenza fisica dei beni e dell'esistenza giuridica dei rapporti contrattuali, approfondendo esclusivamente le problematiche di tipo valutativo delle consistenze patrimoniali e economiche dichiarate;
- Il contenuto della presente relazione, basandosi significativamente su elementi di previsione, non può essere interpretato o assunto come una promessa o garanzia sul futuro andamento della società;
- Le conclusioni raggiunte sono basate sul complesso delle informazioni disponibili e delle valutazioni effettuate; pertanto il documento è da intendersi unitario e le sue parti non possono essere utilizzate singolarmente;
- La presente relazione non può essere utilizzata per scopi diversi da quello per la quale è stata redatta;



- L'onorario del sottoscritto non è legato al valore risultante dalla relazione di stima o al raggiungimento di obiettivi riconducibili a tale valore;
- L'incarico è stato svolto anche sulla base dei principi italiani di valutazione (detti PIV) elaborati dall'OIV (Organismo Italiano di Valutazione)

Al meglio della mia conoscenza tutte le dichiarazioni contenute nella presente relazione sono veritiere e corrette.

PROFILO PROFESSIONALE E INDIPENDENZA

Lo scrivente è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Pisa al numero 394 e al Registro dei revisori legali al numero 87142 con provvedimento del 27.07.1999 pubblicato in GU n. 77 – IV serie speciale del 28.09.1999, è esperto di valutazione di azienda anche relative alla stima di beni oggetto di conferimento ai sensi dell'art.2343, 2343 ter e 2465 del codice civile ed è comunque indipendente rispetto a tutti i soggetti indicati nell'art. 2343 ter del codice civile.

Lo scrivente, incaricato di rendere la propria perizia ai sensi dell'art.2343 ter del codice civile ai fini della valutazione del ramo di azienda "AMICAFARMACIA", attesta la propria indipendenza in conformità con quanto previsto dall'articolo 2343 ter del codice civile e, per quanto possa

occorrere, attesta di non essere al corrente di alcun conflitto di interesse nello svolgimento dell'incarico e che:

- I. Salvo quanto di seguito specificato, il sottoscritto non è legato, e non lo è stato nei tre esercizi antecedenti al conferimento dell'incarico, da rapporti di lavoro subordinato o autonomo e/o altre relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con: a) Farmaè Spa; b) Amicafarmacia Srl; c) soggetti controllati o collegati a Farmaè o Amicafarmacia srl; d) amministratori delle società Farmaè Spa, Amicafarmacia Srl o società collegate o controllate da queste ultime.
- II. Il sottoscritto non è, e non è stato nei tre esercizi precedenti al conferimento dell'incarico, socio o amministratore della società Farmaè Spa, Amicafarmacia Srl o società da queste collegate o controllate;
- III. Il sottoscritto non è legato da rapporti di parentela e/o affinità entro il 4° grado ai soci, agli amministratori, ai sindaci di Farmaè Spa, Amicafarmacia Srl e società da queste collegate e controllate;
- IV. Il sottoscritto non si trova in alcuna situazione che possa comprometterne l'indipendenza nei confronti di Farmaè Spa, Amicafarmacia Srl o società da queste collegate o controllate e, nel caso di sopravvenienza di tale situazione nel corso dell'incarico, si impegna a darne immediata comunicazione.



3 DESCRIZIONE DELL'AZIENDA "AMICAFARMACIA" E GENESI

La società Amicafarmacia Srl nasce dal conferimento della ditta individuale denominata "Farmacia Madonna della Neve di Di Filippo Carlo", con sede in Bagnolo Piemonte (CN) Via Rossini n.15, numero di iscrizione presso il registro delle imprese tenuto presso la Camera di Commercio di Cuneo e codice fiscale DFLCRL53H27L219X, che opera nel commercio di farmaci, cosmetici, parafarmaci sotto la forma giuridica di ditta individuale. Il 4 novembre 1991 il Dott. Carlo Di Filippo inizia l'attività con l'acquisto della licenza di una preesistente farmacia. In pochi anni rende la farmacia una delle più importanti per fatturato della provincia di Cuneo. Nel 2006 il figlio, Dott. Marco Di Filippo, si affianca nella gestione introducendo l'allora nascente canale della vendita on line. In pochi anni il fatturato cresce in modo importante e la ditta individuale inizia ad avere dimensioni tali da rendere necessarie alcune operazioni di migliorie organizzative e di controllo. Viene decisa quindi la costituzione di una società a responsabilità limitata in modo da poter gestire la nuova situazione in modo adeguato.

In data 29.10.20 viene proposto un aumento del capitale sociale della società Amicafarmacia Srl, precedentemente costituita, il tutto mediante conferimento in natura dei beni costituenti l'azienda, effettuata dal socio

Two handwritten signatures are present at the bottom right of the page. The first signature is a stylized, cursive 'D' followed by 'FL', likely representing Dott. Carlo Di Filippo. The second signature is a more complex cursive script, possibly representing Dott. Marco Di Filippo.

unico Dott. Carlo Di Filippo, gestita sotto la forma di impresa individuale denominata "Farmacia Madonna della Neve di Filippo Carlo" meglio descritta nella relazione di stima redatta dal Dott. Francesco Cappello, iscritto al registro dei revisori legali al n.114818, con riferimento al 30 giugno 2020 dalla quale vengono estrapolati alcuni riferimenti storici e identificativi dell'azienda.

A seguito dell'aumento del capitale sociale mediante conferimento in natura, la società Amicafarmacia Srl a socio unico, costituita in data 29.9.20, sede in Bagnolo Piemonte (Cn) , Via Rossini n.15, con codice fiscale e partita iva n. 03907220044, presenta un capitale sociale di Euro 50.000,00 interamente liberato.

Successivamente, ed esattamente in data 15.6.21, la società Amicafarmacia Srl ha depositato un progetto di scissione parziale e proporzionale a favore di una società di nuova costituzione.

Il progetto di scissione prevede, al fine di migliorare l'organizzazione delle attività sociali, di separare l'attività di farmacia, da un lato, da quelle della parafarmacia e del commercio elettronico, dall'altro, mediante la costituzione della beneficiaria di nuova costituzione infra specificata, il tutto propedeutico ad una successiva operazione straordinaria di conferimento da parte di tale beneficiaria.

In data 16.6.21 la società Amicafarmacia Srl ha deliberato la scissione parziale proporzionale della società mediante trasferimento di parte del suo patrimonio ad una società a responsabilità limitata di nuova



costituzione (atto Notaio Elio Quaglia di Saluzzo rep. 56898 racc. 18305).

L'Amministratore Unico di Amicafarmacia Srl ha predisposto un progetto di scissione parziale, sopra richiamato, a favore di una società di nuova costituzione che in fase di scissione assumerà la denominazione di MDF Holding Srl.

La società MDF Holding Srl (società beneficiaria) riceverà, quindi, il ramo di azienda relativo alla parafarmacia e al commercio elettronico di cui agli elementi patrimoniali evidenziati all'allegato C del progetto di scissione allegato alla delibera di scissione sopra richiamata.

Tra gli elementi patrimoniali costituenti il ramo di azienda conferito si evidenziano:

- il marchio "AMICAFARMACIA" associato al sito per le vendite on line di prodotti cosmetici, profumeria, oli essenziali, prodotti farmaceutici e parafarmaceutici, integratori alimentari, apparecchiature elettromedicali e altro svolto mediante utilizzo del sito web www.amicafarmacia.com; registrazione n.1.502.595 del 2.2.21 con domanda di rinnovo n.362021000018467 del 3.2.21; marchio europeo Amicafarmacia domanda n.18186505 de 21.1.20.
- autorizzazione all'esercizio del commercio al dettaglio – parafarmacia (protocollo SUAP Comune di Bagnolo Piemonte 2021 / 23303);

- autorizzazione all'esercizio del commercio elettronico (protocollo SUAP Comune di Bagnolo Piemonte 2021 / 23315)
- autorizzazione alla "vendita on line di farmaci senza obbligo di prescrizione medica ai sensi dell'articolo 112 quater del D.lgs. 219/06" – regione Piemonte protocollo 41436 / A1404B del 10.12.20.

Sul sito www.amicafarmacia.com è visibile il bollino da cui poter verificare se il sito è legale. Cliccando sopra il bollino si apre una pagina del Ministero della Salute da cui risulta l'esercizio commerciale intestato a "Amicafarmacia Srl" con codice tipo assegnato "C", codice univoco 014240 e data inizio attività 19.1.21. Quindi risulta verificabile la copia digitale non trasferibile del logo identificativo nazionale (decreto del Direttore Generale dei dispositivi medici e del servizio farmaceutico 6 luglio 2015) che deve essere presente su ciascuna pagina del sito web con collegamento ipertestuale alla voce corrispondente alla farmacia o esercizio commerciale presenti nell'elenco generato dal Ministero della Salute.

I soggetti autorizzati che hanno ottenuto il logo sono tenuti a comunicare entro 30 giorni qualsiasi modifica delle condizioni di cui all'autorizzazione pena la decadenza della stessa. Pertanto si renderà necessario procedere alla comunicazione conseguente alla operazione di scissione richiedendo il trasferimento a MDF Holding Srl e successivamente alla società conferitaria Farmaè Spa.




4 DATA DI RIFERIMENTO

La data di riferimento è il 30 aprile 2021.

Elenco documenti esaminati:

- situazione contabile relativa al ramo di azienda riferita al 30 aprile 2021
- budget periodo 2021 / 2025
- altra documentazione di dettaglio

5 METODI DI VALUTAZIONE

La scelta dei criteri di valutazione dipende innanzitutto dal fine per cui la stima è formulata.

La dottrina economico-aziendale e la prassi professionale hanno elaborato diverse metodologie e tecniche di valutazione aziendale che possono essere classificate come segue:

- **Metodi indiretti**
 - i metodi patrimoniali;
 - i metodi reddituali;
 - i metodi finanziari;
 - i metodi dei multipli anche di borsa
- **Metodi diretti**

Con riferimento alle metodologie valutative sopra indicate, si espongono nel prosieguo le caratteristiche salienti.

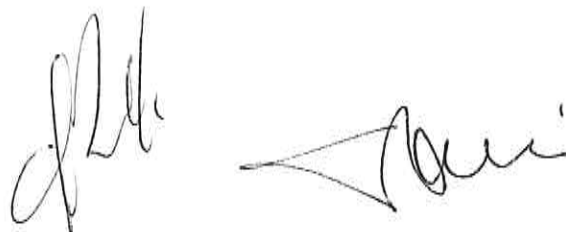
I metodi patrimoniali

I metodi patrimoniali si fondano sul principio della valutazione analitica dei singoli elementi dell'attivo e del passivo che compongono il capitale.

In particolare, nell'ambito dei metodi patrimoniali si distingue tra:

- ***metodi patrimoniali semplici***, che si basano sulla valutazione dei soli beni materiali, attribuendo valori correnti a ciascun componente del complesso aziendale. I singoli beni vengono infatti stimati in funzione del loro valore di sostituzione e della loro combinazione nella struttura aziendale. La stima dei diversi elementi del patrimonio viene effettuata comparando i valori contabili indicati dalla società con i valori correnti attribuibili ai diversi elementi attivi e passivi, tenendo conto anche del loro grado di obsolescenza tecnologica e funzionale;
- ***metodi patrimoniali complessi***, che comportano la valorizzazione specifica dei beni immateriali che spesso non figurano nello stato patrimoniale. La valutazione degli elementi attivi immateriali può avvenire per due vie:
 - in base ai costi correnti di sostituzione, ottenuti per capitalizzazione dei costi storici rivalutati o in altro modo ritenuto significativo;
 - in base ai prezzi praticati per elementi dello stesso tipo in recenti negoziazioni.

I metodi reddituali



I metodi reddituali si basano sul concetto che il valore del capitale economico di un'azienda è funzione esclusiva delle sue capacità di reddito. Tali metodi, pertanto, nella loro formulazione elementare, valutano l'azienda sulla base del valore attuale dei presumibili redditi futuri.

Il calcolo del valore economico presuppone la conoscenza dei seguenti parametri:

- il flusso dei redditi futuri attesi;
- il valore del tasso di attualizzazione degli stessi, espressivo della remunerazione congrua del capitale proprio investito nell'attività aziendale, alla luce del rischio connesso alla specifica impresa e delle correnti condizioni di mercato.

L'orizzonte temporale di previsione indica il periodo per il quale è economicamente fondato ritenere che l'azienda sia in grado di produrre reddito.

Anche i metodi reddituali, come quelli patrimoniali, possono essere suddivisi in due categorie:

- **metodi reddituali semplici**, con i quali si assume un flusso di redditi costante per un periodo indefinito.

In simboli, avremo:

$$W = R/i$$

dove:

W = valore stimato dell'azienda

R = reddito atteso annuo

i = tasso di attualizzazione

- **metodi reddituali complessi**, che comportano una previsione analitica dei risultati economici attesi, anno per anno, durante l'arco temporale di previsione.

In formula, avremo:

$$W = \sum_{t=1}^T \frac{R_t}{(1+i)^t}$$

dove:

W = valore stimato dell'azienda

R_t = reddito atteso in ciascun periodo di previsione

i = tasso di attualizzazione dei redditi attesi

T = durata del periodo di previsione

I metodi finanziari

I metodi finanziari attribuiscono valore al sistema aziendale considerando i flussi finanziari che l'acquirente presume di poter ricavare dalla gestione.

Con tali metodi, infatti, l'azienda è quotata pari al valore attuale dei flussi finanziari che, secondo le stime, è in grado di generare.

In simboli avremo:

$$W = \sum_{t=1}^T \frac{F_t}{(1+i)^t} + P_i(1+i)^{-T}$$

dove:

W = valore stimato dell'azienda

F_t = flussi finanziari attesi in ciascun periodo di previsione

P_f = flusso finanziario derivante dal prezzo finale di cessione dell'azienda

i = tasso di attualizzazione dei flussi attesi

T = durata del periodo di previsione

I metodi misti

I metodi misti di valutazione del capitale economico costituiscono una mediazione tra i metodi precedentemente esaminati. La caratteristica di questi procedimenti è quella di determinare il valore dell'azienda considerando sia gli aspetti reddituali, sia il valore del patrimonio netto rettificato.

L'approccio più significativo è il metodo cosiddetto della **stima autonoma dell'avviamento** che quantifica il valore dell'azienda come somma algebrica tra la quotazione attribuita alla struttura patrimoniale e la misura dell'avviamento, calcolato in via analitica.

In simboli:

$$W = K' + (R - iK')a_{n-i'}$$

dove:

W = valore stimato dell'azienda

K' = capitale netto rettificato

R = reddito annuo atteso

i = tasso di remunerazione normale del capitale di proprietà

i' = tasso di capitalizzazione del reddito differenziale

$a_{n-i'}$ = fattore di attualizzazione di durata limitata (n anni) al tasso i'

Il primo addendo della formula precedente rappresenta il valore corrente dell'aggregato patrimoniale, mentre il secondo addendo si riferisce all'avviamento. Pertanto, dal confronto tra il reddito prospettico R e il valore attribuito al capitale investito K' a cui viene applicato un tasso corrispondente alla remunerazione attesa sul mercato, emerge quanto segue: se la differenza è positiva allora la combinazione aziendale è in grado di realizzare un livello di economicità superiore al mercato e all'imprenditore deve essere riconosciuto un premio di avviamento (*goodwill*); in caso contrario (se $R - iK' < 0$) l'azienda genera flussi economici inferiori ai livelli medi di mercato, quindi un sotto-reddito, pertanto la gestione genererà un avviamento negativo (*badwill*).

Un metodo che si è andato affermando negli ultimi anni è il cosiddetto **EVA® – Economic Value Added**, che considera la somma dei dividendi netti (rettificati in negativo dagli eventuali aumenti di capitale a pagamento e in positivo dei possibili rimborsi) che l'azionista avrà percepito nel corso del tempo e il differenziale di capitale (ossia la differenza tra la somma ricavata al momento del disinvestimento (o, comunque, il valore dell'azienda al tempo n) e quella investita inizialmente.

$$EVA = R - K' * i_m$$

In formula:

Dove:

R = reddito reale normalizzato della specifica combinazione produttiva

K' = capitale investito rettificato

i_m = costo medio dei capitali investiti

Quindi

$$W = K' + \text{valore attuale EVA}$$

Metodologia dei multipli di mercato

Descrizione del metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli è annoverato tra i così detti “metodi empirici” i quali affrontano la valutazione dell’impresa da una visuale diversa rispetto ai metodi tradizionali analitici.

Essi, infatti, non si fondano su formule valutative analiticamente costruite ma deducono il valore direttamente da osservazioni di mercato, basandosi sui prezzi effettuati nel settore di appartenenza dell’azienda.

L’assunto sui cui si fonda il metodo dei multipli è rappresentato dalla relazione esistente tra la grandezza economica rilevante per la valutazione dell’azienda specifica come, ad esempio: fatturato, EBITDA, EV etc).

Tale relazione stabilisce che il valore economico di un’azienda è il prodotto della grandezza economica presa a riferimento per un coefficiente di moltiplicazione.

L’utilizzo dei multipli, come metodo valutativo, si basa su un processo logico sintetizzabile come segue:

- scelta delle grandezze economiche di riferimento e quindi dei multipli da utilizzare;
- scelta del campione di società da utilizzare come confronto;
- calcolo dei multipli delle società rientranti nel campione
- determinazione del valore dell'azienda oggetto di analisi attraverso l'applicazione delle grandezze economiche di questa dei multipli delle società comparabili.

I moltiplicatori sono generalmente calcolati in riferimento all'EBITDA e in rapporto tra EV e fatturato (o EBITDA).

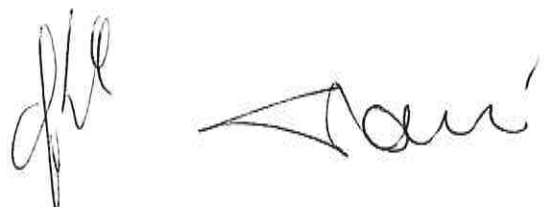
Metodi diretti

Tali metodi prendono a riferimento i prezzi effettivamente espressi dal mercato in riferimento a quote di capitale dell'azienda medesima o, più frequentemente, di aziende similari.

Tenuto conto che la società Farmaè Spa risulta quotata sul mercato AIM Italia si ritiene comparabile il prezzo delle azioni espresse dal mercato effettuando una comparazione proporzionale al fatturato della società Amicafarmacia che sviluppa la stessa attività di commercio on line.

6 LA SCELTA DELLA METODOLOGIA VALUTATIVA

Sulla base delle disposizioni normative prevista dall'articolo 2343 ter del codice civile e quindi vista l'esigenza di neutralità ed oggettività della stima, l'esperto deve individuare tra i metodi di valutazione quello ritenuto



più idoneo in relazione alle finalità delle operazioni straordinarie per le quali la stima è richiesta, alla qualità e quantità delle informazioni e dei dati disponibili e, infine, alle caratteristiche dell'azienda.

Considerati l'obiettivo della presente stima e la particolare tipologia dell'azienda da valutare (commercio on line) si è ritenuto opportuno utilizzare il metodo dei multipli con riferimento anche ai valori di borsa per il moltiplicatore. Per il caso di specie, come si dirà, si ritiene di applicare un moltiplicatore per il valore di EBITDA prospettico e il rapporto tra EV/ Revenue (fatturato) comparato con società quotate.

Infatti, questo metodo porta ad un risultato conclusivo che tiene conto contemporaneamente della capacità di generare volumi di fatturato e di reddito, così da tenere conto dell'elemento di obiettività e verificabilità proprio delle potenzialità dell'impresa a produrre redditi futuri e plusvalori. Si ritiene, considerata la natura dell'azienda e dei dati disponibili, di procedere alla valutazione tenendo conto sia del valore dei beni che compongono l'azienda come risultante dalla attestazione dell'Amministratore Unico sia dei redditi attesi derivanti dalla gestione del ramo di azienda inerente beni e avviamento commerciale.

7 VALUTAZIONE DEL RAMO DI AZIENDA

7.1 VALORI DEL PATRIMONIO

Come indicato non si ritiene di applicare il metodo del patrimonio per il seguente motivo.

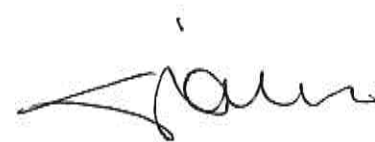
Si richiama la situazione patrimoniale richiamata nell'allegato C della delibera di scissione (riferimento al 31.12.20 – valori espressi in euro):

Immobilizzazioni nette:		3.745.360
- immateriali	3.596.336	
- materiali	140.624	
- finanziarie	8.400	
Attivo circolante:		4.939.863
- rimanenze	3.361.434	
- crediti	1.176.103	
- disponibilità liquide	422.326	
Ratei e risconti		70.250
TOTALE ATTIVO		8.775.473

Patrimonio netto		103.194
TFR		325.371
Debiti		8.344.758
Ratei e risconti		2.250
TOTALE PASSIVO		8.775.473

Si evidenzia pertanto un patrimonio pari a euro 103.194 comprensivo del valore del marchio oggetto di stima del 28.10.20.

La situazione al 30.4.21 è la seguente:

Immobilizzazioni nette:		3.726.015
- immateriali	3.592.055	
- materiali	133.960	
- finanziarie	0	
Attivo circolante:		4.733.135
- rimanenze	2.908.477	
- crediti	995.125	
- disponibilità liquide	829.533	
Ratei e risconti		77.104
TOTALE ATTIVO		8.536.254

Patrimonio netto		103.196
TFR		368.236
Debiti		8.064.822
Ratei e risconti		0
TOTALE PASSIVO		8.536.254

Pertanto risulta una situazione patrimoniale positiva, conseguente alla ricezione delle osservazioni formulate dalla Deloitte & Touche in sede di due diligence, che non risulta, però, significativa del valore del ramo di azienda oggetto di conferimento.

Infatti tale situazione esprime una valutazione dell'azienda in funzione del valore di ricostituzione del patrimonio nella prospettiva di funzionamento

aziendale, in altre parole il risultato ottenuto dall'applicazione di tale metodo dovrebbe coincidere con l'investimento netto che sarebbe necessario per avviare una nuova impresa con una struttura identica a quella oggetto della valutazione.

L'applicazione del metodo patrimoniale ai beni strumentali è diretto a cercare di determinare il costo corrente di riacquisto, ovvero l'importo necessario per acquistare gli stessi beni in modo tale che essi siano in grado di sostituire quelli già impiegati nell'azienda, mantenendo la stessa capacità produttiva e tenendo anche conto del grado di obsolescenza tecnologica e funzionale.

Pertanto, per la valutazione dei beni che costituiscono l'azienda in oggetto, si ritengono congrui i valori attestati dall'Amministratore Unico nell'inventario in quanto aggiornati secondo i key findings rilevati nella due diligence predisposta da Deloitte & Touche Spa.

Valori patrimoniali, quindi, non significativi e assorbiti dal metodo di valutazione scelto di cui al prossimo paragrafo come si dirà nel proseguo della relazione.

7.2 VALUTAZIONE DEI REDDITI ATTESI

Allo scopo di procedere alla valutazione dei redditi attesi dalla gestione del ramo di azienda come sopra descritta si è proceduto ad analizzare un periodo prospettico di 5 esercizi ed esattamente gli anni 2021 – 2022 – 2023 – 2024 – 2025.



Il conto economico prospettico di Amicafarmacia è riferito:

- alla sola gestione del ramo di azienda oggetto di conferimento ed esattamente il commercio on line di prodotti parafarmaceutici, farmaci e prodotti da banco, prodotti ortopedici e altro riconducibili quindi al core business del ramo in fase di conferimento
- in un'ottica prudenziale non si tiene conto di sinergie e/o impatti economici conseguenti alla unificazione delle attività con la società conferitaria Farmaè Spa.

In merito all'andamento prospettico merita evidenziare lo sviluppo di fatturato avvenuto nel periodo 2016 / 2020 a conforto dei dati di fatturato prospettici forniti da Amicafarmacia (il fatturato è riferito solo al settore del commercio on line):

Fatturato	2016	2017	2018	2019	2020
	4.691.634	7.580.020	14.815.044	19.556.985	24.597.400

Si presentano, quindi, crescite progressive a supporto dei fatturati prospettici relativi al periodo 2021/2025 richiamati nella seguente tabella:

CONTO ECONOMICO Euro '000	2021BP €/000	2022BP €/000	2023BP €/000	2024BP €/000	2025BP €/000
Vendite prodotti Farmaè Store	2.860	3.200	3.520	3.872	4.259
Merci c/vendite online	33.600	47.040	63.504	85.731	115.736
Altri Ricavi	672	1.035	1.334	1.629	2.083
Totale Fatturato	37.132	51.275	68.358	91.231	122.079
Consumo Merci	-25.940	-35.778	-47.764	-63.892	-85.605
Primo Margine	11.192	15.497	20.594	27.340	36.474
Altre Componenti Commerciali	443	667	889	1.186	1.587
Margine Commerciale	11.635	16.164	21.483	28.526	38.061

Servizi	-5.895	-8.790	-11.709	-16.039	-22.319
Costi del Personale	-3.450	-3.968	-4.563	-5.247	-6.034
Godimento Beni di Terzi	-100	-141	-190	-256	-346
Imposte e Sanzioni	0	0	0	0	0
Spese e perdite diverse	0	0	0	0	0
Costi operativi (escl. Ammortamenti)	-9.445	-12.898	-16.462	-21.542	-28.699
EBITDA	2.190	3.266	5.021	6.984	9.362
Ammortamenti	-442	-646	-845	-1.104	-1.473
EBIT	1.748	2.621	4.175	5.880	7.888
Proventi/(Oneri) finanziari	-507	-663	-857	-1.120	-1.480
Profitto ordinario	1.241	1.957	3.319	4.760	6.408
Proventi / (oneri) straordinari	0	0	0	0	0
Risultato Ante Imposte	1.241	1.957	3.319	4.760	6.408
Imposte	-456	-702	-1.136	-1.649	-2.184
Risultato Netto	785	1.256	2.183	3.111	4.224

Dalla tabella sopra riportata si evidenziano i seguenti valori (EBITDA):

2021 EURO 2.189.700

2022 EURO 3.266.200

2023 EURO 5.020.800

2024 EURO 6.983.500

2025 EURO 9.361.800

MEDIA 5.364.400

Calcolo del moltiplicatori

In premessa si evidenzia che il particolare settore in cui opera Amicafarmacia è riconducibili a pochi operatori che presentano fatturati comparabili.

I dati del Ministero della Salute rilevano che alla fine del 2020 gli e-commerce farmacie e parafarmacie erano 1.145 dopo quattro anni dalla liberalizzazione di questo commercio elettronico.

Risulta, però, un frazionamento di molte aziende con fatturati non significativi rispetto al caso di specie dato che Amicafarmacia risulta per fatturato il secondo competitor rispetto a Farmaè Spa quotata su AIM Italia.

Da un riscontro della tabella dei multipli riferita ad agosto 2020 per le società quotate su AIM comparabili con la società Amicafarmacia risulta quanto segue:

AIM ITALIA				
società	EV/sales FY19	EV/ebitda FY19	EV/Sales FY20	EV/Ebitda FY20
Farmaè	1,76	75,37	1,18	47,22
Kolinpharma	1,26	6,65	1,33	5,74
Pharmanutra	3,84	15,79	3,49	14,52
Shedir Pharma Group	1,08	7,5	0,91	4,53
con outliers				
media	1,99	26,33	1,73	18,00
mediana	1,51	11,65	1,26	10,13
senza outliers				
media	1,36	9,98	1,14	8,26
mediana	1,26	7,5	1,18	5,74

Con riferimento alle “outliers” si ritiene prudentiale “togliere” i riferimenti più elevati non certo per il loro valore di mercato ma quanto per stornare i riferimenti più elevati in un’ottica prudentiale.

Per quanto riguarda i moltiplicatori:

- EV / EBITDA: si ritiene applicabile il valore “mediana senza outliers” media sul periodo 2019 / 2020 = 6,62

- EV / SALES (fatturato): si ritiene applicabile il valore “mediana senza outliers” media sul periodo 2019 / 2020 = 1,22

Nello specifico, quindi, si è scelto di adottare il metodo dei multipli di mercato non essendo disponibili, almeno per quanto di mia conoscenza, transazioni aventi ad oggetto società comparabili e aventi le medesime grandezze aziendali riferibili ad una operazione straordinaria di conferimento.

7.3 VALUTAZIONE DEL RAMO DI AZIENDA

In relazione a tutto quanto sopra esposto, è possibile ora procedere alla valutazione del ramo di azienda oggetto di valutazione con il metodo dei multipli applicato al valore prospettico EBITDA e fatturato prospettico

Per quanto riguarda il valore EBITDA:

- media EBITDA periodo 2021 / 2015 = $5.364.400 * 6,62 = 35.512.328$

Per quanto riguarda il fatturato (sales):

- fatturato periodo 2020 (dato certo): $27.804.300 * 1,22 = 33.921.246$

La media dei due risultati ammonta a euro 34.716.787.

Stornando da tale importo il valore del patrimonio conferito – che ammonta a euro 103.196 – il valore residuo ammonta a euro 34.613.591 che viene arrotondato a euro 34.600.000.

L'importo dell'aumento di capitale della conferitaria Farmaè a servizio del conferimento in natura, maggiorato dell'eventuale sovrapprezzo, sarà pari – secondo quanto comunicato al sottoscritto esperto - ad euro 32.000.007,90 e quindi risulta inferiore al valore stimato.



Ad ulteriore supporto della valorizzazione si richiama il valore di capitalizzazione espresso da AIM Borsa Italiana rispetto alla società Farmaè che presenta un fatturato 2020 – che ammonta a 65,5 milioni di euro - e un valore di mercato stimato in 169 milioni di euro e quindi con un moltiplicatore di 2,58. Considerando che Amicafarmacia presenta un fatturato 2020 pari a 27 milioni di euro e applicando comunque un moltiplicatore ridotto a 1,69 risulterebbe un valore di mercato 45 milioni di euro che supera il valore di conferimento sopra richiamato.

8 CONCLUSIONI

In relazione a tutto quanto sopra esposto e sulla base delle analisi effettuate, il sottoscritto Perito

ATTESTA

Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 – ter, comma 2 lettera b), del codice civile

che il valore del ramo di azienda sopra descritto sia pari a **Euro 34.600.000.**

Il dato di cui sopra rappresenta la conclusione cui è pervenuto il sottoscritto perito con coscienza di avere operato secondo giustizia.

Cascina, li 30.08.2021

In fede,

Rag. Gianni Pierotti



REGISTRAZIONE

☒	Atto nei termini di registrazione e di assolvimento dell'imposta di bollo ex art. 1-bis della Tariffa d.p.r. 642/1972.
-------------------------------------	--

IMPOSTA DI BOLLO

L'imposta di bollo per l'originale del presente atto e per la copia conforme ad uso registrazione, nonché per la copia conforme per l'esecuzione delle eventuali formalità ipotecarie, comprese le note di trascrizione e le domande di annotazione e voltura, viene assolta, *ove dovuta*, mediante Modello Unico informatico (M.U.I.) ai sensi dell'art. 1-bis, Tariffa d.p.r. 642/1972.

La presente copia viene rilasciata:

☒	<u>In bollo:</u> con assolvimento dell'imposta mediante Modello Unico Informatico (M.U.I.).
☐	<u>In bollo:</u> con assolvimento dell'imposta in modo virtuale, in base ad Autorizzazione dell'Agenzia delle Entrate di Milano in data 9 febbraio 2007 n. 9836/2007.
☐	<u>In bollo:</u> per gli usi consentiti dalla legge.
☐	<u>In carta libera:</u> per gli usi consentiti dalla legge ovvero in quanto esente ai sensi di legge.

COPIA CONFORME

☒	<u>Copia su supporto informatico:</u> il testo di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, ai sensi dell'art. 22 d.lgs. 82/2005, da trasmettere con modalità telematica per gli usi previsti dalla legge. Monza, data registrata dal sistema al momento dell'apposizione della firma digitale.
☐	<u>Copia cartacea:</u> la copia di cui alle precedenti pagine è conforme all'originale cartaceo, munito delle prescritte sottoscrizioni. Monza, data apposta in calce