

BILANCIO CONSOLIDATO

al 30/06/2025

RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
CONSOLIDATA
ABBREVIATA

FARMACOSMO.it

Indice dei contenuti

Relazione sulla gestione	<i>da 6 a 31</i>
Bilancio Consolidato al 30 Giugno 2025	<i>da 33 a 65</i>
Relazione della società di revisione indipendente BDO	<i>da 66 a 67</i>

01 Il Gruppo in sintesi e il modello di business	6
Struttura del Gruppo	10
Situazione della Società e andamento della gestione	11
Fatti di particolare rilievo avvenuti nel periodo	13
Eventi successivi alla chiusura del periodo	14
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Attività di direzione e coordinamento	14
Situazione Economica, Finanziaria e Patrimoniale	15
02 Situazione patrimoniale e finanziaria	17
Stato Patrimoniale	17
03 Situazione economica	21
Conto Economico	21
04 Informazioni ex art 2428 c.c.	27
Principali rischi e incertezze a cui è esposta la Società	27
Informativa sull'ambiente	29
Informazioni sulla gestione del personale	29
Attività di ricerca e sviluppo	29
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti sviluppo	30
Azioni proprie e azioni/quote della società controllante	30
Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio	30
Adeguati assetti	31

Sicurezza e protezione dei dati personali	31
Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.lgs. 231/01	31
Sedi secondarie	31
05 Stato Patrimoniale Consolidato	33
06 Conto Economico Consolidato	37
07 Rendiconto finanziario Consolidato	40
08 Note esplicative al bilancio consolidato abbreviato al 30/06/2025	43
Informativa sulla composizione del gruppo societario	43
Criteri generali e principi di redazione del bilancio consolidato	44
Dati sull'occupazione	50
Immobilizzazioni materiali	51
Immobilizzazioni immateriali	52
Immobilizzazioni finanziarie	53
Attivo Circolante	55
Patrimonio Netto	57
Passività	59
Conto economico	62
Relazione della società di revisione indipendente BDO	66

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fabio de Concilio

Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Altini

Consigliere

Alessandro Maiello

Consigliere

Mirko De Falco

Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Alessia Fulgeri

Presidente

Francesco Mele

Effettivo

Pierluigi Pipolo

Effettivo

SOCIETÀ DI REVISIONE

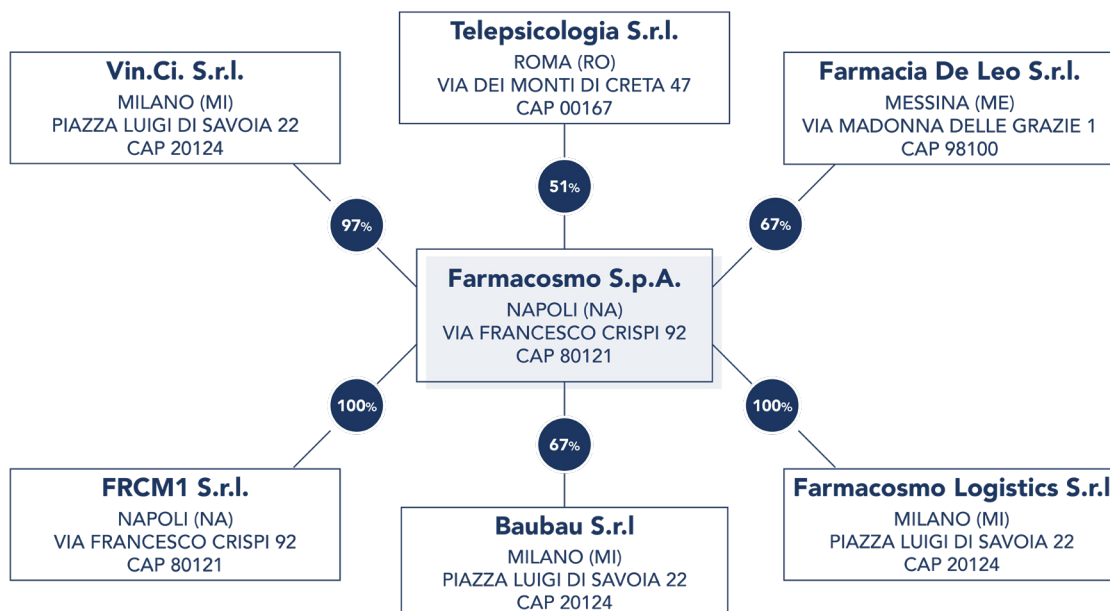
BDO Italia S.p.A.

**IL GRUPPO IN SINTESI
E IL MODELLO DI BUSINESS**

01

01 | Il Gruppo in sintesi e il modello di business

La presente relazione finanziaria consolidata illustra l'andamento della gestione ed i relativi dati e risultati del primo semestre 2025 di Farmacosmo S.p.A. ("Farmacosmo") e delle entità incluse nel perimetro di consolidamento (insieme a Farmacosmo, il "Gruppo Farmacosmo" o il "Gruppo"). Farmacosmo svolge funzione di direzione e coordinamento del Gruppo ad essa riferito ed ha sede legale a Napoli in Via Francesco Crispi 92.



L'azienda, realtà nativa digitale, nasce nel giugno del 2013 e opera nel settore della vendita di prodotti per la salute, per la cura e il benessere della persona, per infanzia e Pet, con una particolare specializzazione nei prodotti "Health, Pharma & Beauty".

Dopo una fase iniziale di commercializzazione di integratori e prodotti cosmetici, la Società ha ampliato la gamma dei prodotti offerti includendo, tra gli altri, parafarmaci, prodotti per la cura e il benessere della persona, e prodotti di veterinaria (PET), consolidando, nel tempo, il proprio posizionamento come e-retailer nel segmento dell'e-commerce di prodotti "Health, Pharma & Beauty".

Con la Legge Bersani, infatti, è stata permessa, per la prima volta in Italia, la vendita al pubblico di farmaci da banco, di automedicazione e di tutti i farmaci o prodotti non soggetti a prescrizione medica in esercizi diversi dalla farmacia, nonché concessa la possibilità di effettuare sconti sul prezzo al pubblico per questa tipologia di prodotti.

L'attività di vendita online di prodotti parafarmaceutici, ai sensi della normativa vigente, è stata avviata a seguito dell'acquisto della licenza di una parafarmacia fisica nel 2016 (attualmente sita a Napoli, in via Jerace 8/10).

Riguardo al mercato "Salute e Benessere" in Italia, questo comprende principalmente le seguenti categorie di prodotto:

- **OTC** (*Over The Counter*), ossia tutti i prodotti di automedicazione e omeopatici;
- **PEC** (*Personal Care*), ossia prodotti per la cura e l'igiene della persona, dermocosmesi, igiene orale e igiene personale;
- **PAC** (*Patient Care*), ossia prodotti di medicazione, accessori medico-chirurgici e altri prodotti parafarmaceutici;
- **NUT** (*Nutrition*), ossia alimenti dietetici, pasti sostitutivi, latte per infanzia e prodotti senza glutine per i quali non è necessaria la prescrizione medica.

Attualmente, Farmacosmo si occupa della vendita di parafarmaci, farmaci da banco, cosmetici, prodotti per la cura personale, integratori/dietetici, dispositivi medici e prodotti del settore "beauty": conta quindici diverse verticali, che coprono anche l'infanzia, i prodotti veterinari e gli articoli per la casa, con oltre 300 sottocategorie, che contano oltre 70 mila referenze disponibili ogni giorno. Sulla base di tali indicatori, in questo momento, Farmacosmo si colloca tra i principali operatori italiani, per profondità di vendita e ampiezza di catalogo.

Il suo business model si basa sulla combinazione reciproca di tre flussi strategici. Si tratta del modello circolare della L(ea)n Strategy, che si articola in tre aree di attività principali: **Logistics, Intelligence** e **Node**.

Logistics: la logistica, il cui servizio è effettuato da Farmacosmo Logistics società controllata al 100% da Farmacosmo, è in grado di gestire fino a 12.000 ordini al giorno (attualmente circa 2.200 ordini al giorno), assicurando tempi di consegna entro 20 ore a partire dal picking del vettore per almeno l'80% delle spedizioni.

Intelligence: il team di intelligence studia le tendenze del mercato e analizza i dati proprietari per guidare la strategia commerciale, adattando i processi di marketing alle esigenze degli utenti. In particolare, il rinnovo del sito proprietario Farmacosmo.it a metà luglio 2025, ha visto una forte implementazione di automazione di processi legati anche all' AI.

Node: comprende l'innovazione dei processi e delle infrastrutture IT della Società. I software proprietari, sviluppati internamente, supportano tutte le operazioni aziendali, guidano la redditività, dalla selezione dei fornitori alla valutazione dei prezzi dei prodotti.

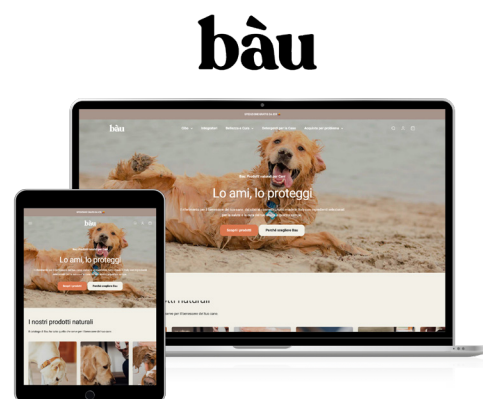
Nel corso del 2022, Farmacosmo ha avviato il processo di quotazione sul mercato Euronext

FARMACOSMO.🇮🇹

Growth Milan (EGM, precedentemente conosciuto come AIM Italia) gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il processo si è concluso in data 28 marzo 2022 con l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie Farmacosmo (primo giorno di negoziazioni, 30 marzo 2022). Il prezzo di collocamento delle azioni è stato fissato in € 2,25 per azione ordinaria, estremo massimo del price range definito. In sede di collocamento, la domanda da parte degli investitori è stata di circa 2,5 volte il quantitativo offerto in aumento di capitale.

La quotazione ha permesso a Farmacosmo di accelerare il raggiungimento degli obiettivi strategici. I fondi raccolti in fase di quotazione sono stati messi a servizio del perfezionamento del piano strategico della Società, che si sostanzia, in breve, in quanto descritto di seguito:

- potenziamento degli stream **Intelligence e Node**, mediante investimenti volti ad aumentare il traffico organico e il numero di clienti fidelizzati;
- ampliamento dell'offerta, non solo per linea organica, ma anche per componenti esterne. In tal senso, in data 29 settembre 2022, la Società ha comunicato di aver perfezionato l'acquisizione di circa il 97,35% del capitale sociale di Vin.Ci. S.r.l., società proprietaria del portale **ProfumeriaWeb**, e-commerce leader in Italia nei settori profumeria, cosmesi e makeup, anche su segmento luxury, con un catalogo di quasi 1000 marchi. L'ingresso nel mercato Perfume & Beauty, anche sul segmento luxury, consente di ampliare la value proposition, accelerando il processo di evoluzione in piattaforma integrata di servizi dedicati alla cura e al benessere della persona. Le caratteristiche di ProfumeriaWeb, in termini di tipologia di utenza e di scontrino medio, hanno consentito al team di Farmacosmo di studiare strategie di cross-fertilization fra i modelli di business dei due portali e di ottimizzare il traffico complessivo;
- rafforzamento dell'offerta dei prodotti nel segmento PET. Con il comunicato stampa del 2 febbraio 2023, Farmacosmo ha comunicato di aver perfezionato la costituzione di una nuova società, denominata Baubau S.r.l., nella quale è stato conferito il portale '**baucosmesi.it**', e-commerce specializzato nella vendita di prodotti naturali, vegan e made in Italy per la cura e l'igiene dei cani. L'operazione allarga la value proposition di Farmacosmo, che consolida la sua leadership nell'ambito e-commerce per la bellezza, la cura e il benessere, anche nel settore PET. Con **baucosmesi.it**, Farmacosmo sancisce l'ingresso in questo mercato di nicchia, che presenta un tasso di crescita atteso molto elevato e, al contempo, un basso livello di saturazione del mercato, con nuove referenze ad alta marginalità.



- ampliamento dell’offerta in un mercato specializzato, non solo della vendita dei beni, ma anche dei servizi, legati al benessere della persona. Perseguendo la propria strategia digitale e quella della omnicanalità, Farmacosmo entra nel settore della Telepsicologia con **ContactU**, piattaforma digitale specializzata nell’erogazione di servizi di psicologia e psicoterapia online. Quest’operazione, annunciata nel comunicato stampa del 9 marzo 2023, ha una grande rilevanza strategica e conferma la volontà industriale di Farmacosmo di sviluppare nuovi servizi ad alto valore aggiunto nel settore “Digital Health” per consentire ai pazienti di beneficiare di un’esperienza avanzata, basata su un approccio personalizzato per occuparsi del benessere della persona, sotto ogni aspetto.



- Ingresso nel mercato della nutraceutica online allargando la value proposition di Farmacosmo attraverso l’acquisizione del portale **farmawow.it**. Più precisamente, in data 29 settembre 2023 Farmacosmo S.p.A. e Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A. hanno acquisito la totalità delle quote di FRCM1, titolare del portale farmawow.it, rispettivamente per il 51% e 49%, per sviluppare insieme un’offerta dedicata e specializzata dei prodotti nutraceutici. In data 11 dicembre 2024 Farmacosmo ha comunicato di aver perfezionato l’acquisto del 49% di FRCM1 S.r.l. arrivando così a detenere il 100% del capitale sociale.



Il gruppo, in sintesi, si compone di:

- cinque portali di e-commerce: (1) **farmacosmo.it** (2) **profumeriaweb.com** (3) **phàrmasi.it** (4) **baucosmesi.it** (5) **farmawow.it**;
- un portale dedicato al benessere della persona attraverso un servizio di Telepsicologia quale **contactu.it**;
- una farmacia fisica situata a Messina ed una parafarmacia situata a Napoli.

Struttura del Gruppo

Al 30 giugno 2025, fanno parte del Gruppo Farmacosmo le seguenti società:

Partecipata Ragione Sociale	Partecipante Ragione Sociale	Ruolo	Tipo di controllo	% Controllo Diretto
Farmacosmo S.p.A.		Capogruppo		
Vin.Ci. S.R.L.	Farmacosmo S.p.A.	Controllata	Diretto	97%
Farmacia De Leo S.r.l.	Farmacosmo S.p.A.	Controllata	Diretto	67%
Farmacosmo Logistics S.r.l.	Farmacosmo S.p.A.	Controllata	Diretto	100%
Baubau S.r.l.	Farmacosmo S.p.A.	Controllata	Diretto	67%
Telepsicologia S.r.l.	Farmacosmo S.p.A.	Controllata	Diretto	51%
FRCM1 S.r.l.	Farmacosmo S.p.A.	Controllata	Diretto	100%

- **Vin.Ci S.r.l.**, con sede a Milano, società proprietaria del portale ProfumeriaWeb.com, e-commerce leader in Italia nei settori profumeria, cosmesi e make-up anche su segmento luxury, con oltre 26mila prodotti beauty e 1.000 marchi all'attivo nel proprio catalogo;
- **Farmacia De Leo S.r.l.** proprietaria di una farmacia situata in Messina e del portale di e-commerce Phàrmasi.it, fondato nel 2010, fra gli operatori storici in Italia nel mercato online per il settore Health, Pharma&Beauty con più di 60mila referenze nel proprio catalogo tra farmaci da banco, integratori, prodotti dietetici erboristici e articoli sanitari delle migliori marche;
- **Baubau S.r.l.**, con sede a Milano, e proprietaria del portale 'baucosmesi.it', e-commerce specializzato nella vendita di prodotti naturali, vegan e made in Italy per la cura e l'igiene dei cani;
- **Telepsicologia S.r.l.**, con sede a Roma e proprietaria del marchio ContactU. ContactU è una piattaforma digitale (www.contactu.it) specializzata nell'erogazione di servizi di psicologia e psicoterapia online. L'operazione ha sancito l'ingresso della Società nel settore della telepsicologia e conferma la volontà industriale di Farmacosmo di sviluppare nuovi servizi ad alto valore aggiunto nel settore "Digital Health";
- **FRCM1 S.r.l.**, con sede a Napoli, e proprietaria del portale 'farmawow.it', e-commerce specializzato, tra l'altro, nella vendita di prodotti nutraceutici;
- **Farmacosmo Logistics S.r.l.**, con sede legale in Milano e sede operativa presso l'Interporto di Nola – Napoli, specializzata in logistica e movimentazione merce, interna ed esterna, al servizio del Gruppo Farmacosmo.

Situazione della società e Andamento della Gestione

Il primo semestre del 2025 ha rappresentato un momento di assestamento per Farmacosmo S.p.A. (la Capogruppo) e di ulteriore sviluppo per le sue controllate.

Per quanto riguarda la sola **Farmacosmo S.p.A.** i primi sei mesi del 2025 sono stati caratterizzati da una notevole riduzione del fatturato B2B (-64% YoY, -5,1 milioni di Euro in valore assoluto). Il portale **farmacosmo.it** ha registrato ricavi in riduzione del 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno, assestandosi a circa 16,5 milioni di euro.

Il fatturato di Farmacosmo S.p.A. si attesta pertanto ad euro 19,8 milioni in riduzione del 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-6,4 milioni di Euro), il decremento è ascrivibile per il 90% alla riduzione del B2B.

La riduzione di fatturato ha comportato un appesantimento della leva operativa, impattando negativamente sull'EBITDA della sola Farmacosmo che passa dai 313 mila euro positivi del primo semestre del 2024 ai meno 1,3 milioni di euro del primo semestre 2025.

La società nel corso del primo semestre ha attuato una serie di iniziative volte a ridurre ed efficientare i costi fissi, anche in virtù del lancio del nuovo portale **farmacosmo.it**. La riduzione di costi già attuata prevede un risparmio per la sola Farmacosmo pari ad euro 1.163 mila su base annua, a cui sommare gli efficientamenti di Gruppo pari a euro 603 mila, per un totale di euro 1.866 mila.

La riduzione dei costi ha riguardato principalmente i costi per il personale, pari a euro 1.018 mila a livello di gruppo (decremento pari a 26 unità a fine 2025 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) ed un efficientamento dei costi di marketing per euro 850 mila.

In merito ai costi di marketing, nel primo semestre del 2025 il reparto Marketing ha avviato un processo di ottimizzazione delle campagne pubblicitarie, con l'obiettivo di incrementare la contribuzione del margine e migliorare l'efficienza degli investimenti.

L'attività si è basata su due linee principali:

- 1.** selezione delle campagne: sono state eliminate o messe in pausa tutte quelle che non raggiungevano il ROAS atteso, in conformità con l'indicazione aziendale di garantire margine su ciascuna campagna.
- 2.** supporto dell'intelligenza artificiale: l'AI è stata impiegata per l'analisi di circa 18 mesi di dati storici. Le elaborazioni hanno fornito al team indicazioni operative utili a intervenire in maniera mirata sulle campagne attive.

L'implementazione delle modifiche oltre a quanto summenzionato è rappresentato da una minore e contenuta perdita di fatturato. Il bilancio complessivo dell'intervento evidenzia un forte miglioramento dell'efficienza, con una contrazione significativa dei costi a fronte di una riduzione attesa limitata del fatturato.

Il portale **profumeriaweb.com** ha registrato ricavi in lieve diminuzione rispetto al primo semestre 2024 attestandosi a Euro 1.708 mila (vs Euro 1.851 mila del 1H24). La Società chiude il semestre con un EBITDA in peggioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno

precedente (meno 101 mila Euro del 1H25 vs meno 54 mila Euro del 1H24), in virtù del maggiore investimento di marketing effettuato nel primo semestre volto ad acquisire nuovi clienti in vista della seconda parte dell'anno. Si evidenzia come in data 30/09/2025 è stata convocata l'Assemblea dei Soci di Vin.Ci. S.r.l. volta a trasferire la sede legale dal comune di Milano (Piazza Luigi di Savoia 22) a quello di Napoli (Via Francesco Crispi 92). Il trasferimento della sede legale negli uffici della controllante, unitamente alla cessazione del rapporto di lavoro con i 4 dipendenti in essere, porteranno su base annua risparmi pari a Euro 203 mila. Anche per Profumeriaweb, è stato applicato lo stesso principio di efficientamento del marketing che, sommato ai precedenti Euro 203 mila, porterà saving complessivi per il 2026 pari ad Euro 290 mila.

Farmacia De Leo S.r.l. nel periodo in esame, ha registrato un aumento consistente dei ricavi pari a circa il 13% passando da Euro 2.975 mila del 1H24 a Euro 3.358 del 1H25 e allo stesso tempo è stato caratterizzato da una **ulteriore crescita dell'EBITDA che è positivo e si attesta a 179 mila Euro nel 1H25 rispetto ai 133 mila Euro del 1H24**. Il miglioramento della marginalità è totalmente ascrivibile al portale pharماسi.it ed è dovuto dalla scelta strategica volta a ottenere una maggiore marginalità del venduto ed un efficiente della spesa di marketing. Rispetto alla data di acquisizione, il portale Pharmsi ha migliorato nettamente le sue performance in termini di EBITDA.

Il portale **baucosmesi.it** ha registrato una poderosa crescita di ricavi e marginalità nel 1H25. I ricavi crescono di oltre il 100% anno su anno, attestandosi a Euro 2.713 milioni (vs Euro 1.351 mila del 1H24). L'EBITDA si conferma sostanzioso crescendo di quasi il 290% anno su anno grazie alle numerose e consistenti economie di scala attivate: l'EBITDA del 1H25 è pari ad Euro 568 mila (20% EBITDA Margin) in crescita rispetto a Euro 146 mila del 1H24 (10% EBITDA Margin). L'ampliamento del catalogo, con l'inserimento di integratori, food e nuove referenze di cosmesi, guida la crescita del portale generando ricorrenza e maggiore fidelizzazione del cliente.

Farmawow.it ha registrato ricavi per Euro 132 mila nel primo semestre 2025 rispetto a Euro 283 mila del primo semestre 2024. La consistente riduzione (-53% YoY) è legata ad una scelta strategica di mettere il portale in una situazione di stasi caratterizzata da minimi investimenti in marketing, in virtù del fatto che è in corso un riposizionamento strategico della stessa sfruttando l'ingresso di nuovi brand e categorie merceologiche. L'EBITDA del semestre è negativo per Euro 40 mila rispetto a meno Euro 54 mila del primo semestre 2024.

Farmacosmo Logistics, la società del Gruppo specializzata in logistica e movimentazione merce operativa presso l'Interporto di Nola – Napoli dal 2 agosto 2024 ha operato esclusivamente con le società del Gruppo.

Infine **ContactU**, la startup di telepsicologia per pazienti e aziende lanciata nell'estate del 2023, il cui fatturato del 1H25 si attesta a oltre 393mila Euro rispetto a 287mila del 1H24, in crescita del 37% anno su anno. Il primo semestre 2025, nonostante una riduzione della spesa marketing, ha registrato un consolidamento per la piattaforma di telepsicologia grazie all'incremento dei pazienti in piattaforma. L'EBITDA nel semestre passa da meno Euro 219 mila del 2024 a meno Euro 181 mila del 2025.

Il Gruppo al 30 giugno 2025 riporta un EBITDA negativo di 801 mila Euro, un EBIT negativo pari a 2.098 mila Euro (vs 937 mila Euro nel 1H24) e una perdita di esercizio pari a 2.914 mila Euro (vs 1.216 mila Euro nel 1H24). Tale risultato è stato ottenuto dopo l'imputazione di ammortamenti per immobilizzazioni immateriali e materiali per complessivi 1.297 mila Euro ed oneri finanziari per complessivi 627 mila Euro.

Fatti di particolare rilievo avvenuti nel periodo

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla vostra attenzione:

- 1) In data 31 gennaio 2025 si è concluso il periodo di esercizio dei "WARRANT FARMACOSMO 2022-2025", ricompreso tra il 1° gennaio 2025 e il 31 gennaio 2025 (termine iniziale e finale compresi). Nel corso di detto periodo non sono pervenute richieste di esercizio dei warrant e, conseguentemente, non sono state sottoscritte azioni Farmacosmo S.p.A. di nuova emissione;
- 2) In data 6 marzo si è reso noto che la Società ha conferito di Specialist a Integrae SIM S.p.A. subentrando nel suddetto ruolo a MIT SIM S.p.A., con decorrenza dal 11 marzo 2025;
- 3) In data 28 aprile l'Assemblea dei Soci di Farmacosmo S.p.A., ha nominato i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:
 1. Fabio de Concilio, in qualità di Presidente;
 2. Mirko De Falco, in qualità di Consigliere;
 3. Alessandro Maiello, in qualità di Consigliere;
 4. Maurizio Altini, in qualità di Consigliere indipendente;
 5. Diego Rossano, in qualità di Consigliere indipendente.

L'assemblea Ordinaria ha altresì approvato il compenso fisso complessivo per l'intero Consiglio di Amministrazione per il periodo in carica per un importo pari a massimi Euro 495.000 lordi annui.

- 4) In data 28 aprile l'Assemblea dei Soci di Farmacosmo S.p.A., ha nominato i seguenti membri del Collegio Sindacale:
 1. Alessia Fulgeri, in qualità di Presidente;
 2. Pierluigi Pipolo, in qualità di Sindaco Effettivo;
 3. Francesco Mele, in qualità di Sindaco Effettivo;
 4. Roberta Barbieri, in qualità di Sindaco Supplente;
 5. Piera de Conciliis, in qualità di Sindaco Supplente

L'assemblea Ordinaria ha altresì approvato la determinazione dell'emolumento annuo lordo complessivo, per il periodo in carica, spettante ai componenti del Collegio Sindacale attribuendo al Presidente una retribuzione annua lorda pari ad Euro 12.000 e a ciascuno dei restanti Sindaci Effettivi una retribuzione annua lorda pari ad Euro 8.000.

- 5) In data 28 aprile l'Assemblea Straordinaria dei Soci di Farmacosmo S.p.A. ha approvato la modifica dell'art. 20 dello Statuto Sociale introducendo una disposizione in forza della quale il Consiglio di Amministrazione – ai sensi dell'art. 135-undecies.1 TUF e in linea con la prassi sviluppatasi dall'entrata in vigore della predetta legge – potrà prevedere, volta per volta in sede di convocazione dell'Assemblea, che l'intervento e l'esercizio del diritto di voto da parte degli Azionisti avvengano esclusivamente tramite il rappresentante designato individuato dalla Società, conferendo al medesimo delega con istruzioni di voto su tutte o parte delle proposte all'ordine del giorno. Si segnala che le modifiche statutarie proposte non rientrano in alcuna delle cause di recesso ai sensi della disciplina di legge e regolamentare vigente e/o dello Statuto Sociale.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 16 luglio 2025, la Società annuncia il lancio ufficiale del nuovo volto del portale Farmacosmo.it, completamente riprogettato per offrire un'esperienza digitale di livello superiore. Il rilascio del sito coincide con il restyling del logo e della corporate image, segnando l'inizio di una nuova fase per il brand, più contemporanea, riconoscibile e orientata al futuro. Il progetto è stato sviluppato interamente in-house, grazie al lavoro sinergico dei reparti digital, grafica, comunicazione e IT di Farmacosmo. Una scelta voluta per mantenere coerenza con i valori aziendali e valorizzare le competenze interne.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che, il contesto macroeconomico risulta ancora caratterizzato da forti tensioni geopolitiche internazionali.

Il comparto dell'e-commerce farmaceutico ha superato nel 2024 per la prima volta un giro d'affari di 1 miliardo di euro, registrando comunque una elevata competizione sui prezzi¹. Inoltre, l'Italia consolida il quarto posto nella classifica europea delle farmacie online dietro al terzetto Germania, Regno Unito e Svezia, che però consentono la vendita a distanza dei farmaci con ricetta.

Nel corso del secondo semestre 2025 il Gruppo continuerà a focalizzarsi sull'efficientamento della leva operativa, con una forte riduzione del costo del personale e del costo del marketing per concentrare tutti gli sforzi sulla marginalità del Gruppo.

È confermata per la seconda parte del 2025 la riduzione del canale B2B. Infine, anche ProfumeriaWeb, grazie alla notevole riduzione di costi già applicati, beneficerà di un miglioramento della marginalità.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 5 del Codice Civile, si attesta che la Società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

¹<https://pharmacyscanner.it/online-in-festa-nel-2024-ricavi-sopra-il-miliardo-ma-la-competizione-sui-prezzi-ha-sfiancato-nel-2025-strategie-da-rivedere/>

Situazione Economica, Finanziaria e Patrimoniale

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società, si forniscono di seguito i prospetti dello Stato Patrimoniale e Conto economico riclassificati per consentire la determinazione dei Principali Indicatori di Performance (IAP). Gli IAP si riferiscono a misure utilizzate dal management per analizzare le performances. Questi indicatori hanno lo scopo di fornire informazioni aggiuntive dei dati inclusi nel bilancio. Si precisa che gli IAP come definiti, potrebbero non essere paragonabili a misure con denominazione analoga utilizzate da altre società. Di seguito si riporta la definizione dei principali IAP utilizzati nella presente relazione sulla gestione:

- **EBITDA:** rappresenta un indicatore alternativo di performance non definite dagli standard contabili utilizzato dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato da elementi fiscali, dall'ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato, nonché dalle politiche di ammortamento adottate. Tale indicatore misura l'utile o la perdita del periodo al lordo di ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali e accantonamenti, oneri e proventi finanziari e imposte sul reddito.
- **EBITDA ADJUSTED:** è un indicatore utilizzato per depurare l'EBITDA dall'effetto delle componenti economiche (costi o ricavi) di natura straordinaria registrati nel corso del periodo di riferimento.
- **EBIT:** deriva dalla sommatoria delle attività non correnti e correnti al netto di quelle finanziarie, meno le passività non correnti e correnti al netto di quelle aventi natura finanziaria.

Le considerazioni svolte per l'EBITDA possono essere estese al risultato prima e dopo le imposte, arrivando a determinare il risultato prima o dopo le imposte Adjusted.

- **CAPITALE INVESTITO NETTO:** è un indicatore utilizzato per depurare l'EBITDA dall'effetto delle componenti economiche (costi o ricavi) di natura straordinaria registrati nel corso del periodo di riferimento.
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** il dato mostrato è allineato al valore dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo gli Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c. d. "Regolamento sul Prospetto") emanati dall'ESMA e recepiti da Consob con il Richiamo di Attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

02

02| Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello stato patrimoniale.

Si rammenta che, in data 15 gennaio 2024, Farmacosmo ha perfezionato mediante apposito closing, l'operazione che vede ad oggetto la dismissione totale in blocco del suo 67% nel veicolo di Innovation Pharma S.p.a. e delle sub-controllate GPharma1 S.r.l. e GPharma2 S.r.l. Tale operazione, al suo termine, ha comportato la redistribuzione delle quote partecipative in Farmacia De Leo S.r.l. facendo ottenere a Farmacosmo il 67% diretto come unica partecipazione rientrante nel perimetro di consolidamento. Per maggiori informazioni, si rimanda al comunicato stampa del 15 gennaio 2024. Per quanto summenzionato il perimetro di consolidamento 2024 differisce da quello 2023.

STATO PATRIMONIALE	30.06.2025	31.12.2024	VAR% 2025-2024
DATI IN EURO/000			
Immobilizzazioni immateriali	3.652	4.124	(11%)
Avviamento	7.732	8.276	(7%)
Immobilizzazioni materiali	265	287	(8%)
Immobilizzazioni finanziarie	117	104	12%
Capitale Immobilizzato	11.767	12.791	(8%)
Rimanenze	10.020	9.264	8%
Crediti commerciali	2.678	3.704	(28%)
Debiti commerciali	(10.033)	(10.240)	(2%)
Capitale Circolante Commerciale	2.666	2.728	(2%)
Altre attività correnti	72	34	114%
Altre passività correnti	(1.423)	(979)	45%
Crediti e debiti tributari	1.099	1.179	(7%)
Ratei e risconti netti	(99)	(236)	(58%)
Capitale Circolante Netto	2.315	2.726	(15%)
Fondi per rischi e oneri	(3)	(7)	(49%)
TFR	(758)	(769)	(1%)
Capitale Investito Netto (Impieghi)	13.320	14.741	(10%)
Debiti verso banche	7.623	7.282	5%
Altri debiti finanziari	246	5	>1.000%
Crediti finanziari	(274)	(261)	5%
Disponibilità liquide	(2006)	(3.122)	(36%)
Posizione Finanziaria Netta	5.589	3.904	43%
Capitale sociale	3.481	3.481	0%

STATO PATRIMONIALE	30.06.2025	31.12.2024	VAR% 2025-2024
DATI IN EURO/000			
Riserve	6.800	10.076	(33%)
Risultato d'esercizio	(2.943)	(2.972)	(1%)
Patrimonio Netto (Mezzi propri)	7.338	10.584	(31%)
Patrimonio Netto di terzi	394	252	56%
Totale Patrimonio Netto	7.731	10.837	(29%)
Totale Fonti	13.320	14.741	(10%)

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a circa Euro 3.652 mila di euro rispetto a Euro 4.124 mila dell'esercizio precedente. La riduzione è legata agli ammortamenti di periodo, principalmente circa 460 mila Euro legati ai costi IPO riferibili alla Capogruppo.

La voce avviamento pari a Euro 7.732 mila rispetto a Euro 8.276 mila dell'esercizio precedente comprende sia l'avviamento iscritto nei bilanci individuali delle società controllate pari a circa Euro 760 mila e sia quello generato dal consolidamento delle partecipazioni per circa Euro 6.972 mila.

Il capitale circolante commerciale è stabile rispetto al 31 dicembre 2024 ed è impattato positivamente da una riduzione dei crediti commerciali controbilanciati da un incremento del magazzino. Stabili invece i debiti commerciali per un ammontare pari a circa 10 milioni di euro.

I crediti tributari netti si attestano al 30 giugno 2025 a circa Euro 1.099 mila legati principalmente ai crediti netti IVA per circa Euro 274 mila, a crediti IRAS e IRAP per Euro 52 mila nonché al credito per imposte anticipate per Euro 773 mila.

Il patrimonio netto del gruppo, pari a circa Euro 7.338 mila, è impattato negativamente dalla perdita di periodo. Si ricorda che tra le riserve straordinarie, nel corso del 2023 è stato iscritto il plusvalore relativo al conferimento di Farmacia De Leo S.r.l. in Innovation Pharma S.p.a. e nel corso del 2024 è stato iscritto il plusvalore generato dal conferimento del ramo "Logistics" della capogruppo in favore della società nuova costituita e partecipata al 100% Farmacosmo Logistics S.r.l..

Di seguito si riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto della Società.

Indebitamento Finanziario Netto	30.06.2025	31.12.2024	VAR% 2025-2024
dati in euro/000			
A. Disponibilità liquide	2.006	3.122	(36%)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	n.a.
C. Altre attività finanziarie correnti	274	261	5%
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	2.280	3.383	(33%)
E. Debito finanziario corrente	6.193	6.658	(7%)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	6.193	6.658	(7%)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.912	3.276	(19%)
I. Debito finanziario non corrente	1.677	628	(167%)
J. Strumenti di debito	-	-	n.a.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	n.a.
L. Indebitamento finanziario non corrente	1.677	628	(167%)
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	5.589	3.904	43%

La **posizione finanziaria netta**, cash negative per Euro 5.589 mila, è influenzata dall'andamento della Capogruppo e dal forte calo di fatturato del canale B2B. La società nel corso del primo semestre ha attuato una serie di iniziative volte a ridurre ed efficientare i costi fissi, anche in virtù del lancio del nuovo portale farmacosmo.it. La riduzione dei costi già attuata prevede un risparmio per la sola Farmacosmo pari ad euro 1.163 mila su base annua, a cui sommare gli efficientamenti di Gruppo pari a euro 603 mila, per un totale di euro 1.766 mila.

Il debito finanziario corrente si riferisce principalmente a linee di credito a breve termine attivate dalla Capogruppo per Euro 5.810 mila e alla quota parte a breve della controllata Vin.Ci. S.r.l. per Euro 96 mila. Il debito finanziario non corrente è ascrivibile principalmente alla Capogruppo per Euro 1.503 mila ed per il residuo alla partecipata Vin.Ci. S.r.l. e si riferisce a debito bancario di medio-lungo termine.

SITUAZIONE ECONOMICA

03

03| Situazione economica

Per comprendere al meglio il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del conto economico.

Conto Economico

CONTO ECONOMICO	30.06.2025	30.06.2024	VAR%
DATI IN EURO/000			2025-2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.730	32.461	(15%)
Incrementi imm. per lavori interni	306	426	(28%)
Altri ricavi e proventi	237	234	1%
Valore della produzione	28.273	33.121	(15%)
Costi mat. prime, sussid, consumo, merci	(20.624)	(26.247)	(21%)
Costi per servizi	(6.604)	(5.685)	16%
Costi per godimento beni di terzi	(172)	(183)	(6%)
Costo per il personale	(2.127)	(1.797)	18%
Variazione rimanenze materie prime	666	1.304	(49%)
Oneri diversi di gestione	(213)	(179)	19%
EBITDA	(801)	334	n.a.%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.297)	(1.271)	2%
EBIT	(2.098)	(937)	124%
Risultato finanziario	(627)	(235)	167%
EBT	(2.725)	(1.172)	133%
Imposte	(189)	(44)	331%
Risultato d'esercizio	(2.914)	(1.216)	140%
Risultato di esercizio di terzi	(29)	(135)	(121%)
Risultato di Esercizio di Gruppo	(2.943)	(1.081)	172%

I **Ricavi delle Vendite consolidati** del Gruppo Farmacosmo ammontano a Euro 27,7 milioni rispetto a Euro 32,4 milioni dell'anno precedente, in diminuzione del 15% rispetto all'anno precedente.

La riduzione è da attribuirsi principalmente alla riduzione del fatturato B2B. La ripartizione per ricavi consolidati per Area di Business è riportata di seguito:

DESCRIZIONE (€000)	1H25	1H24	DELTA %
Retail	23.335	23.138	0,8%
Farmacosmo	16.539	17.734	(6,7%)
ProfumeriaWeb	1.706	1.851	(7,8%)
Pharmasi	2.257	1.922	17,5%
BauCosmesi	2.702	1.349	100,3%
Farmawow	132	283	(53,4%)
Farmacosmo B2B	2.871	7.941	(63,9%)
Farmacie Fisiche	1.131	1.095	3,3%
ContactU	393	287	36,9%
Totale	27.730	32.461	(14,6%)

Il canale retail si compone dei seguenti portali: www.farmacosmo.it, www.profumeriaweb.com, www.pharmasi.it, www.baucosmesi.it e www.farmawow.it.

Le farmacie fisiche comprendono, oltre alla parafarmacia di Napoli, la farmacia di Messina. La riduzione di fatturato, pari a circa 4,7 milioni di euro (-14,6% anno su anno), è principalmente dovuto al calo del B2B che riduce il fatturato di 5,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-63,8%) e ad un calo del portale farmacosmo.it che si attesta a circa 16,5 milioni di euro, in calo del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Poderosa la crescita di baucosmesi.it, i cui ricavi si attestano nel semestre a circa 2,7 milioni di euro in crescita di oltre il 100% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In crescita anche pharmasi.it i cui ricavi si attestano a circa 2,3 milioni di euro, in crescita del 17,5%.

Il canale farmacie fisiche è stabile in circa 1,1 milioni di Euro.

Infine, ContactU, la startup di telepsicologia per pazienti e aziende lanciata nell'estate del 2023, si attesta ad un fatturato pari a circa 393 mila Euro rispetto al fatturato di Euro 287 mila di del primo semestre 2024.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Il Gruppo nel corso del primo semestre 2025 ha sostenuto delle spese relative a progetti pluriennali inerenti ai nuovi sviluppi del sito web e delle schede prodotto. Si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo di cui all'articolo 1 co. 70-72 della L. 30.12.2018 n.145 (legge di bilancio 2019).

I costi hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzati dalla Società e per i quali la Società possiede le necessarie risorse. Inoltre, i costi fanno riferimento a un processo chiaramente definito, identificabile e misurabile. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile stimata in cinque anni.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Il Gruppo nel corso del primo semestre 2025 ha sostenuto delle spese relative a progetti pluriennali inerenti ai nuovi sviluppi del sito web e delle schede prodotto. Si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo di cui all'articolo 1 co. 70-72 della L. 30.12.2018 n.145 (legge di bilancio 2019).

I costi hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzati dalla Società e per i quali la Società possiede le necessarie risorse. Inoltre, i costi fanno riferimento a un processo chiaramente definito, identificabile e misurabile. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile stimata in cinque anni.

La voce altri ricavi pari a circa Euro 237 mila, si riferisce principalmente alla Capogruppo Farmacosmo S.p.A. ed include principalmente:

- per Euro 50 mila la quota parte del bonus IPO inerente alla quotazione sul mercato non regolamentato Euronext Growth Milan avvenuta in data 30/03/2022;
- per Euro 12 mila la quota di competenza del bonus Ricerca & Sviluppo attivate nel 2021;
- per oltre Euro 175 mila altri ricavi e proventi diversi dai precedenti e principalmente riconducibili ai servizi ancillari di vendita (tra le altre l'assicurazione sulla spedizione, rivalsa spese di trasporto).

I **costi per acquisti di materie prime** prime ammontano a Euro 20.624 mila in riduzione del 21% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La riduzione, che segue quella dei ricavi, è legata da una parte dall'incremento di marginalità avvenuta sulla piattaforma 'farmacosmo.it' e alla crescita dei private label quale 'BauCosmesi' ad elevata marginalità.

I **costi per servizi** ammontano a Euro 6.604 mila in aumento del 16% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento è legato agli investimenti di ContactU e BauCosmesi per marketing e posizionamento strategico dei brand. La voce accoglie principalmente servizi accessori alla vendita, di logistica e trasporti, di marketing e pubblicità, compensi per consulenze tecniche e consulenze EuroNext Growth Milan gestito da Borsa Italiana (per la capogruppo). Nella voce sono altresì ricompresi i compensi dei consiglieri di amministrazione, del collegio sindacale e della società di revisione.

L'incidenza delle spese di marketing sul fatturato, il cui ammontare nel semestre ammonta a circa 3.174 mila Euro, è prevista in forte riduzione nel corso della seconda parte dell'anno del 2025 e quindi nel 2026 in virtù del fatto che il reparto Marketing ha avviato un processo di ottimizzazione delle campagne pubblicitarie, con l'obiettivo di incrementare la marginalità e migliorare l'efficienza degli investimenti. L'attività, già portata a termine, ha portato alla chiusura di tutte quelle campagne che non raggiungevano il ROAS atteso e grazie al supporto dell'intelligenza artificiale, impiegata per l'analisi di circa 18 mesi di dati storici, un efficientamento delle campagne attive.

Il risultato atteso dell'implementazione delle modifiche, si concretizzerà in una minore spesa pubblicitaria di Gruppo di circa 750 mila euro su base annua e una contenuta perdita

di fatturato. Il bilancio complessivo dell'intervento evidenzia un forte miglioramento dell'efficienza, con una contrazione significativa dei costi a fronte di una riduzione limitata del fatturato.

I costi per il personale ammontano a Euro 2.127 mila in aumento del 18% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. **Si segnala come il Gruppo, alla data della presente relazione, ha effettuato risparmi su base annua per oltre 1 milione di euro con una riduzione del personale pari a 26 unità.**

L'EBITDA del Gruppo Farmacosmo al 30 giugno 2025 ammonta è negativo per circa Euro 801 mila in peggioramento rispetto ai circa Euro 334 mila positivi dello stesso periodo dell'anno precedente. La contrazione dell'EBITDA è da imputarsi alla Capogruppo, il cui EBITDA passa dall'essere positivo per 382 mila Euro del primo semestre 2024 all'essere negativo per 1.305 mila Euro del primo semestre 2025. Tale riduzione è da ascrivere principalmente al calo del B2B, non accompagnato da una immediata riduzione dei costi. La crescita è sostenuta principalmente da Baubau S.r.l., il cui EBITDA aumenta del 289% anno su anno, e da Farmacia De Leo S.r.l. il cui EBITDA ammonta rispettivamente ad Euro 515 mila ed Euro 228 mila in netto miglioramento rispetto all'anno precedente, il primo sfruttando la forte crescita e le economie di scala (incremento carrello medio, clienti ricorrenti e quindi minor peso del marketing) il secondo una maggiore redditività sul venduto ed una spesa marketing più efficiente. Infine ContactU, piattaforma digitale specializzata nell'erogazione di servizi di psicologia e psicoterapia online, presenta un EBITDA negativo pari a Euro 181 mila, in aumento rispetto a Euro 219 mila dell'anno precedente. L'EBITDA è impattato negativamente dagli investimenti in marketing e brand awareness.

Il contributo delle singole società è di seguito riportato:

EBITDA (€/000)	1H25	1H24	DELTA €	DELTA %
Farmacosmo S.p.a.	(1.305)	383	(1.687)	(441%)
Vin.Ci. S.r.l.	(101)	(54)	(47)	(87)
Baubau S.r.l.	567	146	421	289%
Farmacia De Leo S.r.l.	179	133	45	34%
Telepsicologia S.r.l.	(181)	(219)	39	18%
FRMC1 S.r.l.	(40)	(54)	14	26%
Farmacosmo Logistics S.r.l.	81	-	81	n.a.
Totale	(801)	334	(1.134)	n.a.

Il risultato di esercizio, rappresentato da una perdita pari ad Euro 2.914 mila (di cui utile pari ad Euro 29 mila di terzi e perdita totale di Gruppo per Euro 2.943) è impattato negativamente dagli ammortamenti per circa Euro 1.297 mila e dal risultato finanziario pari a circa Euro 627 mila. Con riferimento alla fiscalità differita e anticipata, la Società ha deciso di non imputare imposte anticipate in via prudenziale.

La voce ammortamenti pari a circa Euro 1.297 mila, in aumento rispetto a Euro 1.271 mila dell'anno precedente, è principalmente composta da circa Euro 452 mila riferibili agli impatti di consolidamento derivanti dalle acquisizioni avvenute nel corso degli anni, circa Euro 231 mila riferibili ai costi di quotazione avvenuta a Marzo 2022, circa Euro 52 mila riferibili agli ammortamenti di Farmacia De Leo e circa Euro 107 mila riferibili a Vin.Ci. S.r.l.

La voce oneri finanziari, pari a circa Euro 627 mila, è composta da circa Euro 211 mila per oneri su mutui bancari del gruppo e la restante parte è principalmente relativa ai sistemi di pagamento dei portali del Gruppo.

**INFORMAZIONI
EX ART 2428 C.C.**

04

04| Informazioni ex art 2428 c.c.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la Società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto.

Rischi connessi alla sicurezza informatica

La Società potrebbe essere soggetta ad attacchi del sistema informatico. Infatti, i siti web di e-commerce sono maggiormente soggetti all'attività di hacking a causa di alcuni fattori:

- basso livello di misure di sicurezza nelle aziende;
- grandi quantità di dati che possono essere rubati;
- collegamenti diretti di siti di e-commerce con servizi di pagamento.

Dalla data di costituzione della Società, non si sono mai verificati rischi informatici, in quanto la Società si è impegnata sin da sempre a realizzare un ambiente sicuro per i propri clienti e una infrastruttura ITC costantemente monitorata. Tali misure di sicurezza non solo hanno protetto dalle frodi e dagli attacchi di hacker e virus, ma hanno migliorato il successo del sito web al quale il cliente può accedere in completa sicurezza. Sull'intero sito viene effettuato un backup su tre differenti server disposti in tre differenti località ogni giorno.

Rischi connessi alla dipendenza da fornitori e ai costi operativi

La società si affida a fornitori esterni per l'approvvigionamento dei prodotti che sono poi rivenduti nello svolgimento della propria attività. I prodotti sono acquistati principalmente nel mercato dell'intermediazione da rivenditori all'ingrosso ovvero, per una quota minore e marginale, direttamente dalle aziende produttrici. Sebbene in attenuazione, la dinamica inflazionistica indotta dalla ripresa post Covid-19 e dai conflitti russo-ucraino e mediorientale continua, inoltre, ad incidere, oltre che sui costi di acquisto dei prodotti, anche su altri costi operativi. A fronte di tale scenario, il management ha attivato iniziative di contenimento dei costi, finalizzate alla salvaguardia della marginalità. Tali iniziative di mitigazione, unitamente alla impostazione volta alla diversificazione dei fornitori seguita dalla Società, inducono a ritenere i rischi in epigrafe non particolarmente significativi.

Rischi connessi alla concentrazione dei clienti B2B

La Società opera nel canale di vendita B2B principalmente con un primario operatore globale attivo nel settore del B2BTC che, pertanto, a tale data rappresenta l'unico sostanziale cliente B2B. I rapporti commerciali tra la Società e tale primario operatore globale sono regolati da un accordo quadro. La Società, per quanto possibile, sta cercando di diversificare la clientela business e di rimodulare la composizione del fatturato in modo da renderlo

meno dipendente da tale segmento. A partire dal 2022 l'incidenza di questo comparto sul totale dei ricavi passa dal 56% al momento della quotazione al 10% al 30 giugno 2025.

Rischi di credito

L'esposizione al rischio di credito di Farmacosmo Spa è riferibile quasi esclusivamente a crediti commerciali. A tale proposito le aree di rischio possono ragionevolmente ritenersi non particolarmente rilevanti, sia in funzione del modello di business B2C (che, come detto, prevede il pagamento immediato delle forniture da parte dei clienti) che in relazione alla solidità delle principali controparti del segmento B2B. Ove ritenuto necessario, la Società gestisce tale rischio ricorrendo, sentito il parere dei propri legali, ad accantonamenti prudenziali.

Rischi di tasso

La Società, ricorrendo nell'ambito della sua normale attività al mercato del credito, è naturalmente esposta al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, la cui entità è generalmente correlata positivamente alla duration media dell'esposizione finanziaria netta verso il sistema creditizio. Le linee di credito ed i depositi bancari sono infatti indicizzati a tassi di interesse variabile usualmente parametrati all'Euribor.

Va in ogni caso precisato che, in linea generale, il rischio in oggetto è da considerarsi medio, anche in considerazione dell'attuale scenario economico caratterizzato da un livello di tassi di interesse in lieve calo.

Rischi di liquidità

Il rischio liquidità si manifesta quando non si è nelle condizioni di reperire le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve. Il rischio è da considerarsi medio in relazione al fatto che il Gruppo presenta un livello di indebitamento non particolarmente significativo se confrontato con i volumi di vendite ed il patrimonio netto. Inoltre, si consideri che la tipologia di business prevede incassi prevalentemente contestuali alla vendita.

Rischi di cambio

Allo stato la società opera totalmente nell'area Euro. Pertanto, non esistono transazioni regolate in divisa diversa dall'Euro e di conseguenza non si ravvisano rischi di cambio.

Per quanto infine riguarda i rischi connessi alle condizioni generali dell'economia, si evidenzia che la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico inclusi l'incremento o il decremento del Prodotto Interno Lordo ed il costo dei prodotti oggetto di rivendita. Considerato il settore nel quale si trova ad operare la Società, significativa incidenza assume poi il livello di fiducia e la conseguente propensione al consumo delle famiglie. Come accennato, i conflitti in essere e la dinamica inflazionistica che ne è scaturita hanno pesantemente inciso sulle prospettive di crescita dell'economia e sulla capacità di spesa dei consumatori, evidenziando rilevanti profili di incertezza. Tuttavia, gli interventi posti in essere dalla Comunità Europea (Recovery Fund) e dal Governo italiano consentono di guardare la prossimo futuro con un moderato ottimismo.

Informativa sull'ambiente

Il tema della sostenibilità ambientale dell'e-commerce è fondamentale e, dagli studi portati avanti dal B2C Logistic Center del Politecnico di Milano in collaborazione con l'Osservatorio e-Commerce B2C, risulta che i processi di acquisto online hanno un impatto ambientale minore. L'e-commerce risulta esserci un sistema di vendita più "green" e con minore impatto ambientale. Un approvvigionamento sostenibile e una gestione efficiente in termini di risorse delle materie prime, compresi il riutilizzo, il riciclo e la sostituzione, sono temi al centro dello sviluppo sostenibile delle aziende. In tale ottica, anche per Farmacosmo il tema della Sostenibilità è sempre più importante, con comportamento responsabile per il benessere del pianeta. Concetti, quali la sostenibilità, l'energia verde, l'economia circolare e il riciclo che sono entrati nel DNA dei consumatori, sono assunti fondamentali nello sviluppo e negli investimenti dell'azienda che ha adottato misure e miglioramenti tali da avere un impatto positivo sull'ambiente. Uno dei prossimi obiettivi della Società è realizzare vendite a zero impatto di CO2 nei grandi centri abitati. In tale ottica, in data 9 dicembre 2024, la società ha approvato, su base volontaria, il suo terzo bilancio di sostenibilità a cui si rimanda al comunicato stampa del 9 dicembre 2024 per ogni ulteriore approfondimento.

Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito a contenziosi con il personale. Si precisa inoltre che, nel corso del periodo in esame, non si sono verificati infortuni o malattie gravi del personale dipendente. Non vi sono stati altresì addebiti alla società in ordine a malattie professionali dei dipendenti o di ex dipendenti. La Società non ha cause in corso, né ha subito condanne né è stata dichiarata colpevole in via definitiva per controversie di qualsiasi natura con i dipendenti.

La Società ha poi introdotto l'istituto della flessibilità oraria grazie al quale non solo i lavoratori, compatibilmente con le esigenze aziendali, possono cominciare la prestazione lavorativa in orari differenti rispetto all'orario standard ma, in alcuni casi, possono chiedere un cambio orario in base alle loro esigenze. Infine, nel corso del primo semestre 2025, come ulteriore iniziativa di Welfare Aziendale, l'azienda ha erogato circa Euro 37 mila di ticket restaurant, contributo tangibile di contrasto al caro vita che si è abbattuto sulle fasce di reddito più deboli.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2428, comma 3, punto 1 del Codice Civile, con riferimento alle spese di ricerca e sviluppo oggetto di capitalizzazione, si rinvia alle indicazioni precedentemente fornite ed a quanto esposto nella Nota Integrativa. Inoltre, come già accennato, nel corso dell'esercizio non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo di cui all'art. 1 co. 70 - 72 della L. 30.12.2018 n. 145 (legge di bilancio 2019).

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Si precisa che sono stati intrattenuti rapporti con le società di cui all'art. 2428, comma 3, punto 2 del Codice Civile. In merito ai rapporti con parti correlate, si rinvia a quanto indicato nello specifico paragrafo di nota integrativa.

Azioni proprie e azioni/quote della società controllante

Si attesta che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, punti 3 e 4 del Codice Civile, sono illustrati il numero e il valore nominale delle azioni proprie. La società ha di queste azioni il possesso diretto:

Descrizione	Numero possedute	Valore nominale medio	Corrispettivo	Capitale (%)
Azioni proprie	46.719	2,29	107.128	0,12

L'acquisto è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2022, in esecuzione di quanto deliberato in proposito dall'Assemblea Ordinaria della Società del 2 marzo 2022.

L'acquisto di azioni proprie, in linea con quanto previsto dalla delibera assembleare, è finalizzato a: (i) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica, ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire anche attraverso operazioni di finanza straordinaria e crescita per linee esterne; (ii) politiche di incentivazione strategica e fidelizzazione di dipendenti, collaboratori, amministratori della Società, società controllate e/o altre categorie di soggetti discrezionalmente scelti dal Consiglio di Amministrazione.

Sono rappresentate in bilancio dalla "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio".

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6-bis del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

La Società opera in gran parte con clientela costituita da soggetti privati, ai quali vengono praticate condizioni di pagamento a pronti attraverso i canali bancari, quali carte di credito, di debito, prepagate e bonifico bancario. Pertanto, non si intravede nessun rischio significativo di credito o di liquidità, come sopra esposto.

Adeguati assetti

Ai sensi è per gli effetti di cui agli artt.2086 c.c. e 3 del d.lgs. 14/2019, si dà atto la Società risulta dotata di un assetto organizzativo, amministrativo e contabile, adeguato alla natura e alle dimensioni della stessa, anche ai fini dell'emersione anticipata degli indizi di crisi e della perdita di continuità aziendale.

Sicurezza e protezione dei dati personali

Il Regolamento (UE) 2016/679 per la Protezione dei Dati o GDPR (General Data Protection Regulation) determina le "linee guida" da adottare in materia di Protezione delle Persone Fisiche con riguardo al Trattamento dei Dati nonché alla libera circolazione di tali dati. Con questo Regolamento, il Consiglio Europeo, oltre ad armonizzare e ad aggiornare le normative privacy in tutta la UE, si pone come obiettivo, tra gli altri, quello di ridefinire l'approccio delle aziende in materia di protezione dati, in virtù dei continui attacchi informatici di cui sono oggetto da alcuni anni le imprese di ogni dimensione e settore, fornendo una guida utile anche in questa direzione.

La normativa comunitaria è entrata in vigore il 25 maggio 2018 e Farmacosmo SpA ha realizzato, anche in ambito di gruppo, le attività volte al rispetto delle nuove regole.

Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.lgs. 231/01

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il 'Codice Etico' della Società in data 29 dicembre 2022. Nella stessa data ha poi approvato il Modello di organizzazione, gestione e controllo (e relativi protocolli) ai sensi del D.lgs. 231/01 ed ha nominato un Organismo di Vigilanza in forma monocratica che assolve al compito di vigilare sull'osservanza ed il funzionamento del modello nonché sulle attività di diffusione, implementazione e formazione connesse allo stesso. Dalla relazione annuale, predisposta dall'Organismo di Vigilanza ai sensi degli artt. 6-7 del d.lgs. 231/2001, emerge che nello svolgimento della propria attività, con riferimento al 2024, questo non ha rilevato violazioni dei canoni di condotta e delle procedure di cui al Modello Organizzativo.

In aggiunta, in data 26 settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Farmacosmo S.p.A. ha approvato l'aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.lgs. 231/01, il cui testo integrale è presente sul sito istituzionale della Società.

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si comunica che la Società ha operato, oltre che nella sede legale sita in Via Crispi n. 92 – Napoli, anche nelle unità locali qui di seguito riportate:

INDIRIZZO	LOCALITÀ
Via Jerace n. 8-10	Napoli
Piazza Luigi di Savoia, 22	Milano

**STATO PATRIMONIALE
CONSOLIDATO**

05

05| Stato Patrimoniale Consolidato

	30/06/2025	31/12/2024
B) Immobilizzazioni:		
I – Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	745.481	981.231
2) costi di sviluppo	187.080	211.620
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.380.255	1.267.298
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	868.787	971.810
5) avviamento	7.731.700	8.275.806
6) immobilizzazioni in corso e acconti	20.000	195.710
7) altre	450.822	495.868
Totale Immobilizzazioni immateriali	11.384.125	12.399.342
II – Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	116.220	118.309
2) impianti e macchinario	7.868	8.762
3) attrezzature industriali e commerciali	112.690	130.517
4) altri beni	28.415	29.324
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale Immobilizzazioni materiali	265.194	286.912
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in d-bis) altre imprese	60.412	50.412
Totale partecipazioni	60.412	50.412
2) crediti d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	56.791	54.060
Totale crediti	56.791	54.060
Totale immobilizzazioni finanziarie	117.204	104.473
Totale immobilizzazioni (B)	11.766.522	12.790.727
C) Attivo Circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	9.930.504	9.264.065
5) Acconti	89.513	-
Totale rimanenze	10.020.017	9.264.065

	30/06/2025	31/12/2024
II - Crediti		
1) verso clienti	2.678.249	3.704.298
esigibili entro l'esercizio successivo	2.678.249	3.704.298
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5-bis) crediti tributari	766.695	774.420
esigibili entro l'esercizio successivo	766.695	774.420
esigibili oltre l'esercizio successivo		
5-ter) imposte anticipate	773.327	788.748
5-quater) verso altri	346.354	294.554
esigibili entro l'esercizio successivo	346.354	294.554
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti	4.564.625	5.562.020
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.980.705	3.095.589
3) danaro e valori in cassa	25.294	26.084
Totale disponibilità liquide	2.006.000	3.121.673
Totale attivo circolante (C)	16.590.641	17.947.757
D) Ratei e risconti	193.587	130.142
Totale attivo	28.550.750	30.868.626
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	3.480.503	3.480.503
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	13.790.900	13.790.900
IV - Riserva legale	55.951	55.951
Riserva straordinaria	1.361.911	1.511.911
Varie altre riserve	-	-
Totale altre riserve	1.361.911	1.511.911
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(8.301.420)	(5.175.593)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(2.943.049)	(2.972.056)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(107.128)	(107.128)
Totale patrimonio netto di gruppo	7.337.667	10.584.487
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	364.860	350.074
Utile (perdita) di terzi	28.694	(97.914)
Totale patrimonio netto di terzi	393.554	252.161
Totale patrimonio netto consolidato	7.731.221	10.836.647
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	3.387	6.631
4) altri	-	-
Totale fondi per rischi ed oneri	3.387	6.631

	30/06/2025	31/12/2024
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	757.804	768.936
D) Debiti		
3) debiti verso soci per finanziamenti	49.500	49.500
esigibili entro l'esercizio successivo	49.500	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	49.500
4) debiti verso banche	7.622.954	7.281.681
esigibili entro l'esercizio successivo	5.946.280	6.653.275
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.676.674	628.406
5) debiti verso altri finanziatori	195.000	-
esigibili entro l'esercizio successivo	195.000	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
6) acconti	189.009	49.260
esigibili entro l'esercizio successivo	189.009	49.260
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori	10.032.709	10.239.950
esigibili entro l'esercizio successivo	10.032.709	10.239.950
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti tributari	440.542	384.007
esigibili entro l'esercizio successivo	440.542	384.007
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	304.452	208.918
esigibili entro l'esercizio successivo	304.452	208.918
14) altri debiti	931.588	676.619
esigibili entro l'esercizio successivo	931.588	676.619
Totale debiti	19.765.753	18.889.935
E) Ratei e risconti	292.585	366.476
Totale passivo	28.550.750	30.868.626

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

06

06| Conto economico Consolidato

	30.06.2025	30.06.2024
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.730.388	32.461.387
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	305.995	425.553
5) altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	62.209	64.263
b) altri	174.467	191.941
Totale altri ricavi e proventi	236.676	256.204
Totale valore della produzione	28.273.059	33.143.144
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	20.623.824	26.269.699
7) per servizi	6.603.610	5.707.589
8) per il godimento di beni di terzi	172.100	182.845
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.573.956	1.374.937
b) oneri sociali	432.487	317.389
c) trattamento di fine rapporto	116.621	101.549
e) altri costi	4.334	2.960
Totale costi per il personale	2.127.397	1.796.834
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.265.608	1.236.518
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	31.851	34.026
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.297.459	1.270.544
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(666.440)	(1.303.675)
14) oneri diversi di gestione	213.464	178.734
Totale costi della produzione	30.371.415	34.102.570
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.098.356)	(959.426)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
proventi relativi ad imprese controllate	-	350.478
Totale proventi da partecipazioni	-	350.478

	30.06.2025	30.06.2024
16) altri proventi finanziari		
a) proventi diversi dai precedenti		
altri	-	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	5.182	2.250
Totale altri proventi finanziari	5.182	2.250
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	(632.017)	(565.141)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(632.017)	(565.141)
17-bis) utili e perdite su cambi	174	(164)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(626.662)	(212.577)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C ± D)	(2.725.017)	(1.172.003)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	168.459	38.709
imposte relative a esercizi precedenti	8.702	1.141
imposte differite e anticipate	12.177	4.101
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	189.338	43.951
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(2.914.355)	(1.215.954)
Risultato di pertinenza di terzi	28.694	(134.735)
Risultato di pertinenza del gruppo	(2.943.049)	(1.081.219)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

07

Rendiconto Finanziario Consolidato

Metodo Indiretto	30/06/2025	30/06/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.914.355)	(1.215.954)
Imposte sul reddito	189.338	43.951
Interessi passivi/(attivi)	626.836	562.892
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.098.182)	(609.111)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	-	-
Accantonamenti ai fondi	116.621	101.549
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.297.459	1.270.544
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.414.080	1.372.092
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(684.102)	762.981
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(755.952)	(1.057.957)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.026.049	479.894
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(207.241)	(72.931)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(63.446)	(37.964)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(73.892)	(119.398)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	518.018	(669.074)
Totale variazioni del capitale circolante netto	443.536	(1.477.429)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(240.566)	(714.448)
Altre rettifiche	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(626.836)	(562.892)
(Imposte sul reddito pagate)	(189.338)	(43.951)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(127.753)	39.967
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
Totale altre rettifiche	(943.926)	(566.876)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.184.492)	(1.281.323)

Metodo Indiretto	30/06/2025	30/06/2024
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(10.132)	(19.885)
Disinvestimenti	800	166.888
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(325.555)	-
Disinvestimenti	75.164	1.339.625
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(12.731)	-
Disinvestimenti	-	14.400
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(272.454)	1.501.028
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(706.995)	1.091.206
Accensione finanziamenti	1.800.000	-
(Rimborso finanziamenti)	(751.732)	(1.211.253)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Variazione capitale e riserve	-	(511.663)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	341.273	(631.711)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.115.673)	(412.006)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
<i>Disponibilità liquide a inizio esercizio</i>		
Depositi bancari e postali	3.095.594	5.016.771
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	26.084	48.449
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.121.673	5.065.220
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-
<i>Disponibilità liquide a fine esercizio</i>		
Depositi bancari e postali	1.980.705	4.638.321
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	25.294	14.893
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.006.000	4.653.214
Di cui non liberamente utilizzabili	-	-

**NOTE ESPLICATIVE AL
BILANCIO CONSOLIDATO
ABBREVIATO AL 30/06/2025**



08| Note esplicative al bilancio consolidato abbreviato al 30/06/2025

Signori Azionisti, le presenti Note Esplicative sono redatte a corredo del Bilancio Consolidato Abbreviato al 30 giugno 2025 e, unitamente alla Relazione sulla Gestione, costituiscono la Relazione Finanziaria redatta ai fini della dovuta informativa prevista dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (già AIM Italia).

Informativa sulla composizione del gruppo societario

Fanno parte del Gruppo Farmacosmo, alla data di redazione del presente documento, le seguenti società:

Denominazione Sociale	Sede	Capogruppo	Tipo di controllo	% controllo diretto
Vin.Ci. S.r.l.	Milano	Farmacosmo S.p.A.	Diretto	97%
Baubau S.r.l.	Milano	Farmacosmo S.p.A.	Diretto	67%
Telepsicologia S.r.l.	Roma	Farmacosmo S.p.A.	Diretto	51%
Farmacia De Leo S.r.l.	Messina	Farmacosmo S.p.A.	Diretto	67%
FRCM1 S.r.l.	Napoli	Farmacosmo S.p.A.	Diretto	100%
Farmacosmo Logistics S.r.l.	Milano	Farmacosmo S.p.A.	Diretto	100%

- **Vin.Ci S.r.l.**, con sede a Milano, è la società proprietaria del portale ProfumeriaWeb, e-commerce leader in Italia nei settori profumeria, cosmesi e make-up anche su segmento luxury, con un catalogo di quasi 1000 marchi all'attivo nel proprio catalogo;
- **Farmacia De Leo S.r.l.**, con sede a Messina, è la società proprietaria di una farmacia fisica e del portale di e-commerce Phàrmasi, fondato nel 2010, fra gli operatori storici in Italia nel mercato online per il settore Health, Pharma&Beauty con più di 60mila referenze nel proprio catalogo tra farmaci da banco, integratori, prodotti dietetici erboristici e articoli sanitari delle migliori marche.
- **Baubau S.r.l.**, con sede a Milano e controllata da Farmacosmo al 67%, è proprietaria del portale "baucosmesi.it", e-commerce specializzato nella vendita di prodotti naturali, vegan e made in Italy per la cura e l'igiene dei cani.
- **Telepsicologia S.r.l.**, con sede a Roma, e controllata da Farmacosmo al 51% è la società proprietaria del marchio ContactU e il relativo dominio. La società è specializzata nell'erogazione di servizi di psicologia, psicoterapia online per la persona nonché servizi di formazione e counseling psicologico alle aziende.

- **FRCM1 S.r.l.**, con sede a Napoli e controllata al 100% da Farmacosmo, è la società proprietaria del portale 'farmawow.it', e-commerce specializzato nella vendita di prodotti nutraceutici.
- **Farmacosmo Logistics S.r.l.**, con sede a Milano e controllata al 100% da Farmacosmo, è la società di nuova costituzione che si occupa di erogare servizi integrati di logistica a beneficio delle società del gruppo.

Si rammenta che il perimetro di gruppo non è variato rispetto al 31 dicembre 2024.

Criteri generali e principi di redazione del bilancio consolidato abbreviato

Il Bilancio consolidato Abbreviato al 30 giugno 2025 include il bilancio di Farmacosmo S.p.A. e quelli:

- delle imprese delle quali dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria;
- delle imprese di cui dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria;
- delle imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria.

I bilanci utilizzati per il consolidamento delle società sono redatti dagli organi sociali competenti delle rispettive società. I valori esposti nelle Note Esplicative, ove non diversamente specificato, sono espressi in unità di euro.

In Ottemperanza all'OIC 30, il presente bilancio intermedio è redatto utilizzando le stesse regole sulla formazione del bilancio d'esercizio. Sono state applicate pertanto al bilancio intermedio i criteri di redazione previsti dal codice civile in materia di bilancio d'esercizio, interpretati ed integrati sul piano della tecnica dai principi contabili di riferimento.

Ciò equivale a considerare il periodo contabile intermedio come un autonomo "esercizio", ancorché di durata inferiore all'anno. Conseguentemente, ogni elemento di costo o ricavo è stato contabilizzato in stretta osservanza del postulato della competenza economica, riferita al periodo; pertanto eventi di competenza di periodi successivi destinati a modificare in misura significativa il risultato finale dell'esercizio, dovranno essere oggetto di informazione solo nella nota illustrativa. È stato tenuto conto invece di eventi avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio che evidenziano condizioni che esistevano già alla data di riferimento del bilancio e richiedono pertanto modifiche ai valori delle attività e passività.

Il bilancio in oggetto è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa, ed è corredato dalla relazione sulla Gestione redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile. Tutti i documenti che compongono il bilancio consolidato abbreviato sono stati elaborati nel rigoroso rispetto delle norme civilistiche vigenti e con l'applicazione dei principi contabili nazionali, enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili così come integrati dalle nuove disposizioni legislative dall' Organismo Italiano di Contabilità. Di seguito sono

riportate le informazioni, i dettagli, le tabelle e i chiarimenti richiesti dalla normativa vigente e dai principi contabili nazionali, nonché tutte le informazioni complementari eventualmente ritenute necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico da esso conseguito nell'esercizio. Il bilancio consolidato abbreviato risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa;
- Relazione sulla gestione.

Il consolidamento delle società controllate è effettuato con il metodo dell'integrazione globale.

I principali criteri adottati per l'applicazione di tale metodo prevedono:

- a) il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Società controllante Capogruppo e dalle altre società incluse nell'area consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- b) le operazioni che danno origine a partite di debito e credito, di costo e ricavo, intercorse tra società consolidate con il metodo dell'integrazione globale, sono eliminate. In particolare, sono eliminati gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del gruppo inclusi alla data di bilancio nella valutazione delle rimanenze di magazzino;
- c) la differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto delle società partecipate, alla data del primo consolidamento, viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle stesse, fino a concorrenza del loro valore corrente. L'eventuale parte residua, se negativa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Avviamento", a meno che esso debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico;
- d) le eventuali quote del patrimonio netto e del risultato di periodo di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;
- e) le società acquisite nel corso del periodo sono consolidate dalla data in cui è stato acquisito il controllo.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con le parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle Società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento e di sviluppo con utilità pluriennale sono ammortizzati secondo la loro vita utile.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di 10 anni.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se, in esercizi successivi, vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate sulla base del previsto utilizzo, della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni finanziarie sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

Perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

In conformità a quanto previsto dall'OIC 9, in presenza di specifici indicatori di potenziale perdita di valore, la Società deve determinare il valore recuperabile dell'immobilizzazione che è il maggior tra il valore d'uso e il valore equo (fair value) al netto dei costi di vendita. Per Valore d'uso si intende il valore attuale dei flussi di cassa attesi da un'attività o da un'unità generatrice di flussi di cassa. In particolare, il valore in uso viene determinato utilizzando il metodo del discounted cash flow, nella versione "unlevered, applicato sui flussi di cassa risultanti dai piani pluriennali approvati dagli amministratori, proiettati oltre l'orizzonte esplicito coperto dal piano per tener conto della vita utile residua dei cespiti, utilizzando tassi di crescita non superiori rispetto a quelli previsti per i mercati nei quali la Società opera.

I flussi di cassa utilizzati sono quelli generati dalle attività aziendali, nelle loro condizioni

correnti e senza includere gli effetti derivanti da future ristrutturazioni dei business o da investimenti futuri atti a migliorare le performance future, prima degli oneri finanziari e delle imposte, e includono gli investimenti in capitale fisso e i movimenti monetari del capitale circolante, mentre non comprendono i flussi di cassa relativi alla gestione finanziaria, a eventi straordinari o al pagamento di dividendi. I relativi assunti macro-economici di base sono determinati, ove disponibili, sulla base di fonti esterne di informazione, mentre le stime di redditività e crescita assunte nei piani sono determinati dal management sulla base delle esperienze passate e dalle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui la Società opera. I flussi di cassa così determinati sono scontati utilizzando un tasso di attualizzazione (WACC) determinato applicando il metodo del Capital Asset Pricing Model.

Mentre per Valore equo (fair value) si intende l'ammontare ottenibile dalla vendita di un'attività in una transazione ordinaria tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti che il valore recuperabile di un cespite sia inferiore al corrispondente valore netto contabile, l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore. Le perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali sono classificate alla voce B.10.c) del conto economico. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutate al costo di acquisto. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili che possano assorbirle. Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Rimanenze magazzino

Le rimanenze di magazzino relative a materie prime, ausiliarie, merci e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla fine dell'esercizio, applicando il costo medio ponderato.

Crediti

I crediti, inclusi quelli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale, e il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo.

Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

Debiti

Per i debiti finanziari di medio/lungo termine sorti nell'esercizio in chiusura, è stato utilizzato il criterio del costo ammortizzato. Per gli altri debiti sorti nell'esercizio il gruppo si è avvalso della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i debiti in quanto ricorrono disgiuntamente o congiuntamente le seguenti motivazioni:

- effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta;
- debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- debiti sui quali il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale al netto degli sconti commerciali. Gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e di proventi comuni a due o più esercizi, per rispettare il principio della competenza temporale.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati e dei versamenti effettuati al fondo Tesoreria, costituenti crediti per il gruppo, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti. Ove necessario sono state inoltre contabilizzate imposte anticipate e differite per quei valori che producono una temporale differenza tra i risultati di esercizio civilistici e quelli determinati dalle norme fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate vengono rilevate soltanto se esiste la ragionevole certezza di un reddito imponibile futuro in grado di assorbirle.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Si ricorda, inoltre, che il 19 aprile 2023, il Consiglio di Gestione dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ha approvato la versione definitiva del principio contabile OIC 34 "Ricavi", applicabile ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2024 o da data successiva.

L'obiettivo principale dell'OIC è stato quello di individuare un unico modello di rilevazione dei ricavi, applicabile a tutte le prestazioni fornite ai clienti (relative a beni o servizi) e in tutti i settori di attività (ad eccezione dei lavori in corso su ordinazione). L'OIC 34 ha un'architettura principle-based, ossia definisce i criteri per la rilevazione dei ricavi senza disciplinare regole specifiche per le singole fattispecie o settori di riferimento. Pertanto, è applicabile ai ricavi indipendentemente dalla loro attuale classificazione nel conto economico (i.e. voce A1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni; voce A5 - Altri ricavi).

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio consolidato abbreviato

La redazione del bilancio richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura, le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore delle rimanenze, dei crediti e, in genere, delle immobilizzazioni;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la valutazione del valore recuperabile dell'avviamento;
- la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- altre stime connesse alla rilevazione dei ricavi (scontistica, raggiungimento volumi, ecc).

Principi di radazione

Il Gruppo ha predisposto il bilancio sull'assunto che continuerà ad operare, ritenendo che non ci siano incertezze materiali che possano far sorgere dubbi significativi su questa assunzione. Gli amministratori ritengono che vi sia una ragionevole aspettativa che il Gruppo disponga di risorse adeguate a continuare a operare nel prossimo futuro (almeno 12 mesi) anche alla luce delle iniziative volte a ridurre ed efficientare i costi fissi, anche in virtù del lancio del nuovo portale farmacosmo.it. La riduzione di costi già attuata prevede un risparmio per la sola Farmacosmo pari ad euro 1.163 mila su base annua, a cui sommare gli efficientamenti di Gruppo pari a euro 603 mila, per un totale di euro 1.866 mila.

La riduzione dei costi ha riguardato principalmente i costi per il personale, pari a euro 1.018 mila a livello di gruppo (decremento pari a 26 unità a fine 2025 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) ed un efficientamento dei costi di marketing per euro 850 mila.

In merito ai costi di marketing, nel primo semestre del 2025 il reparto Marketing ha avviato un processo di ottimizzazione delle campagne pubblicitarie, con l'obiettivo di incrementare la contribuzione del margine e migliorare l'efficienza degli investimenti. L'attività si è basata su due linee principali:

- 1) Selezione delle campagne: sono state eliminate o messe in pausa tutte quelle che non raggiungevano il ROAS atteso, in conformità con l'indicazione aziendale di garantire margine su ciascuna campagna.
- 2) Supporto dell'intelligenza artificiale: l'AI è stata impiegata per l'analisi di circa 18 mesi di dati storici. Le elaborazioni hanno fornito al team indicazioni operative utili a intervenire in maniera mirata sulle campagne attive.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione della Società e sull'andamento e sul risultato della gestione, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Dati sull'occupazione

Si segnala per categorie il numero dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

ORGANICO	30/06/2025	30/06/2024
Quadri	9	10
Impiegati	61	54
Operai	27	21
Totale	96	85

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale. Si precisa comunque che, nel corso periodo in esame, non si sono verificati infortuni del personale dipendente. Non vi sono stati altresì addebiti alla Società in ordine a malattie professionali dei dipendenti o di ex dipendenti. La Società non ha cause in corso, né ha subito condanne né è stata dichiarata colpevole in via definitiva per controversie di qualsiasi natura con i dipendenti.

Immobilizzazioni materiali

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	139.273	66.582	372.453	222.136	800.444
Ammortamenti <i>(Fondo ammortamento)</i>	20.965	57.820	241.936	192.812	513.532
Valore di bilancio	118.309	8.762	130.517	29.324	286.912
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	-	432	2.739	6.961	10.132
Decrementi per alienazioni e dismissioni <i>(del valore di bilancio)</i>	-	800	-	-	800
Riclassifiche <i>(del valore di bilancio)</i>	-	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	2.089	1.326	20.566	7.871	31.851
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Totale variazioni	(2.089)	(1.694)	(17.827)	(909)	(22.519)
Valore di fine esercizio					
Costo	139.273	66.214	375.192	229.097	809.776
Ammortamenti <i>(Fondo ammortamento)</i>	23.054	58.346	262.501	200.682	544.583
Valore di bilancio	116.220	7.868	112.691	28.415	265.194

Gli incrementi intercorsi nel primo semestre pari ad Euro 10.132 fanno principalmente riferimento all'acquisto di attrezzatura informatica societaria e riconducibile alla capogruppo e alle controllate Vin.Ci. S.r.l., Bau S.r.l. e Farmacosmo Logistics S.r.l.

Immobilizzazioni immateriali

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali.

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale Immobilizzazioni Immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	2.479.546	429.303	3.082.474	1.899.028	10.337.110	195.710	1.621.438	20.044.608
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.498.315	217.683	1.815.176	927.218	2.061.304	-	1.125.570	7.645.266
Valore di bilancio	981.231	211.620	1.267.298	971.810	8.275.806	195.710	495.868	12.399.342
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	10.000	20.035	237.504	-	-	-	58.017	325.555
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-	41.070	34.094	-	75.164
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	141.616	-	-	(141.616)	-	-
Ammortamento dell'esercizio	245.750	44.574	266.162	103.024	503.036	-	103.063	1.265.608
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni	(235.750)	(24.540)	112.957	(103.024)	(544.106)	(175.710)	(45.046)	(1.015.217)
Valore di fine esercizio								
Costo	2.489.546	449.338	3.461.593	1.899.028	10.296.040	20.000	1.679.455	20.294.999
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.744.065	262.258	2.081.338	1.030.242	2.564.340	-	1.228.633	8.910.875
Valore di bilancio	745.481	187.080	1.380.255	868.787	7.731.700	20.000	450.822	11.384.125

La voce '**Costi di impianto e ampliamento**' è legata principalmente ai costi sostenuti dalla Società per la quotazione su Euronext Growth Milan. In particolare, tali costi IPO riconducibili alla Capogruppo sono pari ad Euro 2,3 milioni e relativi ammortamenti di periodo pari ad Euro 234 mila.

La voce **Avviamento**, comprende sia l'avviamento iscritto nei bilanci individuali di Farmacia De Leo S.r.l., Baubau S.r.l., FRCM1 S.r.l. e Farmacosmo Logistics S.r.l. pari a circa Euro 760 mila, sia quello generato dal consolidamento delle partecipazioni per circa Euro 7 milioni e ammortizzato in dieci anni. Si precisa che non si evincono significativi indicatori di perdite durevoli di valore per gli avviamenti iscritti in bilancio.

La voce **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** si compone di tutti i costi relativi principalmente allo sviluppo del sito web.

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** si riferisce principalmente ai costi di sviluppo per software, siti web, diritti di brevetto industriale, licenze e marchi.

Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs 127/91.

- **Vin.Ci S.r.l.**, ., con sede a Milano, è la società proprietaria del portale ProfumeriaWeb.com, e-commerce leader in Italia nei settori profumeria, cosmesi e make-up anche su segmento luxury, con quasi 1000 marchi all'attivo nel proprio catalogo. Si rammenta che la società è entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 30.09.2022
- **Farmacia De Leo S.r.l.**, con sede a Messina con una partecipazione del 67%, società proprietaria della farmacia De Leo situata in Messina e del portale di e-commerce Phàrmasi.it, fondato nel 2010, fra gli operatori storici in Italia nel mercato online per il settore Health, Pharma&Beauty con più di 60mila referenze nel proprio catalogo tra farmaci da banco, integratori, prodotti dietetici erboristici e articoli sanitari delle migliori marche.
- **Telepsicologia S.r.l.**, con sede a Roma e proprietaria del marchio 'contactu'. ContactU è una piattaforma digitale (www.contactu.it) specializzata nell'erogazione di servizi di psicologia e psicoterapia online. L'operazione ha sancito l'ingresso della Società nel settore della Telepsicologia e conferma la volontà industriale di Farmacosmo di sviluppare nuovi servizi ad alto valore aggiunto nel settore "Digital Health".

- **Baubau S.r.l.**, con sede a Milano, e proprietaria del portale 'baucosmesi.it', e-commerce specializzato nella vendita di prodotti naturali, vegan e made in Italy per la cura e l'igiene dei cani;
- **FRCM1 S.r.l.**, con sede a Napoli, e proprietaria del portale 'farmawow.it', e-commerce specializzato nella vendita di prodotti nutraceutici.
- **Farmacosmo Logistics S.r.l.**, con sede legale in Milano e sede operativa presso l'Interporto di Nola – Napoli, specializzata in logistica e movimentazione merce, interna ed esterna, al servizio del Gruppo Farmacosmo.

Elenco delle altre partecipazioni

La voce delle partecipazioni è principalmente composta per un ammontare di Euro 60.412, dalla partecipazione al capitale sociale di una start-up innovativa, costituita il 28/10/2020 denominata 2Watch S.r.l. (Codice Fiscale e partita IVA 09619431217) che ha per oggetto prevalente ai sensi della L. 221/2012 lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico. La partecipazione è costituita dal valore nominale delle quote, dal sovrapprezzo e dalla quota parte del finanziamento infruttifero utilizzato per coprire le perdite infrannuali della Società. La voce ha subito un incremento di periodo pari ad Euro 10.000 derivante dalla partecipazione della Società all'aumento di capitale deliberato dalla partecipata.

Crediti Immobilizzati

Tale voce pari ad Euro 56.791 è composta dal finanziamento attivo da parte di Farmacosmo S.p.a. verso la società Buyasset S.r.l. per Euro 11.875 mentre la restante parte fa riferimento a depositi cauzionali della capogruppo e le proprie controllate.

Rimanenze

Le rimanenze di prodotti finiti sono costituite principalmente nel corso del periodo hanno subito la seguente movimentazione:	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Prodotti finiti e merci	9.264.065	755.952	10.020.017
Totale	9.264.065	755.952	10.020.017

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa. Le giacenze sono relative a prodotti a elevato turnover e non soggetti, generalmente, a rilevanti variazioni di prezzo. Non ci sono, pertanto, differenze significative fra i valori esposti e i costi correnti alla chiusura dell'esercizio. Per le variazioni corrispondenti alle singole categorie, si rinvia ai dati evidenziati nel conto economico.

Si precisa che la voce delle rimanenze di magazzino recepisce acconti per Euro 89.513 riferibili alla controllata Baubau S.r.l.

Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi secondo le relative scadenze:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	3.704.298	(1.026.049)	2.678.249	2.678.249	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	774.420	(7.724)	766.695	766.695	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	294.554	51.800	346.354	346.354	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	5.562.020	(997.395)	4.564.625	4.564.625	-

Attività per imposte anticipate

La voce Attività per imposte anticipate è iscritta in bilancio per Euro 646.764 e si riferisce ad imposte anticipate IRES principalmente afferenti alle perdite fiscali maturate e sono calcolate, in ottemperanza alle disposizioni civilistiche, su costi di competenza dell'esercizio in corso la cui deducibilità fiscale si verificherà nel corso degli esercizi futuri.

Disponibilità liquide

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.095.589	(1.114.884)	1.980.705
Denaro e altri valori in cassa	26.084	(790)	25.294
Totale disponibilità liquide	3.121.673	(1.115.673)	2.006.000

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 30/06/2025. Nel saldo è compreso anche l'importo totale delle carte prepagate detenute dalla Capogruppo. Le altre disponibilità sono costituite dai saldi attivi contabili verso le banche alla data di riferimento del bilancio.

Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	5.612	(5.612)	-
Risconti attivi	124.530	69.057	193.587
Totale Ratei e Risconti attivi	130.142	63.446	193.587

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Patrimonio netto

Prospetto del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	3.480.503	-	-	-	-	3.480.503
Riserva sovrapprezzo azioni	13.790.900	-	-	-	-	13.790.900
Riserva legale	55.951	-	-	-	-	55.951
Varie altre riserve	1.511.911	-	-	(150.000)	-	1.361.911
Utili (perdite) portati a nuovo	(5.175.593)	(2.972.056)	-	(153.770)	-	(8.301.420)
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.972.056)	2.972.056	-	-	(2.943.049)	(2.943.049)
Riserva negativa azioni proprie in ptf	(107.128)	-	-	-	-	(107.128)
Totale patrimonio netto di gruppo	10.584.487	-	-	(303.770)	(2.943.049)	7.337.667
Patrimonio di terzi	350.074	(97.914)	-	112.700	-	364.860
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	(97.914)	97.914	-	-	28.694	28.694
Totale patrimonio netto di terzi	252.161	-	-	112.700	28.694	393.554
Totale Patrimonio Netto	10.836.647	-	-	(191.070)	(2.914.355)	7.731.221

La voce 'varie altre riserve' pari ad Euro 1.361.911 subisce un decremento pari ad Euro 150.000 correlato agli accordi definiti in sede di acquisizione della società controllata Farmacia De Leo S.r.l., nello specifico è relativo all'earn-out al socio di minoranza. Si rimanda, per completezza informativa, al comunicato stampa del 2 febbraio 2023 disponibile sul sito istituzionale della società.

La voce 'Utili (perdite) portati a nuovo' negativa per Euro 8.301.420 è principalmente riconducibile alla destinazione del risultato dell'esercizio precedente per Euro 2.972.056 e La voce 'varie altre riserve' pari ad Euro 1.361.911 subisce un decremento pari ad Euro 150.000 correlato agli accordi definiti in sede di acquisizione della società controllata Farmacia De Leo S.r.l., nello specifico è relativo all'earn-out al socio di minoranza. Si rimanda, per completezza informativa, al comunicato stampa del 2 febbraio 2023 disponibile sul sito istituzionale della società.

La voce 'Utili (perdite) portati a nuovo' negativa per Euro 8.301.420 è principalmente riconducibile alla destinazione del risultato dell'esercizio precedente per Euro 2.972.056 e dall'effetto della rinuncia del credito da parte della controllante in favore di Telepsicologia S.r.l. confluito nel Patrimonio Netto di terzi per Euro 112.700 nonché all'adeguamento dell'avviamento derivante dal consolidamento della controllata FRCM1 S.r.l. il cui effetto a patrimonio netto è pari ad Euro 41.070.

Il Patrimonio netto di terzi fa riferimento alle quote di pertinenza dei soci di minoranza delle società controllate. Più precisamente:

- Farmacia De Leo S.r.l., dove è presente una partecipazione minoritaria del 33% del capitale sociale;
- Vin.Ci. S.r.l., dove è presente una partecipazione minoritaria di circa il 3% del capitale sociale.
- Telepsicologia S.r.l. dove è presente una partecipazione minoritaria del 49% del capitale sociale.
- Baubau S.r.l. dove è presente una partecipazione minoritaria del 33% del capitale sociale.

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto delle consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato abbreviato

	Patrimonio Netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	12.137.509	(2.344.863)
Risultato d'esercizio delle controllate	(146.153)	(146.153)
Eliminazione del valore di carico delle società consolidate:		
- differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(2.584.851)	
Ammortamento avviamenti:	(2.068.838)	(452.033)
Altri movimenti		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	7.337.667	(2.943.049)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	393.554	28.694
Patrimonio netto e risultato netto consolidati	7.731.221	(2.914.355)

Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo per imposte, anche differite	6.631	(3.244)	3.387
Totale	6.631	(3.244)	3.387

Il fondo per imposte differite esposto in bilancio fa riferimento esclusivamente alla controllata Vin.Ci. S.r.l.

Il decremento intercorso nel periodo pari ad Euro 3.244 è interamente riferibile al rilascio delle imposte differite correlate agli ammortamenti sospesi recuperati.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio -Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	768.936	116.621	(127.753)	(11.132)	757.804
Totale	768.936	116.621	(127.753)	(11.132)	757.804

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti, al netto degli anticipi corrisposti, in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	49.500	-	49.500	49.500	-
Debiti verso banche	7.281.681	341.273	7.622.954	5.946.280	1.676.674
Debiti verso altri finanziatori	-	195.000	195.000	195.000	-
Acconti	49.260	139.749	189.009	189.009	-
Debiti verso fornitori	10.239.950	(207.241)	10.032.709	10.032.709	-
Debiti tributari	384.007	56.536	440.542	440.542	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	208.918	95.534	304.452	304.452	-
Altri debiti	676.619	254.969	931.588	931.588	-
Totale	18.889.935	875.818	19.765.753	18.089.079	1.676.674

Debiti verso banche

I "Debiti verso banche" si riferiscono principalmente alla capogruppo per Euro 7.315.763 e sono riconducibili a finanziamenti passivi e anticipi fatture. Il residuo pari ad Euro 307.191 è principalmente riconducibile alla controllata Vin.Ci. S.r.l. per Euro 261.399 e nello specifico

Euro 164.934 alla quota parte a m/l termine ereditata dalla gestione pre-acquisizione che la società sta rimborsando secondo i piani predisposti dagli istituti di credito ed alla capogruppo Farmacosmo S.p.a., relativamente ai mutui accesi nel primo semestre 2023 con la finalità di finanziare il circolante.

Debiti verso altri finanziatori

La voce accoglie il finanziamento per complessivi Euro 195.000 ricevuto, ai sensi degli artt. 1813 ss. del codice civile, dalla società Icommerce S.r.l..

Acconti

La voce accoglie gli acconti ricevuti da clienti per forniture di merce che saranno perfezionate successivamente alla data del presente bilancio.

Debiti verso fornitori

I "Debiti verso fornitori" sono di natura commerciale ed hanno scadenza nell'esercizio successivo. Tali debiti sono iscritti al netto degli sconti commerciali.

Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Altri debiti

La voce "Altri debiti" si riferisce prevalentemente alla controllante Farmacosmo S.p.A. e accoglie principalmente a debiti verso il personale dipendente per retribuzioni da corrispondere il mese successivo, ferie non godute e altre somme residuali.

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	128.325	(24.276)	104.049
Risconti passivi	238.151	(49.615)	188.536
Totale Ratei e Risconti passivi	366.476	(73.891)	292.585

La voce in esame accoglie principalmente risconti passivi di Farmacosmo S.p.A. pari a Euro 165.465.

Ricavi per categoria di attività

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.730.388
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	305.995
Altri ricavi e proventi	236.676
Totale	28.273.059

Il Gruppo nel corso del primo semestre 2025 ha sostenuto delle spese relative a progetti pluriennali inerenti nuovi sviluppi del sito web e delle schede prodotto. Si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo di cui all'articolo 1 co. 70-72 della L. 30.12.2018 n.145 (legge di bilancio 2019).

I costi hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzati dalla Società e per i quali la Società possiede le necessarie risorse. Inoltre, i costi fanno riferimento a un processo chiaramente definito, identificabile e misurabile. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile stimata in cinque anni.

Ricavi per area geografica

La composizione della voce è così dettagliata:

Area	Vendite
Italia	27.254.118
U.E.	476.270
Totale	27.730.388

Costi di produzione

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2025
Materie prime, sussidiarie e merci	20.623.824
Servizi	6.603.610
Godimento di beni di terzi	172.100
Per il personale	2.127.397
Ammortamenti e svalutazioni	1.297.459
Variazione rimanenze materie prime	(666.440)
Oneri diversi di gestione	213.464
Totale	30.371.415

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e costi per servizi

L'andamento riscontrato nella voce in esame rispecchia l'andamento dei ricavi.

Costi per il godimento di beni di terzi

Questa voce accoglie i costi sostenuti per usufruire di beni e/o servizi di terzi. Si segnala che la quota prevalente è relativa ai costi per l'affitto di parte dei locali nei quali viene svolta l'attività caratteristica.

Costi per il personale

La voce comprende la spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, il costo delle ferie non godute, gli accantonamenti di legge e i contratti collettivi. Il Gruppo presenta un organico medio alla data del presente documento pari a 96 unità.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della stimata durata utile delle immobilizzazioni e della loro capacità di generare reddito in futuro. La voce accoglie anche gli ammortamenti relativi agli avviamenti generati in sede di consolidamento delle società controllate.

Proventi e Oneri finanziari

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2025
Altri proventi finanziari	5.182
Interessi ed altri oneri finanziari	(632.017)
Utili e perdite su cambi	(174)
Totale	(626.662)

La voce si riferisce quasi esclusivamente a Farmacosmo S.p.A. e nella categoria rientrano gli interessi passivi verso banche sulle linee di credito accese e dalle commissioni pagate alle società di pagamento digitale, immediato e rateizzato (carte di credito, Paypal, Satispay ed altre). Alla data del 30.06.2025.

Imposte sul reddito d'esercizio

Imposte	30/06/2025
Imposte correnti	168.459
Imposte relative a esercizi precedenti	8.702
Imposte differite e anticipate	12.177
Totale	189.338

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

Nel corso del semestre sono state poste in essere operazioni con parti correlate, a cui si è data adeguata e piena informativa 04 aprile 2025 attraverso apposita comunicazione al mercato e disponibile sul sito istituzionale della Società. Le operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse della Società nell'ambito della normale gestione dell'impresa.

Si riporta di seguito la tabella delle operazioni con parti correlate:

Parte Correlata	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Gargiulo & Maiello S.p.a.	-	312.765	-	968.124
Farvima Medicinali S.p.a.	193.376	1.588.643	132.492	3.207.002
Totale	193.376	1.901.408	132.492	4.175.126

Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi per i servizi resi dalle Società di Revisione legale al gruppo:

corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti limitata del bilancio consolidato del gruppo Farmacosmo al 30 giugno 2025: Euro 28 mila.

Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci

Nel seguente prospetto sono esposti i compensi del semestre di amministratori e sindaci, come richiesto dall'art. 2427

n. 16 C.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto

dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate:

Qualifica	Compenso
Amministratori	354.768
Collegio sindacale	14.000
Totale	368.768

Considerazioni finali

Il presente bilancio consolidato semestrale chiuso al 30 giugno 2025, composto da Stato Patrimoniale Consolidato, Conto Economico Consolidato, Rendiconto Finanziario Consolidato e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Napoli, 26 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Dott. Fabio de Concilio
Amministratore Delegato

FARMACOSMO S.P.A.

Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del

*Bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2025*

VDL/ACR/irm - RC126662025BD0304



BDO



Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Farmacosmo S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Farmacosmo S.p.A. e delle sue controllate (il "Gruppo Farmacosmo") al 30 giugno 2025.

Gli Amministratori della Farmacosmo S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile OIC 30.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Farmacosmo al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto indicato nel paragrafo "Principi di redazione" della Nota Integrativa dove sono indicati gli elementi considerati dagli amministratori per l'utilizzo del presupposto di continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Milano, 26 settembre 2025

BDO Italia S.p.A.

Vito De Laurentis
Socio

Bari, Bologna, Brescia, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Roma, Torino, Verona,

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

FARMACOSMO.it

WWW.FARMACOSMO.IT