

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI FARMACOSMO S.P.A.**



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 14 GENNAIO 2026 RELATIVA AL PRIMO E UNICO
PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO**

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI****DEL 14 GENNAIO 2026**

1. Esame e approvazione di un'operazione avente ad oggetto la vendita, da parte di Farmacosmo e in favore di Pet Being S.r.l., di una porzione della quota di partecipazione dalla stessa detenuta in Baubau S.r.l., rappresentativa del 50% del relativo capitale sociale, che integra un'ipotesi di "cambiamento sostanziale del business" ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del Regolamento Emittenti EGM; delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Farmacosmo S.p.A. (la "**Società**"), con avviso pubblicato sul sito internet (www.farmacosmoinvestors.com) nonché sul quotidiano "ItaliaOggi", Vi ha convocati in Assemblea ordinaria, presso la sede legale della Società in Napoli, Via Francesco Crispi n. 92, 80121, in data 14 gennaio 2026, alle ore 9:00, in prima e unica convocazione, per discutere e deliberare in merito all'esame ed eventuale approvazione di un'operazione avente ad oggetto la vendita, da parte di Farmacosmo e in favore di Pet Being S.r.l., di una porzione della quota di partecipazione dalla stessa detenuta in Baubau S.r.l. ("**Bau**"), rappresentativa del 50% del relativo capitale sociale.

* * *

Informazioni sull'operazione

Con riferimento al primo e unico punto all'ordine del giorno, siete stati convocati in Assemblea per deliberare in merito all'approvazione di un'operazione di vendita da parte della Società e in favore di Pet Being S.r.l. ⁽¹⁾ ("**Pet Being**" o "**l'Acquirente**") – società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, via Giuseppina Lazzaroni n. 4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, C.F. e P. IVA n. 14466080968 – di una porzione della quota detenuta dalla Società in Bau, rappresentativa del 50% del relativo capitale sociale (la "**Quota**" e, complessivamente, l' "**Operazione**").

A seguito dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società,

⁽¹⁾ Pet Being S.r.l. è una società di diritto italiano la cui maggioranza è detenuta da Pet Potes S.r.l. e la restante parte del relativo capitale da Ciam S.r.l..

in data 29 dicembre 2025, è stato sottoscritto tra la Società e il socio di minoranza di Bau, Andrea Bianchi, da un lato, e l'Acquirente (la Società, Andrea Bianchi e l'Acquirente, congiuntamente, le **"Parti"**), dall'altro lato, un contratto di compravendita disciplinante i termini e le condizioni relative, *inter alia*, alla vendita della summenzionata Quota (il **"Contratto"**). In particolare, il Contratto prevede che l'efficacia dell'atto di trasferimento della Quota, e dunque, per l'effetto, il perfezionamento dell'Operazione – siano sospensivamente condizionati alla previa approvazione dell'Operazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti (la **"Condizione Sospensiva"**), integrando l'Operazione – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 15 del Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana S.p.A. (il **"Regolamento"**) – un'ipotesi di "cambiamento sostanziale del business", alla luce del superamento del 75% dell'indice di rilevanza dell'EBITDA di cui alla Scheda Tre del Regolamento.

A fronte dell'eventuale approvazione dell'Operazione da parte dell'Assemblea degli azionisti e del conseguente perfezionamento della stessa, il capitale sociale di Bau – pari ad un valore nominale di Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato – risulterà rappresentato da quattro quote di partecipazione, detenute come segue:

- (i) l'Acquirente sarà titolare di una quota di partecipazione, di nominali Euro 5.500,00, rappresentativa del 55% del capitale sociale;
- (ii) Andrea Bianchi sarà titolare di una quota di partecipazione, di nominali Euro 2.800,00, rappresentativa del 28% del capitale sociale della Società;
- (iii) Farmacosmo S.p.A. sarà titolare di una quota di partecipazione, di nominali Euro 1.200,00, rappresentativa del 12% del capitale sociale della Società;
- (iv) Baubau S.r.l. sarà titolare di una quota propria di partecipazione, di nominali Euro 500,00, rappresentativa del 5% del capitale sociale della Società.

Ai fini dell'Operazione, la valutazione di Bau è stata concordata tra le Parti in Euro 10.000.000, oltre alla posizione di cassa netta positiva. Sulla base di tale valutazione, il corrispettivo complessivo per la vendita della Quota ammonta a Euro 4.000.000, oltre a Euro 1.000.000, da corrispondersi a condizione che l'EBITDA relativo all'esercizio 2026 di Bau – come determinato sulla base del relativo bilancio di esercizio debitamente approvato dalla relativa assemblea dei soci – risulti superiore a Euro 1.189.000, da corrispondersi entro 30 (trenta) giorni dall'approvazione del predetto bilancio e comunque entro il secondo trimestre del 2027.

Nello specifico, il Contratto prevede che: (a) a fronte dell'eventuale approvazione dell'Operazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti, l'Acquirente pagherà a Farmacosmo l'importo di Euro 4.000.000 (il **"Prezzo all'Esecuzione"**); (b) il Prezzo all'Esecuzione sarà soggetto ad aggiustamento

in aumento sulla base del valore della posizione finanziaria netta di Bau al 31 dicembre 2025, attualmente stimata in Euro 750.000. Il Contratto prevede inoltre dichiarazioni e garanzie rilasciate dalla Società e tipiche per questa tipologia di operazioni, nonché relative clausole di indennizzo in favore dell'Acquirente e clausole di mitigazione dell'eventuale indennizzo a beneficio della Società quali specifici termini di decadenza e prescrizione delle richieste di indennizzo da parte dell'Acquirente, oltre che la previsione di *de-minimis*, franchigia e un limite massimo di responsabilità relativo a tali obblighi di indennizzo (cd. *cap*).

Con la sottoscrizione del Contratto e subordinatamente all'avveramento della Condizione Sospensiva, la Società si impegna inoltre – fintantoché la stessa resterà socia di Bau e fatto salvo il diritto della medesima di commercializzare prodotti *pet* di qualsiasi natura e *brand* tramite i propri canali *e-commerce* – a (i) non svolgere attività in concorrenza con l'attività di Bau (*i.e.* “attività di produzione – diretta o tramite terzi – e conseguente commercio all'ingrosso e al dettaglio, anche online, di beni e prodotti relativi alla cura dell'animale (compresi cosmetici per animali, alimentari e accessori), con specifico riferimento a cani e gatti”) (l’**Obbligo di Non Concorrenza**) e (ii) rispettare specifici obblighi di non sollecitazione, come da prassi di mercato in operazioni analoghe all'Operazione.

Infine, il Contratto prevede che i contratti di servizi in essere tra alcune delle società del Gruppo Farmacosmo, da un lato, e Bau, dall'altro, rimarranno efficaci tra le relative parti anche a seguito dell'esecuzione dell'Operazione.

Da ultimo, si precisa che, contestualmente alla sottoscrizione del Contratto e in esecuzione dello stesso, le Parti hanno altresì sottoscritto un patto parasociale, la cui efficacia è parimenti subordinata all'avveramento della Condizione Sospensiva, il quale, come da prassi per operazioni analoghe all'Operazione, disciplina i termini e le condizioni dei rapporti tra le Parti quali futuri soci di Bau e, in particolare: (i) i reciproci diritti e obblighi quali soci della società; (ii) il governo societario della società e il relativo regime di circolazione delle partecipazioni; (iii) il possibile disinvestimento della quota di minoranza detenuta da Farmacosmo, mediante apposite opzioni di acquisto e vendita reciproche, esercitabili successivamente all'approvazione del bilancio di Bau al 31 dicembre 2028, a fronte dell'esercizio delle quali la Società sarebbe soggetta a un ulteriore impegno di non concorrenza, sostanzialmente analogo al summenzionato obbligo assunto con il Contratto, della durata di 30 mesi dall'uscita della Società dalla compagine sociale di Bau.

Effetti dell'operazione per la Società

Il perfezionamento dell'Operazione, subordinato all'avveramento della Condizione Sospensiva, è destinato a produrre i seguenti effetti sulla Società e sul relativo Gruppo: Farmacosmo S.p.a. arriverà a detenere una partecipazione rappresentativa del 12% del Capitale Sociale in Baubau S.r.l. la quale

uscirà dal perimetro di consolidamento.

Nell'esercizio 2024, le attività oggetto di cessione hanno contribuito per il 6% al valore della produzione consolidata e presentano un EBITDA positivo pari a Euro 515 migliaia rispetto all'EBITDA di Gruppo pari a Euro 424 migliaia. L'incidenza sull'attivo consolidato è pari a circa il 5%.

Come sopra anticipato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del Regolamento e della relativa Scheda Tre, si rileva che l'Operazione determina il superamento dell'indice di rilevanza dell'EBITDA, in quanto l'EBITDA di Baubau S.r.l. alla data del 31 dicembre 2024 risultava essere pari ad Euro 515.320 mentre l'EBITDA Consolidato del Gruppo Farmacosmo alla medesima data risultava essere pari ad Euro 414.262, superando pertanto la soglia del 75% prevista per la qualificazione dell'Operazione quale "cambiamento sostanziale del business".

La Società precisa che, pur ricadendo da un punto di vista meramente formale all'interno dell'ambito applicativo della summenzionata disciplina del Regolamento, in realtà l'Operazione non determina alcun mutamento sostanziale del business svolto dalla Società e dal Gruppo, in quanto, proprio come prospettato in fase di quotazione, Farmacosmo continuerà ad espletare tutte le attività Core quali la vendita di prodotti per la salute e per la cura ed il benessere della persona, con una particolare specializzazione nei prodotti "Health, Pharma & Beauty" principalmente mediante canale on-line B2C sfruttando a pieno la propria anima da software house ed il proprio, oramai consolidato, know-how tecnologico in termini di processi interni e capitale umano a supporto di tutte le attività operative e di sviluppo del business.

In ragione della sopra descritta qualificazione regolamentare, l'Operazione è sottoposta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti.

Descrizione attività oggetto di cessione

Come noto, Bau, la cui Quota è oggetto di vendita nel contesto dell'Operazione, è attiva nella produzione – diretta o tramite terzi – e conseguente commercio all'ingrosso e al dettaglio, anche online, di beni e prodotti relativi alla cura dell'animale (compresi cosmetici per animali, alimentari e accessori), con specifico riferimento a cani e gattile seguenti principali funzioni operative:

Al 31 dicembre 2024 Farmacosmo deteneva una Partecipazione rappresentativa del 67% del Capitale Sociale di Bau ad un valore di carico pari ad Euro 518.222. In data 13 ottobre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Farmacosmo S.p.A. ha approvato la cessione di una quota di partecipazione pari al 5% del Capitale Sociale di Baubau S.r.l. a favore della stessa, a servizio di un piano di incentivazione del relativo management.

Nel febbraio 2023, alla data di acquisizione da parte di Farmacosmo, Baubau S.r.l. presentava un fatturato di circa Euro 350 mila. Nell'esercizio 2024, Bau ha registrato un fatturato pari a circa Euro

3,8 Milioni ed un EBITDA pari a circa Euro 0,5 Milioni, mentre nell'esercizio 2025, in appena due anni, la Società prevede che il fatturato si attesti a quasi Euro 7 milioni con EBITDA del 21%.

Utilizzo proventi vendita

I proventi derivanti dall'Operazione saranno destinati a supportare le linee strategiche individuate dalla Società, tra cui:

- (i) sostegno e sviluppo delle attività *core* rimaste nel perimetro;
- (ii) ottimizzazione della posizione finanziaria netta, attraverso interventi volti a rafforzare la struttura finanziaria della Società.

La definizione dell'esatto ammontare da destinare a ciascuna delle predette aree sarà determinata dal Consiglio di Amministrazione nella definizione del budget relativo al prossimo esercizio.

* * *

Tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione.

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Farmacosmo S.p.A., esaminato e preso atto di quanto contenuto nella relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione

DELIBERA

- 1) di approvare l'Operazione come meglio descritta in narrativa e dettagliatamente rappresentata nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 15 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A. e dell'articolo 17 dello statuto sociale di Farmacosmo;*
- 2) per tutto quanto occorrer possa, di conferire al Presidente ogni più ampio potere, nessuno escluso, per dare esecuzione all'Operazione – anche eventualmente comparando dinnanzi a una notaio o ad altro pubblico ufficiale –, ivi incluso il compimento o la sottoscrizione di ogni atto, contratto, impegno, conferimento di incarico, delega, accordo propedeutico, ancillare, connesso e/o funzionale, di qualsivoglia natura e contenuto, che dovesse rendersi in ogni tempo necessario, o anche solo opportuno, al fine del perfezionamento dell'Operazione.*