

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, obbligatoria ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale di Euro Cosmetic S.p.A.

EMITTENTE

Euro Cosmetic S.p.A.



OFFERENTE

Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 1.187.600 azioni ordinarie di Euro Cosmetic S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 8,60 per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 29 novembre 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2021 estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

22 dicembre 2021, salvo proroghe

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.



L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera Consob n. 22089 del 24 novembre 2021, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

26 novembre 2021

INDICE

DEFINIZIONI	5
PREMESSA	10
1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA	10
1.1 OGGETTO DELL'OFFERTA	10
1.2 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	10
1.3 CORRISPETTIVO ED ESBORSO MASSIMO	11
2. SOGGETTI COINVOLTI	11
3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	12
4. MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA	12
5. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA	12
A. AVVERTENZE	16
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA	16
A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	16
A.3 INFORMAZIONI ECONOMICO FINANZIARIE RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	16
A.4 PARTI CORRELATE	16
A.5 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	17
A.6 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	17
A.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA, PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE PER L'EMITTENTE E OPERAZIONI AD ESITO DELL'OFFERTA.....	18
A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	19
A.9 EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI.....	19
A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO IN APPLICAZIONE DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF	20
A.11 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO IN APPLICAZIONE DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO	20
A.12 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	21
A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI	21
A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE E PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	23
A.15 NON APPLICABILITÀ DELL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF	24
A.16 POSSIBILI IMPATTI DELLA PANDEMIA DA COVID-19	24
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	25
B.1 OFFERENTE	25
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	50
B.3 INTERMEDIARI.....	67
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	68
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	68

C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	68
C.3	COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONI RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE	68
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	69
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	69
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI.....	69
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	70
E.1	CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	70
E.2	ESBORSO MASSIMO.....	71
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	71
E.4	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	73
E.5	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI 12 MESI PRECEDENTI LA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE	73
E.6	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	74
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	75
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	75
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	76
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA.....	76
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	77
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	77
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	78
F.7	LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	78
F.8	TERMINI E MODALITÀ DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA	78
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	79
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	79
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	79
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	81

H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E AZIONISTI O COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	83
H.1	INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO, TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE, CHE ABBA RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA	83
H.2	INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	83
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	84
I.1	INDICAZIONE DELLE REMUNERAZIONI RICONOSCIUTE A CIASCUNA CATEGORIA DI INTERMEDIARI, IN RELAZIONE AL RUOLO SVOLTO	84
M.	APPENDICI	86
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	130
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	130
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	130
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	131

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa.

Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Ciascuna delle massime n. 1.187.600 azioni ordinarie Euro Cosmetic oggetto dell'Offerta, senza l'indicazione del valore nominale, rappresentanti il 24,94% circa del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Le Azioni sono negoziate sull'Euronext Growth Milan e sono identificate con il codice ISIN IT0005425456.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Business Combination con Innova Italy 1 S.p.A.	Fusione per incorporazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in Innova Italy 1 S.p.A. (<i>Special Purpose Acquisition Company</i>) con contestuale cambio di denominazione sociale di quest'ultima in Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A..
Codice Civile	Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato ed integrato.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana che si rivolge a tutte le società con azioni quotate sul Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato di cui all'articolo 103, comma 3, del TUF ed all'articolo 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 novembre 2021, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.
Comunicazione ex articolo 102 TUF	La Comunicazione resa nota da Fine Foods al mercato e all'Emittente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti in data 8 ottobre 2021.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

Contratto Euro Cosmetic	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 21 settembre 2021 fra Fine Foods da un lato, e MD e Findea dall'altro, avente ad oggetto l'acquisto da parte di Fine Foods di complessive n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 72,98% circa del capitale sociale.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 8,60 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui, alla chiusura del Periodo di Adesione, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente a terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del medesimo Periodo di Adesione e quindi il giorno 22 dicembre 2021, salvo proroghe.
Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui, a esito della Riapertura dei Termini, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo all'eventuale Riapertura dei Termini e quindi il giorno 5 gennaio 2022, salvo proroghe.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie Euro Cosmetic dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale che richiama in via volontaria, <i>inter alias</i> , l'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta – ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta redatto ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Eigenfin	Eigenfin S.r.l., con sede legale in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Bergamo n. 05000090968.
Emittente o Euro Cosmetic	Euro Cosmetic S.p.A., con sede legale in Trezano (BS), Via Dei Dossi n. 16, P.IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Brescia n. 01949590069.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari ad Euro 10.213.360, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.

Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato “Euronext Growth Milan” organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le azioni ordinarie dell’Emittente, ivi incluse le Azioni.
Findea	Findea’s S.r.l., con sede legale in Brescia, Corso Martiri della Libertà n. 3, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia n. 02767960988.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell’articolo 37–bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A. con la quale quest’ultima si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta (inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), anche in relazione all’Obbligo di Acquisto in applicazione dell’articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto, a corrispondere un importo complessivo pari all’Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dell’Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Fine Foods	Congiuntamente l’Offerente e le società da questo controllate ai sensi dell’articolo 2359 del Codice Civile e dell’articolo 93 del TUF.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio aderenti al sistema di gestione presso Monte Titoli che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B., Paragrafo B. 3 del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta di cui alla Sezione B., Paragrafo B. 3 del Documento d’Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., con sede in Milano, Via Filodrammatici n. 10, P.IVA e iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 00717010151.
MD	MD S.r.l., con sede legale in Brescia, Corso Martiri della Libertà n. 3, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia, n. 12980970151.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Obbligo di Acquisto in applicazione dell’art. 108, comma 1, del TUF	L’obbligo dell’Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell’articolo 6 dello Statuto Sociale che richiama in via volontaria, <i>inter alias</i> , l’articolo 108, comma 1, del TUF e le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, qualora l’Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) e/o nell’ambito dell’Obbligo di Acquisto in applicazione dell’art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell’Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale che richiama in via volontaria, <i>inter alias</i> , l'articolo 108, comma 2, del TUF e le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti qualora, al termine dell'Offerta stessa, l'Offerente, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o Fine Foods	Fine Foods N.T.M. S.p.A., con sede in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Bergamo n. 09320600969.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102 e seguenti del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, obbligatoria e quindi totalitaria ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 25 novembre 2021 che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic pari al 72,98% circa del capitale sociale, acquistate in data 8 ottobre 2021 dall'Offerente in esecuzione del Contratto Euro Cosmetic.
Periodo di Adesione	Il periodo di tempo a disposizione dei titolari delle Azioni per aderire all'Offerta, concordato con Consob, che avrà durata dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 29 novembre 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 17 dicembre 2021, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	I soggetti indicati nella Sezione B., Paragrafo B.1.9 del Documento di Offerta.
Pharmatek	Pharmatek PMC S.r.l., con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 41, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia, n. 04074500960.
Price Adjustment Shares	Le n. 523.800 azioni di categoria (di cui n. 246.186 assegnate a Findea e n. 277.614 assegnate a MD) prive di valore nominale, dotate degli stessi diritti e obblighi delle azioni ordinarie Euro Cosmetic, intrasferibili, annullabili e/o convertibili in azioni ordinarie di Euro Cosmetic, sulla base dei parametri indicati nella delibera assunta dall'assemblea straordinaria di Euro Cosmetic in data 21 settembre 2020 e integralmente convertite in azioni ordinarie Euro Cosmetic in data 11 giugno 2021.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108 comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Prospetto Informativo Fine Foods	Il prospetto informativo redatto in forma semplificata relativo all'ammissione alle negoziazioni sul Euronext STAR Milan, delle azioni ordinarie di Fine Foods, depositato presso Consob in data 7 luglio 2021, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 7 luglio 2021, protocollo n. 0745945/21.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , <i>comma</i> 1, lettera b), n. 2 per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 23 dicembre 2021, 27 dicembre 2021, 28 dicembre 2021, 29 dicembre 2021 e 30 dicembre 2021, come meglio specificato alla Sezione F., Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni.
Statuto Sociale	Lo statuto sociale di Euro Cosmetic in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TUF o Testo Unico	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

La seguente Premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura del successivo Paragrafo "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti del presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

1.1 Oggetto dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie Euro Cosmetic, promossa da Fine Foods ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 e seguenti del TUF. L'Offerta è altresì obbligatoria e, per tale ragione, come sopra precisato, totalitaria, in virtù:

- (a) della previsione contenuta nell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente che - in conformità al disposto di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan - richiama, *inter alias*, l'articolo 106, del TUF, nonché le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti;
- (b) dell'intervenuto acquisto, in data 8 ottobre 2021, come di seguito meglio precisato, da parte dell'offerente di una partecipazione superiore al 30% dei diritti di voto dell'Emittente.

A tale Offerta si applicano, oltre che le disposizioni di cui all'articolo 106, ricorrendo il presupposto del raggiungimento, da parte dell'Offerente, delle soglie di possesso nel capitale dell'Emittente ivi indicate, gli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.187.600 azioni ordinarie dell'Emittente (le "Azioni"), senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare, rappresentative del 24,94% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic. Le Azioni corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie in circolazione dell'Emittente, dedotte le n. 3.574.000 azioni ordinarie di Euro Cosmetic già detenute, direttamente, dall'Offerente, alla Data del Documento di Offerta e pari al 75,06% circa del capitale sociale acquistate da Fine Foods quanto a (i) n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic a seguito della esecuzione del Contratto Euro Cosmetic e, corrispondenti alla Partecipazione di Maggioranza; e (ii) a n. 99.200 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 2,08% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic in virtù degli acquisti effettuati dall'Offerente su Euronext Growth Milan in data 12 novembre 2021 e comunicati in pari data a Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti

Durante il Periodo di Adesione, durante l'eventuale Riapertura dei Termini, e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari di Azioni come specificato alla Sezione F., Paragrafo F. 4 del Documento d'Offerta.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si veda la Sezione C. del Documento d'Offerta.

1.2 Presupposti giuridici dell'offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 8 ottobre 2021, dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 3.474.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 72,98% circa del capitale sociale (la "Partecipazione di Maggioranza"), ad un prezzo per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic come indicato di seguito, in esecuzione del contratto di compravendita indicato di seguito.

In particolare:

- in data 21 settembre 2021, l'Offerente, in qualità di acquirente, e MD S.r.l. ("MD") e Findea's S.r.l. ("Findea"), in qualità di venditori, hanno sottoscritto un contratto per l'acquisto da parte di Fine Foods (i) di numero 1.845.069 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 38,75% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute da MD (la "**Partecipazione MD**") e (ii) di numero 1.629.731 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 34,23% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Findea (la "**Partecipazione Findea**") e, perciò, del complessivo 72,98% circa del capitale sociale dell'Emittente (il "**Contratto Euro Cosmetic**"). Il prezzo pattuito nel Contratto Euro Cosmetic è pari a (a) Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic facente parte della Partecipazione MD (il "**Prezzo Unitario MD**") e (b) Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic facente parte della Partecipazione Findea (il "**Prezzo Unitario Findea**");
- in data 8 ottobre 2021, Fine Foods, MD e Findea hanno dato esecuzione al Contratto Euro Cosmetic e Fine Foods ha acquistato complessive numero 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic pari al 72,98% circa del capitale sociale dell'Emittente, (i) al Prezzo Unitario MD per ogni azione ordinaria Euro Cosmetic facente parte della Partecipazione MD e, quindi per complessivi Euro 15.000.411 (ii) Prezzo Unitario Findea per ogni azione ordinaria Euro Cosmetic facente parte della Partecipazione Findea, e quindi per complessivi Euro 11.815.550. Nell'ambito degli accordi (i) Findea, Carlo Ravasio, MD e Daniela Maffoni hanno sottoscritto impegni di non concorrenza - a titolo oneroso, in quanto nella determinazione del prezzo della Partecipazione Findea e della Partecipazione MD si è tenuto altresì conto dell'assunzione di tale impegno e quindi senza ulteriori esborsi in capo all'Offerente - in favore del Gruppo Fine Foods, e quindi anche di Euro Cosmetic, della durata di 5 anni; e (ii) Euro Cosmetic ha sottoscritto con Findea un accordo di consulenza per la durata di un anno, salvo risoluzione anticipata, per un corrispettivo pari ad Euro 180.000,00.

Si segnala, inoltre, che nell'ambito del Contratto Euro Cosmetic, sono disciplinate le linee guida – che saranno formalizzate in uno specifico accordo - relative all'impegno di Fine Foods a fornire per 24 mesi prodotti *skincare* in favore della società *start-up* riferibile a MD, Aphrodite S.r.l., al miglior prezzo di mercato applicato ai principali clienti.

Si evidenzia, che ad eccezione dei sopra menzionati accordi, l'Offerente non ha stipulato con MD e/o Findea accordi ulteriori.

In considerazione dei predetti acquisti, alla data dell'8 ottobre 2021 si sono quindi verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo a Fine Foods dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

1.3 Corrispettivo ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 8,60 per Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Si segnala, inoltre, che il Corrispettivo: (i) ai sensi dell'articolo 106, comma 2 del TUF non è inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente (e dalle Persone che Agiscono in Concerto) nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione *ex* articolo 102 TUF per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) è più elevato sia del Prezzo Unitario Findea, pari ad Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente, sia del Prezzo Unitario MD, pari ad Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente.

Nel caso in cui tutti gli aventi diritto dovessero aderire all'Offerta portando in adesione la totalità delle Azioni, l'esborso massimo complessivo dell'Offerente sarà pari a Euro 10.213.360,00 (l' "**Esborso Massimo**").

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E. e alla Sezione G., Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

2. SOGGETTI COINVOLTI

L'Offerente è "Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.", società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, iscritta nel Registro delle Imprese di Bergamo al numero 09320600969 e nel Repertorio Economico Amministrativo al numero BG - 454184.

Il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 22.770.445,02 suddiviso in n. 25.560.125 azioni prive del valore nominale, di cui (i) n. 22.060.125 azioni ordinarie prive di valore nominale, pari a circa il 86,31%

delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 66,46% dei diritti di voto, e (ii) n. 3.500.000 azioni a voto plurimo prive di valore nominale, pari a circa il 13,69% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 33,54% dei diritti di voto.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 1.255.922 azioni proprie pari a circa il 4,91% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente.

Le azioni ordinarie Fine Foods sono quotate sul Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana mentre le azioni a voto plurimo Fine Foods non sono quotate.

Per ulteriori informazioni in relazione alla catena partecipativa dell'Offerente e alle Persone che Agiscono in Concerto, si rinvia alla Sezione B., Paragrafi B.1.5 e B.1.6 del Documento di Offerta.

3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Euro Cosmetic e realizzare il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Delisting**"), così da conseguire una completa, e quindi più efficace, integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Fine Foods.

L'Offerente intende integrare le attività di Euro Cosmetic nelle attività industriali e commerciali del Gruppo Fine Foods con l'obiettivo di offrire a clienti esistenti e prospettici un portafoglio di prodotti e servizi più ampio e competitivo. Tali programmi si inquadrano nell'ambito dell'indirizzo strategico assunto da Fine Foods di consolidare l'ingresso nel settore della ricerca e sviluppo e produzione in conto terzi di prodotti c.d. "*Personal Care*" (*hair care, body care, oral care, skin care e fine fragrances*) destinati a grandi aziende operanti nel *business* della cosmetica, farmaceutica e della grande distribuzione organizzata, anche nell'ottica di realizzare sinergie con la controllata Pharmatek e con il comparto nutraceutico e farmaceutico del Gruppo Fine Foods. L'Offerente ritiene che il raggiungimento di tali obiettivi possa essere efficacemente raggiunto in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le azioni ordinarie di Euro Cosmetic non siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Avvertenza A.7 e alla Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4. MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F., Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

5. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
------	-------------	---------------------------

21 settembre 2021	Sottoscrizione del Contratto Euro Cosmetic	Comunicato stampa
8 ottobre 2021	Perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza con conseguente superamento della soglia del 30% del capitale sociale dell'Emittente e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato stampa
8 ottobre 2021	Comunicazione dell'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
27 ottobre 2021	Deposito ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
25 novembre 2021	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
25 novembre 2021	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
24 novembre 2021	Approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
26 novembre 2021	Publicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
29 novembre 2021	Inizio del Periodo di Adesione	-
10 dicembre 2021	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa il raggiungimento della soglia di preclusione alla Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 40-bis, comma 3, lettera b) e dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
17 dicembre 2021	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta (salvo proroga)	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 20 dicembre 2021	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, entro il 21 dicembre 2021)	Comunicazione: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF; ovvero (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF e	Comunicato al mercato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti

	dell'articolo 111 del TUF, con indicazione delle relative modalità di adempimento della Procedura Congiunta	
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 22 dicembre 2021	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante Periodo di Adesione	-
23 dicembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini	-
30 dicembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini	Comunicato ai sensi ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
Prima della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini	Comunicazione: (i) dei risultati complessivi dell'Offerta a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF; ovvero (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'articolo 111 del TUF con indicazione delle relative modalità di adempimento della Procedura Congiunta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (salvo proroghe), il 5 gennaio 2022)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione della tempistica della revoca delle azioni ordinarie dalle negoziazioni	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1 e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014

delle azioni ordinarie dell'Emittente
dalle negoziazioni

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Offerente all'indirizzo www.finefoods.it.

A. AVVERTENZE

A.1 Normativa applicabile all’Offerta

La presente Offerta è promossa su massime n. 1.187.600 Azioni, pari al 24,94% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie Euro Cosmetic, prive del valore nominale, in circolazione, dedotte le numero 3.574.000 azioni ordinarie Euro Cosmetic già possedute dall’Offerente alla Data del Documento d’Offerta, pari al 75,06% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic.

Le Azioni sono negoziate unicamente sull’Euronext Growth Milan e sono identificate con il codice ISIN IT0005425456.

In considerazione del fatto che l’Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell’Emittente – e visto il disposto dell’articolo 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell’articolo 34-ter, comma 1, lettere a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata all’applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto disciplinata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile.

Inoltre, ai sensi dell’articolo 6 dello Statuto Sociale sono applicabili, in conformità al disposto di cui all’articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l’articolo 106 e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F., Paragrafi F.1 e F. 8 del Documento di Offerta.

A.2 Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l’Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti i possessori delle Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell’Offerta dettate dalla legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F., Paragrafo F. 8 del Documento di Offerta.

A.3 Informazioni economico finanziarie relative all’Emittente

In data 30 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato il progetto di bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il bilancio di esercizio dell’Emittente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato approvato dall’Assemblea degli Azionisti dell’Emittente in data 12 maggio 2021. Il bilancio di esercizio dell’Emittente al 31 dicembre 2020, corredato degli allegati previsti dalla legge, è stato messo a disposizione del pubblico da parte dell’Emittente sul proprio sito *internet* www.eurocosmetic.it.

In data 21 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021. Detto documento è messo a disposizione del pubblico da parte dell’Emittente sul proprio sito *internet* www.eurocosmetic.it.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B., Paragrafo B.2.11 del Documento di Offerta.

A.4 Parti Correlate

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento Parti Correlate, l’Offerente è parte correlata dell’Emittente in quanto controlla l’Emittente, detenendo direttamente, alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione pari al 75,06% circa del capitale sociale dell’Emittente, ossia la maggioranza dei diritti di voto dell’Emittente.

Quanto ai soggetti facenti parte, direttamente o indirettamente, del gruppo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, e quindi da considerare parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- (i) Eigenfin, in qualità di titolare di una partecipazione pari a circa il 49,53% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 62,80% dei suoi diritti di voto;
- (ii) Marco Francesco Eigenmann, in qualità di titolare del 99% del capitale sociale di Eigenfin; e
- (iii) Pharmatek, in qualità di società controllata dall'Offerente, che ne detiene il 100% del capitale sociale.

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dell'Offerente che controlla direttamente l'Emittente; sono parimenti da considerarsi parti correlate dell'Emittente i dirigenti con responsabilità strategiche delle entità che controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B., Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

A.5 Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

- (i) Marco Francesco Eigenmann, Presidente del Consiglio di Amministrazione Esecutivo che per il tramite di Eigenfin detiene il controllo indiretto ai sensi dell'articolo 93 del TUF dell'Offerente è anche Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;
- (ii) Giorgio Ferraris è amministratore delegato dell'Offerente e Consigliere dell'Emittente;
- (iii) Giovanni Eigenmann, amministratore delegato di Euro Cosmetic, è figlio di Marco Francesco Eigenmann e dirigente dell'Offerente;
- (iv) Adriano Pala Ciurlo è Consigliere dell'Offerente e Consigliere dell'Emittente;
- (v) i componenti il Collegio Sindacale dell'Offerente coincidono con i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B., Paragrafo B.1.6. e Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

A.6 Modalità di finanziamento

A.6.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza

Si segnala che, per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza l'Offerente ha ottenuto da Intesa San Paolo S.p.A. una linea di credito utilizzabile per finanziamenti a breve termine, valida sino al 31 marzo 2022, per Euro 27 milioni. È previsto che nei prossimi mesi tale linea di credito venga convertita in un finanziamento strutturato a medio termine.

A.6.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta, inclusi i costi dell'Offerta (ossia i costi e le spese da sostenere complessivamente da parte dell'Offerente in relazione all'Offerta, quali, a titolo esemplificativo, spese di consulenza e commissioni di intermediazione) facendo ricorso a liquidità già nella disponibilità di Fine Foods, senza accedere a finanziamenti dedicati. A tal riguardo si segnala che la liquidità nella disponibilità di Fine Foods deriva dalle risorse rivenienti dalla Business Combination con Innova Italy 1 S.p.A..

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.7 Motivazioni dell'Offerta, programmi futuri dell'Offerente per l'Emittente e operazioni ad esito dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione del Contratto Euro Cosmetic e, in particolare, al perfezionamento dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

L'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Euro Cosmetic e realizzare il *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerente intende integrare le attività di Euro Cosmetic nelle attività industriali e commerciali del Gruppo Fine Foods con l'obiettivo di offrire a clienti esistenti e prospettici un portafoglio di prodotti e servizi più ampio e competitivo. Tali programmi si inquadrano nell'ambito dell'indirizzo strategico assunto da Fine Foods di consolidare l'ingresso nel settore della ricerca e sviluppo e produzione in conto terzi di prodotti c.d. "*Personal Care*" (*hair care, body care, oral care, skin care e fine fragrances*) destinati a grandi aziende operanti nel *business* della cosmetica, farmaceutica e della grande distribuzione organizzata, anche nell'ottica di realizzare positive sinergie - in termini di maggiore flessibilità nella produzione con allocazione degli ordini in portafoglio presso lo stabilimento più idoneo - con la controllata Pharmatek e con il comparto nutraceutico e farmaceutico del Gruppo Fine Foods in particolare considerato che sia Pharmatek sia Euro Cosmetic sono società che operano prevalentemente nel medesimo settore di mercato (produzione per conto terzi di prodotti cosmetici) ma con diverse tipologie di produzione: Pharmatek è forte nello sviluppo di nuove e innovative formulazioni, ma ha impianti adeguati per la messa in produzione di ordini di modesta entità mentre Euro Cosmetic, più strutturata industrialmente, ha una produzione orientata a soddisfare forniture di maggiori dimensioni. L'Offerente ritiene che ciò potrà consentire al Gruppo Fine Foods di proporsi ai propri clienti con una capacità produttiva flessibile in grado di soddisfare le esigenze di fornitura di prodotti di nicchia o di prima immissione sul mercato ed anche di prodotti con volumi rilevanti e continui.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento di tali obiettivi possa essere efficacemente raggiunto in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le azioni ordinarie di Euro Cosmetic non siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'Offerente, dopo il completamento dell'Offerta e a seconda dell'esito della stessa (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto), valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare eventualmente anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento (o della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini):

- (i) qualora le azioni dell'Emittente restassero negoziate sull'Euronext Growth Milan, la fusione dell'Emittente in altra società del Gruppo Fine Foods anche non quotata, al fine di perseguire il *Delisting*; o
- (ii) qualora venisse conseguito il *Delisting*, la fusione dell'Emittente in altra società anche non quotata del Gruppo Fine Foods; o
- (iii) altre operazioni straordinarie come trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia società del Gruppo Fine Foods sia Euro Cosmetic, ovvero conferimenti che comportino aumenti di capitale dell'Emittente.

In particolare, ove all'esito dell'Offerta:

- (i) non fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic:
 - (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente, (x) che abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione riceverebbero in concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Milan; (y) che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il diritto di recesso al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile; in tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della

consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni (il “**Diritto di Recesso**”);

- (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, la relativa deliberazione dovrà essere approvata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente con la maggioranza prevista dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, pari al 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea e, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra;
- (ii) fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic, (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Milan mentre agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra; o (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra.

Al verificarsi di una ipotesi di fusione di Euro Cosmetic nell'Offerente, l'operazione avverrebbe tra parti correlate con la conseguente applicazione delle procedure per le operazioni con parti correlate adottate rispettivamente dall'Offerente e da Euro Cosmetic ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, per quanto riguarda Euro Cosmetic anche dei principi alle quali le società ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan devono attenersi ai sensi dell'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito ad alcuna di tali eventuali operazioni.

Si evidenzia, inoltre, che ove a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del *Delisting* (i) chiedendo al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci di Euro Cosmetic per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth; tale deliberazione dovrà essere approvata da non meno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea; (ii) adoperandosi affinché si proceda ad una operazione di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods e, in tale ultimo caso nel rispetto del *quorum* deliberativo del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea di cui all'articolo 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

L'Offerente non esclude, inoltre, la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione, in aggiunta o in alternativa alle operazioni sopra delineate, di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune e in linea con gli obiettivi dell'Offerente.

A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.9 Eventuale Riapertura dei Termini

Ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dell'Offerta dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta – e precisamente (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) per le sedute del 23 dicembre 2021, 27 dicembre 2021, 28 dicembre 2021, 29 dicembre 2021 e 30 dicembre 2021, – qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”), comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni (la “**Riapertura dei Termini**”).

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

- (i) qualora l'Offerente renda nota al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione di avere acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- (ii) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente) ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente).

A.10 Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'Offerente intende ottenere il *Delisting*.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Euro Cosmetic con conseguente obbligo in capo all'Offerente di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF (l' "**Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF**") in quanto richiamato dall'articolo 6 dello Statuto Sociale.

Ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF come richiamato dall'articolo 111 del TUF e dall'articolo 6 dello Statuto Sociale, l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini).

Le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno resi noti non appena possibile a seguito del verificarsi dei relativi presupposti.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto nella Avvertenza A.11 "*Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto*" Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie Euro Cosmetic dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.11 Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria

volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF, richiamato dall'articolo 6 dello Statuto Sociale (il **“Diritto di Acquisto”**).

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF e dall'articolo 6 dello Statuto Sociale, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (o, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini) ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarebbe obbligato, in applicazione dell'articolo 108, comma 1, del TUF ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta (l' **“Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF”**).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto adempirà all'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **“Procedura Congiunta”**).

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.12 Eventuale scarsità del flottante

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o di acquisti fuori Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante e che adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, con conseguente *Delisting*.

Si precisa, inoltre, nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di *Delisting*, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla negoziazione delle azioni ordinarie di Euro Cosmetic ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In caso di *Delisting*, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

A.13.1 Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 8,60 per ogni Azione portata in adesione. Si segnala che le adesioni all'Offerta, a differenza delle negoziazioni delle azioni ordinarie Euro Cosmetic sull'Euronext Growth Milan, sono consentite anche per un numero di azioni inferiore al lotto minimo previsto da Borsa Italiana per le negoziazioni delle stesse.

Fino alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

A.13.2 Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

A.13.2.1 Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Fermo restando quanto illustrato nella Avvertenza A.7 “*Motivazioni dell'Offerta, programmi futuri dell'Offerente per l'Emittente e operazioni ad esito dell'Offerta*” e nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, nel caso in cui le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tali da consentire all'Offerente di venire a detenere ad esito dell'Offerta, computando anche le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente considererà l'opportunità, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, che sia convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi di quanto previsto all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. In tal caso, ove deliberato il *Delisting*, gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Con riferimento a quanto precede, si segnala che alla Data del Documento di Offerta, non vi alcuna certezza che l'Offerente richieda la convocazione dell'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare quanto sopra illustrato, non avendo l'Offerente medesimo assunto alcuna decisione a tale riguardo.

A.13.2.2 Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati, al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente dal giorno successivo alla Data di Pagamento, salvo quanto previsto all'Avvertenza A.13.2.3 “*Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*”; infatti

ai sensi della “*Parte Seconda – Linee Guida*” dell’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l’adesione all’Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all’Offerente di detenere – ad esito dell’Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall’Offerente nell’Emittente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell’Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell’Offerta, i presupposti per il *Delisting*, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità. In tal caso, gli azionisti dell’Emittente non aderenti all’Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all’Offerente di procedere all’acquisto delle loro Azioni in adempimento dell’Obbligo di Acquisto in applicazione dell’art. 108, comma 2, del TUF si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13.2.3 Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente

Qualora, all’esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell’Obbligo di Acquisto in applicazione dell’art. 108, comma 2, del TUF, l’Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l’esercizio del Diritto di Acquisto e l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto in applicazione dell’art. 108, comma 1, del TUF.

In tal caso, gli azionisti dell’Emittente che non abbiano aderito all’Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all’Offerente e, per l’effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell’articolo 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto in applicazione dell’art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell’Emittente dalla negoziazione sull’Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l’esercizio del Diritto di Acquisto. Infatti ai sensi della “*Parte Seconda – Linee Guida*” dell’articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l’adesione all’Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all’Offerente di detenere – ad esito dell’Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall’Offerente nell’Emittente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell’Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell’Offerta, i presupposti per il *Delisting*, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità.

A.14 Comunicato dell’Emittente e parere degli amministratori indipendenti

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato dell’Emittente**”), contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la propria valutazione sulla stessa, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 25 novembre 2021 ed è riportato in Appendice M al Documento di Offerta, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti (come *infra* definito).

A tal proposito, ai sensi dell’articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l’Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell’Emittente richiede che l’amministratore indipendente dell’Emittente rediga un parere motivato contenente le valutazioni sulle Offerte e la congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”). A tal fine, l’amministratore indipendente può avvalersi a spese dell’Emittente dell’ausilio di un esperto indipendente.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 25 novembre 2021 ed è allegato al Comunicato dell’Emittente riportato in Appendice M al Documento di Offerta.

A.15 Non applicabilità dell'articolo 101-bis, comma 3, del TUF

Poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'articolo 102, commi 5 e 2, all'articolo 103, comma 3-bis, e gli articoli 104, 104-bis e 104-ter del TUF.

A.16 Possibili impatti della pandemia da COVID-19

Con riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia da COVID-19, alla Data del Documento di Offerta permangono incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale epidemia, e l'adozione di nuovi provvedimenti restrittivi volti a prevenire e/o limitare la diffusione dell'epidemia da COVID-19.

L'Offerente, nel corso del 2020 e del 2021, si è conformato ai provvedimenti restrittivi adottati dai governi nazionali per far fronte alla pandemia da COVID-19, tra cui l'adozione da parte di tutte le società del Gruppo Fine Foods di protocolli anticontagio in linea con le prescrizioni delle Autorità. A differenza di quanto accaduto nel primo semestre 2020, la pandemia da COVID-19 e le correlate necessità di adeguamento normativo non hanno determinato nel primo semestre 2021 un rallentamento nel processo di crescita dei volumi venduti e del fatturato.

Con riferimento al *business* dell'Emittente si evidenzia che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, Euro Cosmetic ha adottato le misure previste dalla normativa applicabile per limitare al massimo gli impatti dell'emergenza sanitaria sull'andamento aziendale al fine di sostenere le richieste della clientela in maniera efficace ed efficiente; nonostante ciò il verificarsi di fenomeni di contagio negli stabilimenti di produzione, nella rete di vendita e tra i dipendenti, potrebbe generare rallentamenti e conseguenti impatti negativi sulla regolarità della produzione e sull'andamento delle vendite con significativi effetti negativi economici, finanziari e patrimoniali sull'Emittente.

Con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione all'Offerta, Fine Foods non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19 sui programmi futuri come descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta a cui si rinvia.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "*Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.*".

Fine Foods è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, iscritta nel Registro delle Imprese di Bergamo al n. 09320600969 e nel Repertorio Economico Amministrativo al n. BG - 454184.

Le azioni ordinarie Fine Foods sono negoziate sul Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005215329.

B.1.2 Legislazione di riferimento e foro competente

Fine Foods è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana.

Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesima sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie fra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello statuto sociale, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.3 Costituzione e durata

L'Offerente nasce dalla fusione per incorporazione di Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. in Innova Italy 1 S.p.A., che ha assunto contestualmente la denominazione attuale dell'Offerente, eseguita in data 19 settembre 2018 con atto a rogito del dott. Simone Chiantini, Notaio dei Distretti Riuniti di Milano, Busto Arsizio, Lodi, Monza, Varese (Repertorio n. 22246 e Raccolta n. 11876), (la "**Business Combination**"). Innova Italy 1 S.p.A. era una *Special Purpose Acquisition Company*, ossia una società appositamente costituita con l'obiettivo di reperire - attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori e la conseguente negoziazione degli stessi su Euronext Growth Milan, a far data dal 19 ottobre 2016 - le risorse finanziarie e funzionali per porre in essere una operazione di acquisizione e/o aggregazione con una società operativa.

Ai sensi del vigente statuto sociale di Fine Foods, la durata dell'Offerente è fissata sino al 2075.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 22.770.445,02 suddiviso in n. 25.560.125 azioni prive del valore nominale, di cui (i) n. 22.060.125 azioni ordinarie prive di valore nominale, pari a circa il 86,31% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 66,46% dei diritti di voto, e (ii) n. 3.500.000 azioni a voto plurimo prive di valore nominale, pari a circa il 13,69% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 33,54% dei diritti di voto.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 1.255.922 azioni proprie pari a circa il 4,91% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza

Alla Data del Documento di Offerta, Eigenfin S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, capitale sociale di Euro 100.000, interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Bergamo al numero 05000090968 e nel Repertorio Economico Amministrativo al

numero BG - 435553, detiene direttamente complessivamente n. 12.658.940 azioni ordinarie e a voto plurimo dell'Offerente, pari a circa il 49,53% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 62,80% dei diritti di voto. In particolare, Eigenfin detiene:

- (i) n. 9.158.940 azioni ordinarie dell'Offerente, pari a circa il 35,83% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 29,26% dei diritti di voto; e
- (ii) n. 3.500.000 azioni a voto plurimo dell'Offerente, pari a circa il 13,69% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 33,54% dei diritti di voto.

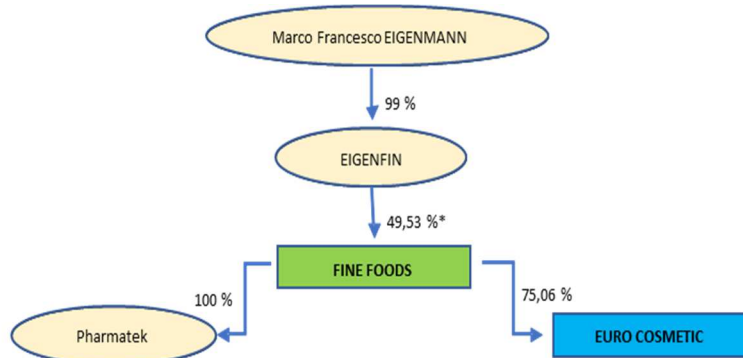
Il capitale sociale di Eigenfin è detenuto per una quota di Euro 99.000, pari al 99%, da Marco Francesco Eigenmann.

Inoltre, Marco Francesco Eigenmann, Presidente esecutivo del consiglio di amministrazione dell'Offerente, detiene direttamente n. 666.260 azioni ordinarie dell'Offerente, pari a circa il 2,61% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 2,13% dei diritti di voto.

L'Offerente, pertanto, è controllata, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF da Marco Francesco Eigenmann.

Sulla base delle risultanze del libro dei soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione, alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto ad eccezione Marco Francesco Eigenmann, anche per il tramite di Eigenfin, detiene, direttamente o indirettamente, anche per interposta persona, società fiduciarie o società controllate, partecipazioni superiori al 3% del capitale con diritto di voto dell'Offerente.

Il grafico che segue, aggiornato alla Data del Documento di Offerta, illustra la composizione del Gruppo Fine Foods:



* delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e circa il 62,80% dei diritti di voto

Fine Foods è la principale azienda indipendente in Italia¹ nel settore dello sviluppo e della produzione in conto terzi (*contract development and manufacturing organization*, 'CDMO') di forme solide orali destinate all'industria farmaceutica e nutraceutica. Inoltre, il Gruppo, attraverso la controllata Pharmatek, attiva nel settore dei biocidi, dei dispositivi medici e della cosmetica, sviluppa e produce, anche in conto proprio, presidi medico chirurgici disinfettanti e igienizzanti, nonché prodotti cosmetici.

Fondato nel 1984 a Brembate (Bergamo), l'Offerente ha vissuto un costante percorso di crescita che l'ha portato a conseguire una posizione di *leadership* nel mercato di riferimento², operando nelle linee di *business* della nutraceutica e della farmaceutica.

¹ Fonte: elaborazione di Fine Foods su dati pubblicamente disponibili al seguente link: <https://aida.bvdinfo.com/version-2021415/home.serv?product=AidaNeo>

² Fonte: elaborazione di Fine Foods su dati pubblicamente disponibili al seguente link: <https://aida.bvdinfo.com/version-2021415/home.serv?product=AidaNeo>

L'attività produttiva dell'Offerente è svolta in modo differenziato a seconda che afferisca alla realizzazione di prodotti nutraceutici o farmaceutici.

Nel caso della produzione nutraceutica, questa è preceduta da un'attività di ricerca e sviluppo mirata a supportare il cliente, sin dall'inizio, nella scelta del prodotto da immettere sul mercato e delle relative materie prime da utilizzare. In funzione di tali obiettivi, l'Offerente individua altresì, d'intesa con il cliente, i macchinari più idonei alla produzione industriale.

Nel caso della produzione farmaceutica, invece, le attività propedeutiche alla produzione si limitano alla verifica, da un lato, della fattibilità tecnica del prodotto richiesto e, dall'altro lato, della sua idoneità ad essere prodotto negli stabilimenti e con gli impianti, debitamente autorizzati dall'Agenzia Italiana del Farmaco (AIFA), di cui l'Offerente è dotato (c.d. "*technology transfer*"). L'autorizzazione a tal fine rilasciata da parte dell'AIFA è, perciò, riferita esclusivamente alla struttura di Fine Foods, all'impiantistica e al laboratorio controllo qualità, differenziandosi dunque da un'autorizzazione tecnica farmaceutica sul prodotto, dal momento che titolari dell'Autorizzazione Immissione in Commercio (c.d. "AIC") sono unicamente i clienti dell'Offerente, e non anche Fine Foods. I prodotti, sia nutraceutici che farmaceutici, assumono la forma di solidi orali (quali polveri, granulati, compresse filmate e non, capsule) e sono realizzati in varie tipologie di confezionamento: buste, *stick*, pilloliere, barattoli, *blister*, tubetti e *strips*. La circostanza di operare sia nel settore farmaceutico sia nel settore nutraceutico consente all'Offerente di beneficiare di sinergie in termini commerciali ed in termini di sfruttamento del *know-how* e delle tecnologie elaborate in entrambi i settori.

Alla Data del Documento di Offerta, Fine Foods non detiene alcun diritto brevettuale sul prodotto, che rimane nella proprietà del cliente e non ha marchi propri.

A seguito dell'acquisizione di Pharmatek, perfezionata in data 19 gennaio 2021, il Gruppo Fine Foods sviluppa e produce, altresì, sia a marchio proprio, sia in conto terzi, presidi medico chirurgici disinfettanti e igienizzanti, a base di biocidi, nonché prodotti cosmetici per il benessere del viso e del corpo, garantendo la massima attenzione al processo di produzione.

Dall'aprile 2021, l'Offerente è "*società benefit*", avendo adottato specifiche politiche aziendali e avendo inserito nel proprio statuto sociale apposite disposizioni relative alla stessa. Tale forma di qualificazione, introdotta nell'ordinamento italiano con la legge 28 dicembre 2015, n. 208 (commi 376-383 e allegati 4 – 5) ed entrata in vigore dal 1° gennaio 2016, prevede che le società possano indicare nel proprio statuto sociale principi guida a conferma dell'impegno a condurre la propria attività economica con particolare attenzione e in modo tale da ottimizzare il loro impatto positivo verso i propri dipendenti e le comunità nelle quali operano, così da apportare benessere a livello sociale e ambientale. Ai sensi dell'art. 4.1 dello statuto sociale, l'Offerente, in qualità di società *benefit*, "*intende perseguire una o più finalità di beneficio comune e operare in modo responsabile, sostenibile e trasparente, nei confronti di persone comunità, territori e ambiente, beni e attività culturali e sociali, enti e associazioni e ad altri portatori di interesse*". In particolare, l'Offerente si propone di perseguire dette finalità di beneficio comune attraverso: (i) l'ideazione, la progettazione e la realizzazione di soluzioni e servizi in grado di prevenire, ridurre e curare le conseguenze dell'inquinamento *indoor* e di migliorare l'impatto ambientale in generale; (ii) l'ideazione, la progettazione e la realizzazione di azioni ed interventi volti a far crescere la conoscenza dell'impatto ambientale e sociale delle scelte di consumo individuali e collettive; (iii) l'implementazione di collaborazioni sinergiche con organizzazioni *profit* e *non profit*, il cui scopo sia allineato a quello dell'Offerente al fine di contribuire a un reciproco sviluppo amplificando l'impatto positivo dei rispettivi operati; (iv) la realizzazione di un ambiente di lavoro nel quale le persone coinvolte possano trovare benessere, che sia in grado di valorizzare ciascun collaboratore come individuo, favorendone la crescita umana e professionale e alimentando il senso di rispetto per l'ambiente, le generazioni future e quelle attuali e (v) la diffusione, divulgazione e promozione, anche attraverso la condivisione con i propri *partner*, di un'identità e finalità sociale che contribuisca a modificare gli stili di vita delle persone.

Per ulteriori informazioni relative alle attività dell'Offerente e del Gruppo Fine Foods, con esclusione di Euro Cosmetic, si rinvia alla Parte B, Sezione Prima, Capitolo 5, Paragrafo 5.1, del Prospetto Informativo Fine Foods.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

(a) Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15.1 dello statuto sociale di Fine Foods, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è composto da un numero di membri non inferiore a 5 e non superiore a 12. Ai sensi dell'articolo 15.2 dello statuto sociale di Fine Foods, gli Amministratori sono nominati per un periodo di 3 esercizi, ovvero per il periodo, comunque non superiore a 3 (tre) esercizi, stabilito all'atto della nomina, e sono rieleggibili. Gli Amministratori scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dallo statuto.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 7 membri ed è stato nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Fine Foods in data 21 aprile 2021. Gli Amministratori resteranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono indicati nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Marco Francesco Eigenmann (*)	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Giorgio Ferraris (*)	Amministratore Delegato
Marco Costaguta (**)	Amministratore
Ada Imperadore (***)	Amministratore
Chiara Mediolì Fedrigoni (***)	Amministratore
Adriano Pala Ciurlo (**)	Amministratore
Susanna Pedretti (***)	Amministratore

(*) Amministratore esecutivo.

(**) Amministratore non esecutivo e non indipendente

(***) Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, nonché ai sensi dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente in Verdellino (BG), Via Berlino n. 39, frazione Zingonia.

Alla Data del Documento di Offerta, i Marco Francesco Eigenmann, Giorgio Ferraris e Adriano Pala Ciurlo, componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, ricoprono altresì la carica di Amministratori nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Fatta eccezione per quanto precede, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Fine Foods ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente.

(b) *Comitati interni al Consiglio di Amministrazione*

All'interno del Consiglio di Amministrazione di Fine Foods sono costituiti un Comitato per la Remunerazione e le Nomine, un Comitato Controllo Rischi e Operazioni con Parti Correlate e un Comitato ESG, con durata equiparata al mandato consiliare.

(i) Comitato per la Remunerazione e le Nomine

Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, in materia di remunerazione, supporta il Consiglio di Amministrazione coadiuvandolo nell'elaborazione della politica per la remunerazione, presentando proposte ed esprimendo pareri sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione, monitorando la concreta applicazione della politica per la remunerazione e

verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance* e valutando periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica per la remunerazione degli amministratori e del *top management*; in materia di nomine, coadiuva il Consiglio di Amministrazione nelle attività di autovalutazione dell'organo di amministrazione e dei suoi comitati, definizione della composizione ottimale dell'organo di amministrazione e dei suoi comitati, individuazione dei candidati alla carica di amministratore in caso di cooptazione, eventuale presentazione di una lista da parte dell'organo di amministrazione uscente da attuarsi secondo modalità che ne assicurino una formazione e una presentazione trasparente e predisposizione, aggiornamento e attuazione dell'eventuale piano per la successione del *chief executive officer* e degli altri amministratori esecutivi.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Comitato per la Remunerazione e le Nomine è la seguente.

Nome e Cognome	Carica
Ada Imperadore	Presidente del Comitato e Amministratore indipendente
Susanna Pedretti	Amministratore indipendente

(ii) Comitato Controllo Rischi e Operazioni con Parti Correlate

Il Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate ha la funzione di valutare l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di *business*, le strategie della società, l'impatto della sua attività e le *performance* conseguite, coordinandosi con l'eventuale comitato previsto dalla raccomandazione 1, lett. a) del Codice di Corporate Governance, esaminare il contenuto dell'informazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali, esaminare le relazioni periodiche e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*, monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*, affidare se del caso alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente dell'organo di controllo e dare atto, almeno in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate è la seguente.

Nome e Cognome	Carica
Susanna Pedretti	Presidente del Comitato e Amministratore indipendente
Ada Imperadore	Amministratore indipendente

(iii) Comitato ESG

Il Comitato ESG esercita funzioni propositive e consultive nei confronti del Consiglio di Amministrazione, con l'obiettivo principale di (i) promuovere la continua integrazione delle *best practice* nazionali e internazionali nella *corporate governance* di Fine Foods e dei fattori ambientali, sociali e di *governance* nelle strategie aziendali, nonché (ii) creare valore per la generalità degli azionisti e per gli *stakeholder* in un orizzonte di medio-lungo periodo, nel rispetto dei principi di sviluppo sostenibile.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Comitato ESG è la seguente.

Nome e Cognome	Carica
Chiara Medioli Fedrigoni	Presidente del Comitato e Amministratore indipendente

Ada Imperadore	Amministratore indipendente
Giorgio Ferraris	Amministratore Delegato

(c) Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 26.1 dello statuto sociale di Fine Foods, la gestione sociale è controllata da un Collegio Sindacale, costituito da tre membri effettivi e due supplenti. Ai sensi dell'articolo 26.2 dello statuto sociale di Fine Foods, i Sindaci sono nominati per tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da cinque membri, di cui tre membri effettivi e due supplenti, è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2021 e resterà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono indicati nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Laura Soifer	Presidente del Collegio Sindacale
Mario Tagliaferri	Sindaco Effettivo
Luca Manzoni	Sindaco Effettivo
Matteo Zucca	Sindaco Supplente
Marco Valsecchi	Sindaco Supplente

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di eleggibilità di cui agli articoli 2399 del Codice Civile e 148 del TUF. Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in data 21 aprile 2021, ha verificato, inoltre, che tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente sono in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dall'articolo 148, comma 3 del TUF, e dal Codice di Corporate Governance, nonché dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'articolo 148 del TUF e dal Regolamento attuativo adottato con Decreto del Ministro della Giustizia n. 162/2000.

Alla Data del Documento di Offerta, e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Offerente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente rispettano quanto disposto dall'articolo 144-terdecies del Regolamento Emittenti in materia di limiti al cumulo di incarichi.

Si segnala inoltre che nessun membro del Collegio Sindacale intrattiene, alla Data del Documento di Offerta, o ha intrattenuto in passato, direttamente o indirettamente (tramite studi professionali/società/stretti familiari), rapporti con l'Offerente o soggetti legati all'Offerente che possano avere impatto sul requisito di indipendenza.

Alla Data del Documento di Offerta, i componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente ricoprono altresì le medesime rispettive cariche nel Collegio Sindacale dell'Emittente. Fatta eccezione per quanto precede, nessuno dei componenti del Collegio Sindacale di Fine Foods, per quanto a conoscenza dell'Offerente, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente.

(d) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Offerente

L'articolo 31.1 dello statuto sociale di Fine Foods stabilisce che la revisione legale dei conti è esercitata, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da una società di revisione legale in possesso dei requisiti di

legge e iscritta nell'apposito registro, a cui l'incarico è conferito dall'Assemblea ordinaria con le modalità previste dalla normativa applicabile.

In data 30 aprile 2020, l'Assemblea dei Soci dell'Offerente ha conferito a Ernst & Young S.p.A., con sede legale a Roma, Via Lombardia n. 31, l'incarico di revisione legale dei conti di Fine Foods per gli esercizi 2020-2028.

B.1.7 Schemi contabili

Si riportano nel proseguo gli schemi di bilancio per gli esercizi 2019 e 2020, nonché la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Offerente.

Si precisa che:

- Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 risulta essere stato predisposto in accordo ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte della Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso in data 15 aprile 2020 la propria relazione senza rilievi o richiami di informativa.
- Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato predisposto in accordo ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards – IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle interpretazioni dell'*IFRS Interpretations Committee (IFRSIC)* e dello *Standing Interpretations Committee (SIC)*, riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002). All'interno del bilancio d'esercizio 2020 l'Offerente ha redatto un'apposita sezione denominata "Appendice di transizione ai principi contabili internazionali" ove sono stati riesposti i saldi dell'anno 2019 con evidenza delle rettifiche ed aggiustamenti effettuati in seguito all'adozione degli IFRS. Negli schemi riportati nel proseguo i dati riferiti all'esercizio 2019 sono quelli rideterminati in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte della EY S.p.A. che ha emesso in data 31 marzo 2021 la propria relazione senza rilievi o richiami di informativa.
- In data 19 gennaio 2021 l'Offerente ha acquisito il 100% delle quote di Pharmatek, società non quotata con sede a Cremosano (CR) specializzata nella produzione di cosmetici, presidi medico chirurgici e dispositivi medici. A seguito di tale acquisizione è sorto l'obbligo di redazione del bilancio consolidato, così come delle situazioni intermedie consolidate. L'Offerente ha quindi predisposto la relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021. Il periodo di confronto utilizzato nella predetta relazione è il 30 giugno 2020 per il conto economico ed il rendiconto finanziario ed il 31 dicembre 2020 per la situazione patrimoniale e finanziaria entrambi i periodi di confronto mostrano i dati della sola Fine Foods, essendo scaturito l'obbligo di consolidamento nel corso del primo semestre 2021. Tale situazione è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della EY S.p.A. che ha emesso in data 13 settembre 2021 la propria relazione senza rilievi o richiami di informativa.

B.1.7.1 Bilanci chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riportano di seguito (i) la situazione patrimoniale finanziaria e il conto economico dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, posti a confronto e corredati di sintetiche note, nonché il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e il prospetto della posizione finanziaria netta, relativi ai medesimi esercizi; (ii) la relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021.

Situazione patrimoniale-finanziaria

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratta dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto situazione patrimoniale-finanziaria (Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2020	2019
Attività		
Attività non correnti		

Immobili, impianti e macchinari	93.414	89.333
Altre immobilizzazioni immateriali	1.511	1.273
Diritti d'uso	355	612
Attività per imposte differite	1.608	1.437
Totale attività non correnti	96.887	92.656
Attività correnti		
Rimanenze	19.648	22.488
Crediti commerciali	12.660	17.093
Crediti tributari	-	141
Altre attività correnti	3.292	2.378
Attività finanziarie correnti	71.609	72.168
Cassa e altre disponibilità liquide	3.343	2.627
Totale attività correnti	110.551	116.895
Totale attività	207.439	209.551
Patrimonio netto		
Capitale sociale	22.602	22.564
Altre riserve	123.847	123.552
Riserva per benefici ai dipendenti	(62)	(48)
Riserva FTA	(9.884)	(12.605)
Utili a nuovo	(8.860)	-
Utile/(perdita) d'esercizio	13.364	(2.790)
Totale patrimonio netto	141.008	130.672
Passività non correnti		
Prestito obbligazionario	6.632	9.897
Debiti verso banche non correnti	9.061	10.723
Benefici ai dipendenti	1.063	1.100
Fondo imposte differite	414	920
Debiti per <i>lease</i> non correnti	147	317
Totale Passività non correnti	17.317	22.957
Passività correnti		
Prestito obbligazionario	3.298	-
Debiti verso banche correnti	1.863	10.612
Debiti commerciali	22.722	20.608
Debiti tributari	2.481	253
Debiti per <i>lease</i> correnti	193	278
Altre passività finanziarie correnti	10.997	18.584
Altre passività correnti	7.560	5.587
Totale Passività correnti	49.113	55.922
Totale Patrimonio Netto e Passività	207.439	209.551

Il capitale investito netto dell'Emittente al 31 dicembre 2020 è pari a 98,2 milioni di euro (Euro 106,3 milioni al 31 dicembre 2019) ed è coperto da:

- Patrimonio netto, per 141,0 milioni di euro (130,70 milioni di euro al 31 dicembre 2019);
- Posizione finanziaria netta positiva per 42,8 milioni di euro (a fronte di una posizione finanziaria netta positiva di 24,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Si noti che la Posizione Finanziaria Netta, priva del debito generato dalla presenza dei Warrant Quotati e non, risulterebbe pari ad Euro 53,8 milioni al 31 dicembre 2020 (Euro 43 milioni al 31 dicembre 2019).

Il Capitale Circolante Netto al 31 dicembre 2020 risulta pari ad Euro 2,4 milioni contro Euro 14,7 milioni alla data di chiusura dell'esercizio precedente. Tale miglioramento è generato da una variazione positiva sia dei crediti commerciali (Euro 4,4 milioni) che delle rimanenze di magazzino (Euro 2,8 milioni) che dei debiti commerciali (2,1 milioni).

Le immobilizzazioni materiali si incrementano di complessivi Euro 4 milioni a fronte di investimenti per Euro 15 milioni al netto di ammortamenti per Euro 11 milioni.

Conto economico

Di seguito è riportato il conto economico dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto conto economico (Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Ricavi e proventi		
Ricavi da contratti con clienti	171.955	159.672
Altri proventi	4.997	1.941
Totale ricavi	176.952	161.613
Costi operativi		
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	(108.828)	(96.608)
Costi del personale	(30.973)	(28.478)
Costi per servizi	(14.975)	(17.208)
Altri costi operativi	(1.055)	(1.812)
Ammortamenti e svalutazioni	(11.637)	(9.360)
Totale costi operativi	(167.468)	(153.465)
Variazioni di <i>fair-value</i> delle attività e passività finanziarie	7.652	(7.514)
Proventi finanziari	57	3
Oneri finanziari	(511)	(523)
Risultato ante imposte	16.684	115
Imposte sul reddito	(3.319)	(2.905)
Utile/(perdita) d'esercizio	13.364	(2.790)
Utile/(perdita) per azione		
u Base, utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Società	0,58	(0,12)
u Diluito, utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Società	0,55	(0,12)

Conto economico complessivo

Di seguito è riportato il conto economico dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto conto economico complessivo (Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Utile/(perdita) d'esercizio (A)	13.364	(2.790)
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti	(17)	(64)
Effetto fiscale	4	15
Altre componenti conto economico complessivo (B)	(13)	(48)
Utile/(perdita) complessiva (A+B)	13.351	(2.839)

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente è passata da Euro 159,7 milioni del 2019 ad Euro 172 milioni del 2020 registrando un incremento dell'8%.

Gli altri ricavi e proventi si attestano a Euro 5,0 milioni rispetto gli Euro 1,9 milioni del 2019 con un incremento di Euro 3,1 milioni.

L'incidenza dei costi delle Materie prime sui Ricavi delle Vendite, pari a circa il 63%, registra un lieve incremento rispetto a quanto evidenziato nel bilancio dell'esercizio 2019.

Il Costo del Personale ammonta a 31,0 milioni di Euro, con un incremento pari a 2,5 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2019. Tale variazione è riconducibile agli aumenti contrattuali e ad incrementi di produttività nonché alla quota di competenza del piano di incentivazione *stock grant* per il periodo 2018-2021 destinato al top management.

Al 31 dicembre 2020 l'EBITDA ha raggiunto i 21,1 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 17,5 milioni dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è passata dal 11,0% del al 31 dicembre 2019 al 12,3% al 31 dicembre 2020.

L'EBIT ammonta a 9,5 milioni di Euro rispetto ai 8,1 milioni al 31 dicembre 2019. Il minore incremento registrato rispetto all'EBITDA è l'effetto dei maggiori ammortamenti e svalutazioni registrati nel corso del 2020.

Si rileva che nel corso dell'esercizio 2019 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente relativi alla chiusura dello stabilimento di Nembro ed al conseguente trasferimento delle produzioni ed attività regolatorie connesse a Brembate (Euro 1.243 migliaia) nonché costi legati allo start-up dei due nuovi ampliamenti di Zingonia e Brembate (Euro 1.239 migliaia) e costi di consulenza straordinaria (Euro 290 migliaia).

Si rileva che nel corso del 2020 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente a causa della pandemia Covid 19 per un totale di Euro 835 migliaia. In particolare, trattasi di spese per l'acquisto di dispositivi di protezione individuale, sanificazione degli ambienti di lavoro ed implementazione dello *smart working* nonché costi relativi al personale diretto derivanti principalmente da una riorganizzazione dei turni di lavoro.

Inoltre, in vista del passaggio all'MTA, la Società ha sostenuto costi straordinari di consulenza per complessivi Euro 331 migliaia.

Tali *adjustments* sull'EBITDA sono stati depurati del relativo effetto fiscale (Aliquota 27,9%) ai fini del calcolo dell'Utile (perdita) *Adjusted*.

L'EBITDA *Adjusted* risulta pari a 22,3 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 20,3 milioni dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è passata dal 12,7% del al 31 dicembre 2019 al 13% al 31 dicembre 2020.

Si noti, infine, che il Risultato Ante Imposte *Adjusted* è presentato al netto della variazione di *fair value* dei warrant quotati e non, per complessivi Euro 4.865 migliaia nel 2020 ed Euro (12.649) migliaia nel 2019. L'*adjustment* derivante dalla sterilizzazione della valutazione dei warrant a Conto Economico risulta privo di eventuali effetti fiscali.

Rendiconto finanziario

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Rendiconto finanziario (Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2.019
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	13.364	(2.790)
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	10.728	8.580
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	626	508
Ammortamento diritto d'uso	282	272
Proventi finanziari	(57)	(1)
Oneri finanziari	507	484
Variazioni di <i>fair-value</i> delle attività e passività finanziarie	(7.652)	7.514

Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	4	6
Imposte sul reddito	3.831	1.745
Costo del personale per Stock Grant	1.016	693
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	14	(23)
Svalutazione attivo circolante	2.972	789
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(62)	(65)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	(672)	1.160
Interessi pagati	(445)	(477)
Imposte sul reddito pagate	(1.289)	(1.760)
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(66)	(1.376)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	4.368	4.373
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	885	2.789
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	2.114	(3.263)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	17.103	21.949
Attività d'investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(14.945)	(19.409)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	122	95
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(863)	(721)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	3.346	(67.033)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(12.341)	(87.068)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	-	1.500
Rimborso di finanziamenti	(10.377)	(3.483)
Aumento/(diminuzione) dei debiti finanziari	-	5.103
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	(281)	(275)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(2.743)	(2.232)
Aumento/(diminuzione) di capitale	38	-
Cessione (acquisto) azioni proprie	(4.047)	(4.712)
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(17.411)	(4.100)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	715	(72.010)

Movimentazione del patrimonio netto

Di seguito è riportata la movimentazione del patrimonio netto dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto (Euro migliaia)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva da avanzo da fusione	Riserva da sovrapprezzo	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2019	22.564	5.000		29.741	86.744	-	14	(12.727)	-	(382)	8.686	139.641
Utile/ perdita) d'esercizio											(2.790)	(2.790)
Altri componenti di conto economico									(48)			(48)
Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	-	-	-	-	-	(48)	-	(2.790)	(2.839)
Dividendi											(2.232)	(2.232)
Stock Grant							693					693
Acquisto azioni proprie			(4.712)									(4.712)
Esercizio warrant	-							122				122
Destinazione utile 2019						6.072				382	(6.454)	-
Saldo al 31 dicembre 2019	22.564	5.000	(4.712)	29.741	86.744	6.072	707	(12.605)	(48)	-	(2.790)	130.672
Utile/ perdita) d'esercizio											13.364	13.364
Altri componenti di conto economico									(13)			(13)
Utile/(perdita) complessiva									(13)		13.364	13.351
Dividendi											(2.743)	(2.743)
Stock Grant							1.016					1.016
Acquisto azioni proprie			(4.047)									(4.047)
Esercizio warrant	38							2.721				2.759
Destinazione utile 2020						6.070				(8.860)	2.790	-
Saldo al 31 dicembre 2020	22.602	5.000	(8.759)	29.741	86.744	12.142	1.723	(9.884)	(62)	(8.860)	10.621	141.008

Si riporta di seguito un prospetto della posizione finanziaria netta dell'Offerente, redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-054b, al 31 dicembre 2020 con raffronto al 31 dicembre 2019.

<i>(Euro migliaia)</i>	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A. Disponibilità liquide	3.106	2.625
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	71.609	72.168
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	74.715	74.793
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	14.487	25.961
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.627	3.510
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	16.114	29.471
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	4.925	3.510
- di cui non garantito	11.190	25.961
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(58.601)	(45.322)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	9.208	11.040
J. Strumenti di debito	6.632	9.897
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	15.841	20.937
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	15.693	10.723
- di cui non garantito	147	317
M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)	(42.760)	(24.385)

B.1.7.2 Relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratta dalla relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto situazione patrimoniale-finanziaria <i>(Euro migliaia)</i>	Semestre al 30 giugno 2021	Bilancio al 31 dicembre 2020
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	93.019	93.414
Avviamento	12.563	-
Altre immobilizzazioni immateriali	3.370	1.511
Diritti d'uso	2.458	355
Attività finanziarie non correnti	112	-
Attività per imposte differite	1.512	1.608
Totale attività non correnti	113.034	96.887
Attività correnti		
Rimanenze	26.362	19.648
Crediti commerciali	24.655	12.660
Altre attività correnti	8.941	3.292
Attività finanziarie correnti	70.184	71.609
Cassa e altre disponibilità liquide	4.606	3.343
Totale attività correnti	134.749	110.551
Totale attività	247.783	207.439
Patrimonio netto		
Capitale sociale	22.770	22.602
Altre riserve	143.645	123.847

Riserva per benefici ai dipendenti	(18)	(62)
Riserva FTA	(6.670)	(9.884)
Utili a nuovo	-	(8.860)
Utile/(perdita) d'esercizio	(6.467)	13.364
Totale patrimonio netto	153.260	141.008
Passività non correnti		
Prestito obbligazionario	6.645	6.632
Debiti verso banche non correnti	24.745	9.061
Benefici ai dipendenti	1.395	1.063
Fondo imposte differite	544	414
Debiti per <i>lease</i> non correnti	1.420	147
Altre passività finanziarie non correnti	3.000	-
Totale Passività non correnti	37.750	17.317
Passività correnti		
Prestito obbligazionario	3.304	3.298
Debiti verso banche correnti	11.561	1.863
Debiti commerciali	26.524	22.722
Debiti tributari	4.746	2.481
Debiti per <i>lease</i> correnti	458	193
Altre passività finanziarie correnti	3.000	10.997
Altre passività correnti	7.180	7.560
Totale Passività correnti	56.772	49.113
Totale Patrimonio Netto e Passività	247.783	207.439

Conto economico consolidato

Di seguito è riportato il conto economico consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di conto economico (Euro migliaia)	Semestre al 30 giugno 2021	Semestre al 30 giugno 2020
Ricavi e proventi		
Ricavi da contratti con clienti	98.614	75.438
Altri proventi	1.194	615
Totale ricavi	99.808	76.053
Costi operativi		
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	(59.643)	(45.500)
Costi del personale	(17.431)	(14.450)
Costi per servizi	(9.154)	(7.246)
Altri costi operativi	(717)	(612)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.408)	(5.608)
Totale costi operativi	(93.353)	(73.416)
Variazioni di <i>fair-value</i> delle attività e passività finanziarie	(10.183)	3.559
Proventi finanziari	23	10
Oneri finanziari	(366)	(253)
Risultato ante imposte	(4.071)	5.953
Imposte sul reddito	(2.396)	(1.207)
Utile/(perdita) d'esercizio	(6.467)	4.747

Conto economico complessivo consolidato

Di seguito è riportato il conto economico complessivo consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di conto economico complessivo (Euro migliaia)	Semestre al 30 giugno 2021	Semestre al 30 giugno 2020
Utile/(perdita) d'esercizio (A)	(6.467)	4.747
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti	36	(3)
Effetto fiscale	(9)	1
Altre componenti conto economico complessivo (B)	27	(2)
Utile/(perdita) complessiva (A+B)	(6.439)	4.745

Rendiconto finanziario consolidato

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di rendiconto finanziario (Euro migliaia)	Semestre al 30 giugno 2021	Semestre al 30 giugno 2020
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	(6.467)	4.747
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	5.677	5.190
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	423	277
Ammortamento diritto d'uso	257	141
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	14	-
Proventi finanziari	(23)	(10)
Oneri finanziari	356	251
Variazioni di <i>fair-value</i> delle attività e passività finanziarie	10.183	(3.559)
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	10	2
Imposte sul reddito	2.131	957
Costo del personale per Stock Grant	507	508
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	(67)	(16)
Svalutazione attivo circolante	393	681
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(83)	(61)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	265	250
Interessi pagati	(341)	(238)
Imposte sul reddito pagate	(1.179)	-
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(5.281)	(1.650)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(8.409)	(7.266)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	(6.199)	1.265
Cessione attività destinate alla vendita	495	-
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(330)	4.068
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	(7.668)	5.535
Attività d'investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4.462)	(6.054)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	142	16
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(578)	(473)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	4.052	2.764

Acquisizione Società controllate	(9.645)	-
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(10.491)	(3.747)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	26.430	-
Rimborso di finanziamenti	(1.233)	2.792
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	(210)	(140)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(3.206)	(2.743)
Aumento del Capitale Sociale	169	37
Cessione (acquisto) azioni proprie	(2.528)	(2.567)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	19.422	(2.623)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.264	(835)
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1° gennaio	3.343	2.627
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 30 giugno	4.606	1.793

Movimentazione del patrimonio netto consolidato

Di seguito è riportata la movimentazione del patrimonio netto consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto (Euro migliaia)	Capital e Sociale	Riserv a Legale	Riserva negativa per azioni proprie in portafogli o	Riserv a da avanzo da fusione	Riserva da sovrapprezz o	Riserva straordinari a	Altre riserv e	Riserv a FTA	Riserva per benefici ai dipenden ti	Utili/Perdit e a nuovo	Utile/Perdit a d'esercizio	Totale Patrimoni o netto
Saldo al 1° gennaio 2021	22.602	5.000	(8.759)	29.741	86.744	9.398	1.723	(9.884)	(62)	(8.860)	13.364	141.008
Utile/ perdita) d'esercizio											(6.467)	(6.467)
Altri componenti di conto economico									44			44
Utile/(perdita) complessiva									44		(6.467)	(6.423)
Dividendi						(3.206)						(3.206)
Stock Grant							507					507
Acquisto azioni proprie			(2.528)									(2.528)
Esercizio warrant	169						11.660	3.214		8.860		23.903
Destinazione utile 2020						13.364					(13.364)	-
Saldo al 30 giugno 2021	22.770	5.000	(11.287)	29.741	86.744	19.557	13.890	(6.670)	(18)	-	(6.467)	153.260

A corredo degli schemi riportati in precedenza si dà atto che:

- la società attraverso la quotazione sul mercato Euronext Growth Milan ha provveduto a raccogliere le risorse finanziarie necessarie a sostenere la crescita, anche mediante acquisizioni per linee esterne, del business della società;
- Fine Foods, in data 19 gennaio 2021 ha acquisito il 100% delle quote di Pharmatek, società non quotata con sede a Cremona (CR) specializzata nella produzione di cosmetici, presidi medico chirurgici e dispositivi medici. Si tratta di una operazione rilevante a livello strategico che consentirà a Fine Foods di ampliare la produzione, raggiungendo nuovi segmenti di mercato e nuovi clienti. L'acquisizione consentirà anche lo sfruttamento di nuove sinergie in termini di ricerca e sviluppo, tecnologia, *know-how* e innovazione, all'insegna del miglioramento continuo. Grazie alla gamma di soluzioni che Pharmatek offre, coniugando servizi flessibili e personalizzabili nonché l'eccellente qualità, Fine Foods sarà in grado di soddisfare le esigenze di nuovi settori produttivi e di presentare ai propri clienti un'offerta sempre più completa. L'aggiornamento tecnologico, certificazioni rigorose e la costante ricerca delle migliori soluzioni sono dei punti chiave che guidano l'innovazione di un'offerta in continua evoluzione per il Gruppo. Il corrispettivo dell'operazione risulta essere pari a Euro 11,2 milioni soggetto a *price-adjustment* pari a Euro 6 milioni nel caso di raggiungimento di determinati obiettivi di EBITDA per i prossimi tre anni. L'esborso complessivo comprendendo anche gli *earn-out* risulta essere attualmente stimabile in Euro 17,2 milioni;
- così come riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, il *fair value* delle attività nette acquisite ed identificabili in capo a Pharmatek risulta essere pari a Euro 4,6 milioni; dall'esercizio, ancorché provvisorio, di *Purchase Price Allocation* è emerso un Avviamento pari a Euro 12,6 milioni;
- il semestre chiuso al 30 giugno 2021 vede confermare la tendenza di espansione del Gruppo facente capo all'Offerente degli ultimi anni: la voce Ricavi del Conto Economico è passata, infatti, da Euro 75,4 milioni del primo semestre 2020 ad Euro 98,6 milioni del 2021 registrando un incremento del 31%. Parte di tale aumento deriva dall'acquisizione di Pharmatek, che ha fatturato Euro 6 milioni nel periodo, mentre i restanti Euro 17,1 milioni di aumento sono generati dalla crescita organica della Società;
- nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 il risultato operativo del Gruppo facente capo all'Offerente è pari a 6,5 milioni contro i 2,6 milioni del primo semestre del 2020. Questa sostanziale crescita del risultato operativo è dovuta sia all'acquisizione di Pharmatek, che ha contribuito per circa 0,6 milioni, sia all'andamento positivo della *business unit* "Food" che nel primo semestre 2021 ha registrato un risultato operativo pari a 6,7 milioni contro i 2,6 del 2020;
- il risultato ante imposte del Gruppo facente capo all'Offerente al 30 giugno 2021 è stato significativamente influenzato dall'effetto della variazione del *fair value* dei Warrant, convertiti nel corso del periodo;
- I flussi finanziari del primo semestre 2021 mostrano:
 - (i) un flusso finanziario netto da attività operative negativo per Euro 7,7 milioni. Tale andamento è riconducibile all'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze a seguito dell'espansione del business aziendale e da un lieve incremento dei DSO;
 - (ii) un flusso finanziario netto da attività di investimento negativo per Euro 10,5 milioni a seguito dell'acquisizione della totalità delle quote della Pharmatek (Euro 9,6 milioni) e degli investimenti effettuati al fine di ampliare la capacità produttiva dell'Offerente (Euro 4,5 milioni);
 - (iii) il flusso delle attività di finanziamento risulta essere positivo per Euro 19,4 milioni, a seguito dell'ottenimento di nuova finanza utilizzata principalmente per finanziare l'acquisizione menzionata al punto precedente.

Si riporta di seguito un prospetto della posizione finanziaria netta dell'Offerente, redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-054b, al 30 giugno 2021 con raffronto al 31 dicembre 2020.

(Euro migliaia)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
A. Disponibilità liquide	4.606	3.106
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	70.184	71.609
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	74.791	74.715
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	16.693	14.487
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.630	1.627
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	18.323	16.114
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	4.934	4.925
- di cui non garantito	13.389	11.190
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(56.468)	(58.601)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	26.165	9.208
J. Strumenti di debito	6.645	6.632
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.000	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	35.810	15.841
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	14.890	15.693
- di cui non garantito	20.920	147
M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)	(20.658)	(42.760)

A corredo dello schema della posizione finanziaria netta si forniscono le seguenti informazioni di dettaglio:

- l'incremento dell'indebitamento finanziario è correlato ai finanziamenti sottoscritti nel corso del periodo per complessivi Euro 16,5 milioni necessari al fine di finanziare l'operazione di acquisto della Pharmatek;
- i debiti commerciali ed altri debiti non correnti, si riferiscono alla stima dell'*earn-out* da riconoscere al precedente proprietario della Pharmatek a seguito degli accordi con esso raggiunti.

Le operazioni con parti correlate poste in essere nel corso del 2020 e del primo semestre 2021 da parte dell'offerente sono rappresentate da: (i) i compensi agli amministratori e a determinate categorie di dipendenti; e (ii) il *Piano di Stock Grant* deliberato in data 14 dicembre 2018. Tali operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato.

Per maggiori informazioni in merito al Piano di Stock Grant, si rinvia al verbale dell'Assemblea dei Soci di Fine Foods del 14 dicembre 2018 e alla relazione illustrativa sul relativo punto all'ordine del giorno disponibili sul sito *internet* dell'Offerente, all'indirizzo www.finefoods.it.

Dalla data del 30 giugno 2021 alla Data di redazione del presente documento non sono state poste in essere operazioni con parti correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontare, diverse da quelle aventi carattere continuativo e/o rappresentate sopra.

(Euro migliaia)	Anno chiuso al 31 dicembre 2020	Semestre chiuso al 30 giugno 2021
Compensi ad amministratori e dipendenti	900	679
<i>Stock Grant</i>	1.016	507

A garanzia dell'esatto e puntuale adempimento delle obbligazioni a carico dell'Offerente derivanti dal contratto di finanziamento n. 903319 con Mediocredito Italiano S.p.A. e in particolare a garanzia del pagamento è concessa ipoteca su alcuni immobili descritti in calce al contratto stesso facenti parte dello stabilimento produttivo sito in Zingonia, Verdellino (BG), Via Berlino n.39. L'ipoteca è stata iscritta per la somma di Euro 26.250.000,00, così determinata:

- Euro 15.000.000,00 per capitale;
- Euro 11.250.000,00 per interessi corrispettivi, interessi di mora, commissioni, spese e ogni altro credito, compresi i premi di assicurazione.

In data 29 luglio 2016, il Consiglio di Amministrazione di Fine Foods ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile pari ad Euro 10.000.000,00 (il "**Prestito Obbligazionario**"); la delibera è stata iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo in data 1° agosto 2016. In data 13 ottobre 2016 l'emissione è stata confermata e ulteriormente specificata con determina dell'amministratore delegato di Fine Foods in data 13 ottobre 2016. Ai sensi del Regolamento, l'Offerente è tenuto a rispettare i seguenti parametri di natura finanziaria:

- il rapporto tra EBITDA e Oneri Finanziari Netti (come definiti nel Prestito Obbligazionario) rilevato sulla base dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione semestrale dovrà essere superiore a 5,00;
- il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA (come definiti nel Prestito Obbligazionario), rilevato sulla base dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione semestrale, non dovrà essere superiore a 4,00;
- il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Mezzi Propri (come definiti nel Prestito Obbligazionario), rilevato sulla base dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione semestrale, non dovrà essere superiore a 1,50.

B.1.8 Andamento recente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in data 12 novembre 2021, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021, ove sono riflessi e commentati tutti i fatti occorsi sino alla fine del periodo in questione. Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione dell'Offerente.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, così come estratta dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<i>(Euro migliaia)</i>	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	92.643.470	93.413.964
Avviamento	12.563.283	-
Altre immobilizzazioni immateriali	3.294.505	1.510.516
Diritti d'uso	2.299.581	355.457
Attività finanziarie non correnti	-	-
Attività per imposte differite	1.489.232	1.607.531
Totale attività non correnti	112.290.071	96.887.467
Attività correnti		
Rimanenze	27.942.987	19.647.515
Crediti commerciali	25.335.075	12.660.157
Crediti tributari	123.895	-
Altre attività correnti	9.254.072	3.292.257
Attività finanziarie correnti	70.228.951	71.608.964
Cassa e altre disponibilità liquide	522.145	3.342.518
Totale attività correnti	133.407.124	110.551.410
Totale attività	245.697.195	207.438.877
Patrimonio netto		
Capitale sociale	22.770.445	22.601.885
Altre riserve	140.228.892	123.847.446
Riserva per benefici ai dipendenti	(13.796)	(61.681)
Riserva FTA	(6.669.789)	(9.883.868)
Utili a nuovo	-	(8.859.849)
Utile/(perdita) d'esercizio	(2.888.510)	13.364.228
Totale patrimonio netto	153.427.242	141.008.161

Passività non correnti		
Prestito obbligazionario	6.651.708	6.632.483
Debiti verso banche non correnti	24.754.982	9.060.857
Benefici ai dipendenti	1.366.296	1.062.790
Fondo imposte differite	613.320	414.035
Debiti per <i>lease</i> non correnti	1.356.111	147.179
Altre passività finanziarie non correnti	3.000.000	-
Totale Passività non correnti	37.742.417	17.317.343
Passività correnti		
Prestito obbligazionario	3.307.077	3.297.542
Debiti verso banche correnti	17.663.501	1.863.255
Debiti commerciali	23.053.941	22.722.377
Debiti tributari	682.296	2.480.968
Debiti per <i>lease</i> correnti	374.169	192.529
Altre passività finanziarie correnti	3.000.000	10.997.144
Altre passività correnti	6.446.552	7.559.559
Totale Passività correnti	54.527.536	49.113.373
Totale Patrimonio Netto e Passività	245.697.195	207.438.877

Il capitale investito netto al 30 settembre 2021 è pari a 142,8 milioni di euro (Euro 98,2 milioni al 31 dicembre 2020) ed è coperto da:

- Patrimonio netto per 153,4 milioni di euro (141,0 milioni di euro al 31 dicembre 2020);
- Posizione finanziaria netta positiva per 10,6 milioni di euro (a fronte di una posizione finanziaria netta positiva di 42,8 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Il Capitale Circolante al 30 settembre 2021 risulta pari ad Euro 31,9 milioni contro Euro 2,4 milioni alla data di chiusura dell'esercizio precedente. Tale peggioramento è generato principalmente da una variazione negativa dei crediti commerciali (Euro 12,7 milioni) e delle rimanenze di magazzino (Euro 8,3 milioni).

Le immobilizzazioni immateriali e diritti d'uso risultano pari a Euro 18,2 milioni al 30 settembre 2021 contro Euro 1,9 milioni al 31 dicembre 2020, registrando un incremento di 16,3 milioni dovuto principalmente all'avviamento generato dall'acquisizione di Pharmatek (Euro 12,6 milioni) nonché dai diritti d'uso e dalle altre immobilizzazioni immateriali della neoacquisita (Valore Netto contabile di Euro 3,8 milioni al 30 settembre 2021).

Conto economico consolidato

Di seguito è riportato il conto economico consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, così come estratto dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<i>(Euro migliaia)</i>	9 mesi 30 settembre 2021	9 mesi 30 settembre 2020
Ricavi e proventi		
Ricavi da contratti con clienti	143.375.070	122.614.712
Altri proventi	1.694.601	678.276
Totale ricavi	145.069.671	123.292.988
Costi operativi		
Costi per consumo materie prime, variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione.	(87.077.702)	(74.754.010)
Costi del personale	(25.079.682)	(21.446.132)

Costi per servizi	(14.013.632)	(10.921.047)
Altri costi operativi	(916.607)	(777.699)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.640.744)	(8.534.477)
Totale costi operativi	(136.728.367)	(116.433.366)
Variazioni di <i>fair-value</i> delle attività e passività finanziarie	(10.027.799)	6.834.138
Proventi finanziari	24.854	44.621
Oneri finanziari	(513.262)	(239.121)
Risultato ante imposte	(2.174.903)	13.499.260
Imposte sul reddito	(713.607)	(2.483.465)
Utile/(perdita) d'esercizio	(2.888.510)	11.015.795

Conto economico complessivo consolidato

Di seguito è riportato il conto economico complessivo consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, così come estratto dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<i>(Euro migliaia)</i>	9 mesi 30 settembre 2021	9 mesi 30 settembre 2020
Utile/(perdita) d'esercizio (A)	(2.888.510)	11.015.795
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio		
Rivalutazione delle passività/attività nette per benefici ai dipendenti	37.620	(2.684)
Effetto fiscale	(9.029)	644
Altre componenti conto economico complessivo (B)	28.591	(2.040)
Utile/(perdita) complessiva (A+B)	(2.859.918)	11.013.754

Il 30 settembre 2021 vede confermare la tendenza di espansione del Gruppo degli ultimi anni: la voce Ricavi del Conto Economico è passata, infatti, da Euro 122,6 milioni al 30 settembre 2020 ad Euro 143,4 milioni del 2021 registrando un incremento del 17%. Parte di tale aumento deriva dall'acquisizione di Pharmatek, che ha fatturato Euro 8,7 milioni nel periodo, mentre i restanti Euro 11,9 milioni di aumento sono generati dalla crescita organica della Società.

Il fatturato del Gruppo Fine Foods nel settore Food, che rappresenta circa il 74% del fatturato complessivo, mostra una tendenza in espansione, con una crescita pari al 16,1%. Il settore Pharma, invece, risulta in diminuzione nel 2021, con un decremento percentuale del 9% rispetto al 2020.

Il fatturato del Gruppo Fine Foods è prevalentemente riconducibile a vendite effettuate all'estero; nel 2021, infatti, il Gruppo ha fatturato fuori dall'Italia il 63,7% del fatturato totale, contro il 55,2% del periodo precedente.

Gli altri ricavi e proventi si attestano a Euro 1,7 milioni rispetto gli Euro 0,7 milioni al 30 settembre 2020.

L'incidenza dei costi delle Materie prime sui Ricavi delle Vendite, pari a circa il 60,7%, risulta sostanzialmente in linea con quanto evidenziato nell'esercizio precedente.

Il Costo del Personale ammonta a 25,08 milioni di Euro, con un incremento pari a 3,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2020. Tale variazione è riconducibile all'acquisizione di Pharmatek (Euro 1,9 milioni) agli aumenti contrattuali e ad incrementi di produttività nonché alla quota di competenza del piano di incentivazione *stock grant* per il periodo 2018-2021 destinato al *top management*.

Al 30 settembre 2021 l'EBITDA ha raggiunto i 18 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 15,4 milioni dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente costante passando dal 12,6% al 30 settembre 2020 al 12,5% al 30 settembre 2021.

Al 30 settembre 2021 il risultato operativo del Gruppo Fine Foods è pari a 8,3 milioni contro i 6,9 milioni al 30 settembre 2020. Questa sostanziale crescita del risultato operativo è dovuta sia all'acquisizione di Pharmatek, che ha contribuito per circa 1,1 milioni, sia all'andamento positivo della *business unit* "Food" che al 30 settembre 2021 ha registrato un risultato operativo pari a 8,9 milioni contro i 7,0 del 2020.

Si rileva che al 30 settembre 2021 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente relativi all'ammissione e al passaggio della Società al segmento Euronext STAR Milan nonché alle attività di *M&A* realizzate nel periodo per 852 migliaia di Euro.

Al 30 settembre 2020 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente a causa della pandemia Covid 19 per un totale di Euro 697 migliaia. In particolare, si trattava di spese per l'acquisto di dispositivi di protezione individuale, sanificazione degli ambienti di lavoro ed implementazione dello *smart working* nonché costi relativi al personale diretto derivanti principalmente da una riorganizzazione dei turni di lavoro.

Tali *Adjustments* sull'EBITDA sono stati depurati del relativo effetto fiscale (Aliquota 27,9%) ai fini del calcolo dell'Utile (perdita) *Adjusted*.

L'EBITDA *Adjusted* risulta pari a 18,8 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 16,3 milioni dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi è passata dal 13,3% del 30 settembre 2020 a 13,1% al 30 settembre 2021.

Al 30 settembre 2021 le variazioni di Fair Value delle attività e passività finanziarie presentano un saldo negativo pari ad Euro 10.027.799 contro un saldo positivo pari ad Euro 6.834.138 dell'esercizio precedente.

Si noti, infine, che il Risultato Ante Imposte *Adjusted* è presentato al netto della variazione di *fair value* dei warrant quotati e non, per complessivi Euro 12,7 milioni al 30 settembre 2021 ed Euro 6,5 milioni al 30 settembre 2020. L'*adjustment* derivante dalla sterilizzazione della valutazione dei warrant a Conto Economico risulta privo di eventuali effetti fiscali.

Rendiconto finanziario consolidato

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, così come estratto dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<i>(Euro migliaia)</i>	9 mesi 30 settembre 2021	9 mesi 30 settembre 2020
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	(2.888.510)	11.015.795
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al netto delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	8.559.117	7.889.224
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	659.294	433.377
Ammortamento diritto d'uso	371.576	211.875
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	14.155	-
Proventi finanziari	(24.854)	(44.621)
Oneri finanziari	499.428	236.325
Variazioni di <i>fair-value</i> delle attività e passività finanziarie	10.027.799	(6.834.138)
Oneri finanziari su passività finanziarie per leasing	13.834	2.796
Imposte sul reddito	357.665	2.068.904
Costo del personale per Stock Grant	793.833	762.076
Utili sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	(72.853)	33.478
Svalutazione attivo circolante	542.601	695.950
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(109.339)	(57.677)
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	355.942	414.561
Interessi pagati	(483.189)	(190.384)
Imposte sul reddito pagate	(3.538.262)	(677.775)
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(7.006.852)	(3.794.151)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(9.093.958)	(2.228.456)

(Aumento)/diminuzione delle altre attività e passività non finanziarie	(7.177.918)	740.670
Cessione attività destinate alla vendita	495.000	-
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(3.799.739)	1.131.478
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	(8.616.719)	793.515
Attività d'investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.983.087)	(9.973.142)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	162.879	(33.478)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(751.113)	(596.843)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	4.151.576	2.819.171
Acquisizione Società controllate	(9.645.232)	-
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(13.064.978)	(7.784.293)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	31.621.332	4.391
Rimborso di finanziamenti	(302.129)	-
Pagamenti della quota capitale -passività per leasing	(301.297)	(210.621)
Dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo	(3.205.727)	(2.743.472)
Aumento del Capitale Sociale	168.560	37.842
Cessione (acquisto) azioni proprie	(6.230.907)	(2.983.446)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	21.749.833	(5.895.306)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(2.820.374)	(1.870.289)
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 1° gennaio	3.342.518	2.627.472
Disponibilità liquide e depositi a breve termine al 30 settembre	522.145	757.182

Movimentazione del patrimonio netto consolidato

Di seguito è riportata la movimentazione del patrimonio netto consolidato dell'Offerente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, così come estratto dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 dell'Offerente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto (Euro migliaia)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva da avanzo da fusione	Riserva da sovrapprezzo	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva per benefici ai dipendenti	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita d'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2021	22.601.885	5.000.000	(8.759.287)	29.741.389	86.743.750	9.398.219	1.723.375	(9.883.868)	(61.681)	(8.859.849)	13.364.228	141.008.161
Utile/ perdita) d'esercizio											(2.888.510)	(2.888.510)
Altri componenti di conto economico									47.885			47.885
Utile/(perdita) complessiva									47.885		(2.888.510)	(2.840.625)
Dividendi						(3.205.727)						(3.205.727)
Stock Grant							793.833					793.833
Acquisto azioni proprie			(6.230.907)									(6.230.907)
Esercizio warrant	168.560						11.660.019	3.214.079		8.859.849		23.902.506
Destinazione utile 2020						13.364.228					(13.364.228)	-
Saldo al 30 settembre 2021	22.770.445	5.000.000	(14.990.194)	29.741.389	86.743.750	19.556.720	14.177.227	(6.669.789)	(13.796)	-	(2.888.510)	153.427.242

Nel prospetto che segue è riportato l'indebitamento finanziario netto secondo quanto previsto dalla raccomandazione Consob del 21 aprile 2021 e in conformità con gli orientamenti ESMA32-382-1138.

(Euro migliaia)	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
A. Disponibilità liquide	522	3.343
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	70.229	71.609
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	70.751	74.951
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	22.713	14.723
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.631	1.627
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	24.345	16.350
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	4.938	4.925
- di cui non garantito	19.406	11.190
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(46.406)	(58.601)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	26.111	9.208
J. Strumenti di debito	6.652	6.632
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	3.000	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	35.763	15.841
- di cui garantito	-	-
- di cui coperto da garanzia reale	14.907	15.693
- di cui non garantito	20.856	147
M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)	(10.644)	(42.760)

Si precisa altresì che non vi sono eventi successivi al 30 settembre 2021 che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria, oltre a quanto riportato nel proseguito del presente Paragrafo.

Si dà atto che successivamente al 30 settembre 2021 ed antecedentemente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerente ha sottoscritto il Contratto Euro Cosmetic.

A seguito dell'esecuzione dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, Fine Foods ha acquisito il controllo di Euro Cosmetic e, di conseguenza, è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta.

Per ulteriori informazioni relative all'andamento recente di Fine Foods e del Gruppo Fine Foods (esclusa Euro Cosmetic), si rinvia alla Parte B, Sezione Prima, Capitolo 11, del Prospetto Informativo Fine Foods.

B.1.9 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente: (i) ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, Eigenfin, Marco Francesco Eigenmann, e la controllata dell'Offerente Pharmatek; e (ii) ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF i seguenti i soggetti: Fulvio Conti (in proprio e anche per il tramite di Enerfin S.r.l.), Paolo Ferrario (in proprio e anche per il tramite di Augent Partners S.r.l.), Magenta Consulting S.a.s., Francesco Gianni, Angelica Pansa e Giacomo Pansa (entrambi quali successori di Alessandro Pansa, anche tramite Angi S.r.l.) in quanto sono vincolati da un accordo di *lock-up* stipulato in data 14 ottobre 2016 con il quale si sono impegnati a non trasferire n. 300.000 azioni ordinarie dell'Offerente dagli stessi detenute, sino al mese di aprile 2022 (le "Persone che Agiscono di Concerto").

L'obbligo di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono in Concerto è adempiuto dall'Offerente.

B.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Euro Cosmetic S.p.A."

Euro Cosmetic è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Trenzano (BS), Via Dei Dossi n. 16, iscritta nel Registro delle Imprese di Brescia al n. 01949590069 e nel Repertorio Economico Amministrativo al n. BS - 479551.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate sull'Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con il codice ISIN IT0005425456.

B.2.2 Anno di costituzione

L'Emittente è stata costituita in data 22 gennaio 2002, in forma di società a responsabilità limitata, con atto a rogito della Dott.ssa Raffaella Ricaldone, Notaio in Alessandria (Repertorio n. 4007 e Raccolta n. 1911).

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Euro Cosmetic è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana.

Ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto Sociale, il foro generale competente in caso di controversie è il Tribunale del luogo ove è situata la sede legale dell'Emittente, ovvero Brescia.

B.2.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 1.582.968,00, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 4.761.600 azioni senza indicazione del valore nominale. Il capitale sociale dell'Emittente risulta così composto a seguito della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 31 maggio 2021, previa acquisizione del parere favorevole della società di revisione Deloitte S.p.A., e con il voto favorevole dei consiglieri indipendenti, di convertire integralmente le numero 523.800 azioni *Price Adjustment Share* in azioni ordinarie nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 *Price Adjustment Share* detenuta. La menzionata conversione è intervenuta in data 11 giugno 2021.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate dal 6 novembre 2020 sull'Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005425456.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili né *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati.

L'Emittente non detiene azioni proprie.

B.2.5 Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene n. 3.574.000 azioni ordinarie Euro Cosmetic rappresentanti circa il 75,06% del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento Euronext Growth Milan, gli azionisti dell'Emittente che possiedono partecipazioni superiori al 5% sono quelli indicati nella seguente tabella.

Azionista diretto	% del capitale sociale
Fine Foods	circa 75,06%
Kairos Partners SGR S.p.A.	circa 5,49%

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di patti parasociali vigenti che abbiano ad oggetto le azioni ordinarie Euro Cosmetic.

B.2.6 Organi di amministrazione e controllo

(a) Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14.1 dello Statuto Sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri non inferiore a 3 e non superiore a sette.

Ai sensi del medesimo articolo 14.1 dello Statuto Sociale, gli Amministratori sono nominati per un periodo non superiore a 3 esercizi e sono rieleggibili. Gli Amministratori scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dallo Statuto Sociale.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 6 membri ed è stato nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Euro Cosmetic in data 8 ottobre 2021. Gli Amministratori resteranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, sono indicati nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Marco Francesco Eigenmann (*)	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Giovanni Eigenmann (*)	Amministratore Delegato
Giorgio Ferraris (**)	Amministratore
Adriano Pala Ciurlo (**)	Amministratore
Massimo Pretelli (***)	Amministratore
Emanuela Ciaffi (***)	Amministratore

(*) Amministratore esecutivo.

(**) Amministratore non esecutivo e non indipendente

(***) Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente in Verdellino (BG), Via Berlino n. 39, frazione Zingonia.

Alla Data del Documento di Offerta, Marco Francesco Eigenmann, Giorgio Ferraris e Adriano Pala Ciurlo, componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ricoprono altresì la carica di Amministratori nel Consiglio di Amministrazione dell'Offerente; Giovanni Eigenmann, amministratore delegato di Euro Cosmetic, è figlio di Marco Francesco Eigenmann e dirigente dell'Offerente. Fatta eccezione per quanto precede, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Offerente.

(b) Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

All'interno del Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic è costituito un Comitato Operazioni con parti correlate, con durata equiparata al mandato consiliare.

Il Comitato Operazioni con Parti Correlate ha il compito di esprimere un parere sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni delle operazioni di maggiore o minore rilevanza concluse con Parti Correlate (come individuate nella procedura parti correlate adottata dall'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate).

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Comitato Operazioni con Parti Correlate è la seguente.

Nome e Cognome	Carica
Massimo Pretelli	Amministratore indipendente
Emanuela Ciaffi	Amministratore indipendente

(c) Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 18.1 dello Statuto Sociale, la gestione sociale è controllata da un Collegio Sindacale, costituito da tre membri effettivi e due supplenti. Ai sensi dell'articolo 18.3 dello Statuto Sociale, i Sindaci sono nominati per tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da cinque membri, di cui tre membri effettivi e due supplenti, è stato nominato dall'Assemblea dei Soci dell'8 ottobre 2021 e resterà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, sono indicati nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica
Laura Soifer	Presidente del Collegio Sindacale
Mario Tagliaferri	Sindaco Effettivo
Luca Manzoni	Sindaco Effettivo
Matteo Zucca	Sindaco Supplente
Marco Valsecchi	Sindaco Supplente

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di eleggibilità di cui all'articolo 2399 del Codice Civile e 148 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, tutti i componenti del Collegio Sindacale rispettano quanto disposto dall'articolo 144-terdecies del Regolamento Emittenti in materia di limiti al cumulo di incarichi.

Si segnala inoltre che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del Collegio Sindacale dell'Emittente intrattiene alla Data del Documento di Offerta o ha intrattenuto in passato, direttamente o indirettamente (tramite studi professionali/società/stretti familiari), rapporti con l'Emittente o soggetti legati all'Emittente che possano avere impatto sul requisito di indipendenza.

Alla Data del Documento di Offerta, i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente ricoprono altresì le medesime rispettive cariche nel Collegio Sindacale dell'Offerente. Fatta eccezione per quanto precede, nessuno dei componenti del Collegio Sindacale di Euro Cosmetic ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Offerente.

(d) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Emittente

L'articolo 19 dello Statuto Sociale stabilisce che la revisione legale dei conti è esercitata, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da un revisore legale o da una società di revisione legale iscritti nell'apposito registro, a cui l'incarico è conferito dall'Assemblea ordinaria con le modalità previste dalla normativa applicabile.

In data 8 ottobre 2021, l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha conferito a Ernst & Young S.p.A., con sede legale a Roma, Via Lombardia n. 31, l'incarico di revisione legale dei conti di Euro Cosmetic per tre esercizi e, quindi sino all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

B.2.7 Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è parte del Gruppo Fine Foods.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B., Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.2.8 Attività

L'Emittente ha quale oggetto sociale “*la produzione, la lavorazione, il confezionamento e la commercializzazione di prodotti cosmetici, farmacosmetici, di erboristeria e profumeria in genere*”.

Euro Cosmetic, fondata nel 2002, opera nella formulazione e fabbricazione di prodotti per l'igiene, il benessere e la profumazione della persona, destinati a operatori del *private label*, della grande distribuzione organizzata, della cosmetica, del settore farmaceutico e della cura dei capelli. Con un impianto produttivo di 10.800 metri quadri, e 98 dipendenti al 30 giugno 2021, Euro Cosmetic rappresenta un *partner* industriale di *player* multinazionali, *discounter*/catene di supermercati e di *player* nazionali con prodotti distribuiti presso il canale GDO, canali professionali (es: saloni di bellezza), presso farmacie e para farmacie, grazie alla continua ricerca di innovazione, nelle materie prime, nelle formule, nelle tecnologie e nel *packaging*. Euro Cosmetic assiste le società cosmetiche nello sviluppo e nell'implementazione delle loro scelte strategiche mediante lo sviluppo e la fabbricazione di prodotti di qualità, dalla formulazione al confezionamento, in linea con le aspettative dei clienti finali. L'Emittente, inoltre, supporta le aziende cosmetiche nel loro progetto strategico, tramite la realizzazione di prodotti di qualità in linea con i *trend* di consumo.

L'Emittente produce una varietà di soluzioni per l'igiene, il benessere e la profumazione della persona destinate a diversi mercati: prodotti per l'igiene della persona, prodotti per l'igiene orale, prodotti *skincare* e *fine fragrances*. I clienti che oggi si avvalgono del *know-how* di Euro Cosmetic sono tra i principali operatori europei e globali della cosmesi e della grande distribuzione organizzata.

B.2.9 Descrizione dell'attività svolta dalla società

L'attività della Società consiste nella progettazione, sviluppo e commercializzazione di prodotti per la cura della persona, attraverso la fornitura dei seguenti servizi:

- *Full service*: prevede una collaborazione a 360° tra Euro Cosmetic e il cliente. Euro Cosmetic mette a disposizione del cliente la stesura del progetto, formulazione, produzione e test, ricerca e selezione del *packaging*, studi e verifica di stabilità e compatibilità del prodotto finito, studio grafico del *packaging*, realizzazione del prodotto finito, assistenza regolatoria, informazione sui componenti e sui principi attivi contenuti nelle formule, aiuto nello sviluppo di contenuti pertinenti dedicati al consumatore finale.
- *Full service* parziale: prevede la produzione dei prodotti con acquisto delle materie prime da parte di Euro Cosmetic mentre la componentistica (es: *packaging*) è fornita dal cliente o viceversa. La struttura di tale offerta in alcuni casi prevede una prima fase in cui si propone e condivide con il cliente la formulazione identificata dalla Ricerca e Sviluppo di Euro Cosmetic, in base alle richieste del cliente, vengono eseguiti i test sul prodotto e la sua compatibilità con il contenitore primario precedentemente identificato e si procede con il processo produttivo.
- Conto lavorazione: servizi forniti per alcune specifiche fasi del processo di produzione e/o di sviluppo dei prodotti. Il cliente si avvale di questa modalità nel caso abbia esternalizzato una parte del processo, in caso di “colli di bottiglia” o quando non dispone di *know-how* su una specifica fase di produzione: i servizi solitamente sono limitati alle sole fasi di produzione *bulk* e confezionamento. In tale modello di collaborazione il cliente può richiedere a Euro Cosmetic di intervenire in fasi di progettazione e messa a punto della formula. In questo caso Euro Cosmetic cura le fasi della

produzione e confezionamento, ma non si occupa dell'acquisto delle materie prime e del *packaging*, in quanto fornite dal cliente.

I prodotti di Euro Cosmetic sono realizzati per soddisfare le esigenze dei seguenti canali finali di vendita:

- (i) GDO (Grande distribuzione organizzata): rete di supermercati, *discounter*, clienti con prodotti distribuiti presso la GDO;
- (ii) *Industrial*: player multinazionali rappresentati da large corporate con *brand* consolidati;
- (iii) *Professional*: clienti con prodotti distribuiti presso canali professionali (es: saloni di bellezza);
- (iv) Farmacia e Parafarmacia: clienti con prodotti distribuiti presso corner della GDO o presso farmacie e para farmacia.

Portafoglio prodotti

(i) Detergenti

I prodotti facenti parte di questa categoria sono accomunati da un potere lavante, igienizzante e di pulizia del derma. A seconda della composizione della formula, i detergenti possono assumere connotazioni diverse e destinazioni d'uso differenti: saponi mani, saponi viso, saponi corpo (bagno schiuma - doccia schiuma), *scrub* doccia, lozioni toniche e struccanti, shampoo per capelli, saponi per l'igiene intima. Rientrano in tale categoria anche i gel detergenti igienizzanti a base alcoolica da utilizzarsi in assenza di acqua. Date le sue caratteristiche peculiari, Euro Cosmetic è stata in grado di cogliere l'opportunità di mercato, producendo un gel igienizzante in linea con la richiesta del mercato. La ricerca e lo sviluppo di tali prodotti ha creato un *know-how* aziendale specifico sulla base del quale Euro Cosmetic ha creato una linea di prodotti per l'igienizzazione che è stata proposta ai clienti della Società. Questa famiglia di prodotti, positivamente accolta dalla clientela, permette alla stessa di sfruttare opportunità di *upselling* verso i destinatari finali dei prodotti.

Nel marzo 2020 la Società ha lanciato il gel igienizzante e ad aprile 2020 ha prodotto cinque varianti in aggiunta alla prima originale: al 30 giugno 2020 la Società ha prodotto e consegnato 4,5 milioni di pezzi prodotti di gel igienizzante, pari a circa 1.000 tonnellate di prodotto finito. Gli ordini relativi al gel igienizzante hanno generato ordini pari a Euro 3,6 milioni al 30 giugno 2020. Alla luce della costante diffusione di campagne di sensibilizzazione sull'igiene delle mani e la nuova abitudine a lavarsi spesso le mani, la domanda di prodotti per igiene personale risulta stabile sui livelli registrati negli ultimi mesi in quanto è in fase di consolidamento un nuovo comportamento di acquisto del consumatore. A seguito dell'esplosione dell'epidemia Covid-19 nel mese di febbraio 2020, la domanda di tali prodotti per l'igiene e in particolare di gel igienizzante sul mercato italiano e internazionale si è incrementata sensibilmente, provocando l'esaurimento delle scorte dei principali produttori italiani. Nello specifico, a seguito dell'emergenza Covid-19, la domanda di prodotti per l'igiene e in particolare di gel igienizzante è aumentata in maniera significativa sul mercato italiano, con l'esaurimento delle scorte dei principali produttori italiani. Durante il periodo in cui la normativa emergenziale imponeva la chiusura degli stabilimenti produttivi, Euro Cosmetic ha continuato a operare in ragione della categoria merceologica prodotta, riuscendo a cogliere l'opportunità di mercato. I detergenti vengono confezionati in flaconi, tubi e vasi, in formati da 30 ml a 1000 ml.

(ii) Igiene orale

I prodotti dell'Emittente di tale categoria sono rappresentati da dentifrici e collutori, con varie funzioni, tra cui anticarie, alito fresco, *whitening*, sensitive e associati a un tempo di azione. Si basano su formule a base di silice o a base di carbonato di calcio, con fonti di fluoro alternative, senza fluoro, con 54 idrossiapatite, con microgranuli di silice, con microsfele di gelatina a rilascio di ingredienti attivi durante lo sfregamento, con agenti sbiancanti, con agenti desensibilizzanti e lenitivi per gengive sensibili. I prodotti per l'igiene orale sono confezionati in flaconi, per i collutori da 15 ml a 500 ml, e tubi, per i dentifrici da 10 ml a 125 ml.

(iii) Skin care

I prodotti dell'Emittente di tale categoria sono rappresentati da emulsioni, creme, gel e olii per viso, corpo, capelli, scrub doccia, lozioni viso, tonificanti viso, creme mani, *body spray*, prodotti per gambe e piedi, oli e lozioni per il corpo, creme mani, prodotti per neonati, tonici. Queste categorie sono declinate in diverse versioni formulistiche per rispondere alle aspettative di sensorialità e *texture* (fluide, leggere oppure grasse,

pastose, opache, lucide, con diversi gradi di assorbimento) e di *performance* (*anti-age*, idratante, nutriente, lenitiva, tonificante, *detox*, rinfrescante, rigenerante, rimpolpante, rassodante). Di questa famiglia fanno parte anche i prodotti solari realizzate con materie prime di alta qualità associate a filtri solari tecnologicamente avanzati per il contrasto dell'azione dei raggi ultravioletti. Le formule sono in versione acqua solare, emulsione *spray* o crema spalmabile. Ogni prodotto è caratterizzato da un fattore di protezione solare (FPS), compresi tra 6 (protezione bassa) e 50 (protezione alta). Euro Cosmetic produce una linea con particolari caratteristiche di ecosostenibilità per la quale non vengono usati parabeni, tiazolinoni, olii minerali, organismi geneticamente modificati, solfati o siliconi; vengono utilizzate esclusivamente materie prime di origine vegetale e che derivano da fabbricazioni alimentate con fonti rinnovabili. In aggiunta, gli elementi emollienti e i fattori di consistenza derivano da coltivazioni sostenibili nelle quali non vi è uso di OGM. Per lo *skincare* si utilizzano flaconi da 30 ml a 400 ml, tubi da 25 ml a 200 ml, e vasi da 100 ml a 300 ml.

(iv) Fine fragrances

I prodotti dell'Emittente per la deodorazione personale sono rappresentati da *roll on*, *stick* solidi, vapo no gas, acque profumate e *eau de parfum*. Le *fine fragrances* sono confezionate esclusivamente in flaconi da 25 ml a 200 ml.

Di seguito si riporta la ripartizione per area geografica dei ricavi:

Ripartizione geografica ricavi (Euro migliaia)	Ricavi semestre chiuso al 30 giugno 2021	Ricavi semestre chiuso al 30 giugno 2020
Italia	10.897	13.227
Paesi UE	703	1.160
Extra UE	44	116
Totale	11.644	14.503

Ripartizione geografica ricavi (Euro migliaia)	Ricavi esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Ricavi esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Italia	23.727	20.193
Paesi UE	3.136	1.777
Extra UE	197	1
Totale	27.060	21.971

B.2.10 Principi contabili adottati dall'Emittente

Il bilancio di esercizio dell'Emittente è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board.

I dettagli inerenti alle politiche contabili sono disponibili all'interno del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'anno finanziario chiuso al 31 dicembre 2020, pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente.

B.2.11 Schemi contabili

Le seguenti tabelle mostrano gli schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Il bilancio al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso in data 23 aprile 2021 la propria relazione di revisione senza rilievi. È indicato il seguente richiamo di informativa “*Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sulle informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Esplicative al bilancio circa gli effetti derivanti dall'emergenza sanitaria sull'attività della Società. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.*”

Il bilancio al 31 dicembre 2019 è stato sottoposto a revisione contabile da parte del dott. Riccardo Alloisio, il quale ha emesso la propria relazione di revisione in data 20 luglio 2020 senza rilievi. È indicato il seguente richiamo di informativa “*Richiamiamo l’attenzione sulle informazioni fornite dagli Amministratori al paragrafo “Eventi successivi” delle Note esplicative al bilancio, che descrive gli effetti sull’attività della Società derivanti dalla diffusione del Covid 19, con particolare riguardo all’andamento economico e finanziario dell’esercizio 2020. In considerazione di tali aspetti, più ampliamenti evidenziati nelle note al bilancio, gli Amministratori hanno redatto il bilancio di Euro Cosmetic S.r.l. al 31 dicembre 2019 nel presupposto della continuità aziendale.*”.

B.2.11.1 Bilanci al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Le seguenti tabelle presentano (i) la situazione patrimoniale e il conto economico dell’Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, posti a confronto, nonché il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e il prospetto di variazione della posizione finanziaria netta relativi ai medesimi periodi; (ii) la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021.

Situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratta dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell’Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto situazione patrimoniale-finanziaria (Euro migliaia)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività		
Attività non correnti	8.700	8.852
Immobili, impianti, macchinari	4.381	4.463
Attività per diritto d’uso	4.031	4.185
Altre attività immateriali	212	205
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	-	-
Altre attività non correnti	76	-
Attività correnti	22.939	11.292
Rimanenze	5.339	3.858
Crediti commerciali	3.526	4.074
Altre attività correnti	315	547
Attività finanziarie a <i>fair value</i>	200	160
Risconti	45	165
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.514	2.488
Totale Attività	31.639	20.144
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto dell’impresa	15.629	6.423
Capitale sociale	1.583	1.164
Altre riserve	11.363	4.064
Utili portati a nuovo	182	182
Utile di periodo	2.501	1.013
Passività non correnti	7.048	4.885
Finanziamenti a lungo termine	3.337	1.270
Debiti per <i>lease</i>	2.127	2.280
Imposte differite	222	209
Fondi a lungo termine	1.362	1.127
Passività correnti	8.962	8.835
Debiti commerciali e diversi	5.744	5.706
Finanziamenti a breve termine	-	738
Debiti per <i>lease</i>	441	413
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	1.718	1.514

Imposte correnti	649	226
Passività finanziarie a <i>fair value</i>	68	82
Passività o attività derivanti da contratti	130	15
Risconti	210	140
Fondi a breve termine	2	-
Totale patrimonio netto e passività	31.639	20.144

Conto economico

Di seguito è riportato il conto economico dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di Conto Economico <i>(Euro migliaia)</i>	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Ricavi	27.060	21.971
Altri proventi	164	421
Variazioni nelle rimanenze di prod. finiti e prod. i	538	245
Materie prime e di consumo utilizzate	14.493	13.181
Costi per benefici dei dipendenti	4.560	3.983
Svalutazioni e Ammortamenti	1.399	1.358
Altri costi	3.806	2.669
Proventi e Oneri finanziari	154	108
Utile prima delle imposte	3.350	1.340
Imposte sul reddito di competenza dell'esercizio	849	326
Utile d'esercizio	2.501	1.013

Conto economico complessivo

Di seguito è riportato il conto economico complessivo dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Altre componenti di Conto Economico Complessivo <i>(Euro migliaia)</i>	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Utile (perdite) dell'esercizio	2.501	1.013
Effetto variazioni riserva di traduzione	-	-
Effetto variazione tassi di cambio	-	-
Effetto variazioni copertura rischi	-	-
Imposte differite su importi precedenti	-	-
Elementi che potrebbero essere successivamente riclassificati nell'utile di periodo	-	-
Utile da attualizzazione del TFR	32	53
Imposte differite su importi precedenti	-	-
Elementi che non potranno essere successivamente riclassificati nell'utile di periodo	32	53
Utile (perdite) complessiva dell'esercizio	2.533	1.066

Rendiconto finanziario

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Rendiconto finanziario <i>(Euro migliaia)</i>	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A. DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	2.488	2.479
B. DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITÀ OPERATIVE		
Risultato Netto di esercizio	2.501	1.013
Ammortamenti	1.399	1.338
Altre Variazioni non monetarie	(18)	-
Variazione Netta Fondi Rischi	45	42
Variazione Netta TFR	192	141
Variazione Imposte Differite	14	41
Variazione Rimanenze di magazzino	(1.481)	(62)
Variazione Crediti compresi nel circolante	900	1.524
Variazione Altre passività	725	228
Variazione Debiti commerciali	(94)	(175)
DISPONIBILITÀ GENERATE DA ATTIVITÀ OPERATIVE	4.181	4.091
C. DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Flusso derivante da immobilizzazioni materiali e immateriali	(801)	(973)
Flusso derivante da applicazione IFRS 16	(370)	(230)
Variazione Attività Finanziarie correnti	(40)	(40)
Variazione Attività non correnti	(76)	-
Disponibilità Generate (Assorbite) da aggregazione di aziende		
DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(1.287)	(1.243)
D. DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Variazione dei debiti verso banche non correnti	2.067	(794)
Variazione dei debiti verso banche correnti	(534)	(1.212)
Variazione dei debiti verso altri finanziatori non correnti	(153)	(239)
Variazione dei debiti verso altri finanziatori correnti	28	(195)
Dividendi erogati	(400)	(300)
Altre variazioni del patrimonio netto per effetto FTA	-	(100)
Aumento capitale	7.123	-
DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	8.131	(2.839)
E. DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) COMPLESSIVE (E=B+C+D)	11.026	9
F. DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI FINALI	13.514	2.488

Movimentazione del patrimonio netto

Di seguito è riportata la movimentazione del patrimonio netto dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, così come estratto dal bilancio al 31 dicembre 2020 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto <i>(Euro migliaia)</i>	Capitale Sociale	Ris. Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva FTA	Riserva OCI	Riserva Hedge Instrument	Altre riserve	Utile/perdite a nuovo	Utile/perdita di Esercizio	TOTALE
Bilancio al 31 dicembre 2018	1.164	1.724	233	171	-	(74)	2.193	85	314	5.810
Destinazione Utile 2018							14	96	(14)	96
Rettifica IAS destinazione utile 2018							(135)		-	(135)
Altri movimenti					(53)		(8)		-	(61)
Distribuzione dividendi									(300)	(300)
Utile/perdite 2019									1.013	1.013
Bilancio al 31 dicembre 2019	1.164	1.724	233	171	(53)	(82)	2.072	182	1.013	6.423
Destinazione Utile 2019							613		(613)	-
Rettifica IAS destinazione utile 2018										
Versamento/Conferimento Soci	419	6.704								7.123
Altri movimenti					(32)		14			(18)
Distribuzione dividendi									(400)	(400)
Utile/perdite 2020									2.501	2.501
Bilancio al 31 dicembre 2020	1.583	8.428	233	171	(85)	(68)	2.685	182	2.501	15.629

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito un prospetto della posizione finanziaria netta dell'Emittente, redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-054b, al 31 dicembre 2020 con raffronto al 31 dicembre 2019.

<i>(Euro migliaia)</i>	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A. Disponibilità liquide	13.514	2.488
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	13.514	2.488
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.718	2.252
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	441	413
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	2.159	2.665
- di cui garantito		
- di cui coperto da garanzia reale		
- di cui non garantito	2.159	2.665
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(11.355)	177
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	5.464	3.550
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	5.464	3.550
- di cui garantito		
- di cui coperto da garanzia reale		
- di cui non garantito	5.464	3.550
M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)	(5.891)	3.727

Andamento della gestione

Il bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 chiude con un utile netto di esercizio di Euro 2.501 mila (utile netto al 31 dicembre 2019 pari a Euro 1.013 mila) dopo aver stanziato imposte per Euro 849 mila.

Nell'anno 2020 l'Emittente ha conseguito ottimi risultati, consolidando la propria posizione di mercato e la crescita registrata negli ultimi anni, migliorando ulteriormente l'aspetto economico e finanziario della Società.

La gestione caratteristica dell'Emittente ha evidenziato una crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente di Euro 5.125 mila, pari ad una crescita percentuale del 23%. Tale crescita è legata sia alla capacità dell'azienda di rispondere in maniera rapida ed efficace alla richiesta di prodotti igienizzanti da parte del mercato dovuti alla pandemia sia al consolidamento delle produzioni tipiche della Società. L'incidenza dei costi di materie prime e di consumo, compresa la variazione delle rimanenze utilizzate, è diminuita rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato della gestione caratteristica, EBITDA, che si attesta ad Euro 4.903 mila, è pari ad oltre il 17% del "valore della produzione" (inteso quale sommatoria delle voci ricavi delle vendite, altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati) in aumento rispetto al 12% del precedente esercizio.

In merito all'andamento della posizione finanziaria netta, la gestione economica e finanziaria della Società e le azioni poste in essere dal *management* hanno consentito di mantenere il *trend* degli ultimi esercizi. In particolare, la posizione finanziaria netta, positiva, è migliorata nuovamente e, rispetto all'esercizio 2019, si incrementa di Euro 9.617 mila, grazie anche al versamento effettuato a titolo di aumento di capitale e riserva sovrapprezzo azioni in sede di quotazione.

B.2.12 Andamento recente e prospettive

Le seguenti tabelle mostrano gli schemi di bilancio dell'Emittente al 30 giugno 2021.

La relazione finanziaria semestrale dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 settembre 2021 ed è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione limitata senza rilievi o richiami di informativa in data 28 settembre 2021. I dettagli della relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2021 sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo <https://www.eurocosmetic.it/investor-relation/>.

B.2.12.1 Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

Situazione patrimoniale-finanziaria

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratta dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto situazione patrimoniale-finanziaria (Euro migliaia)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	5.883	4.381
Altre attività immateriali	187	212
Attività per diritto d'uso	3.991	4.031
Titoli e partecipazioni disponibili per la vendita	-	-
Altre attività non correnti	-	76
Totale attività non correnti	10.061	8.700
Attività correnti		
Rimanenze	4.747	5.339
Crediti commerciali	3.108	3.526
Altre attività correnti	877	315
Attività finanziarie al FV	200	200
Risconti	191	45
Cassa e altre disponibilità liquide	16.067	13.514
Totale attività correnti	25.188	22.939
Totale attività	35.250	31.639
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.583	1.583
Altre riserve	13.293	11.363
Utili a nuovo	-	182
Utile/(perdita) d'esercizio	674	2.501
Totale patrimonio netto	15.550	15.629
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	6.641	3.337
Imposte differite	241	222
Fondi a lungo termine	1.407	1.362
Debiti per <i>lease</i> non correnti	2.106	2.127
Totale Passività non correnti	10.395	7.048
Passività correnti		
Debiti commerciali e diversi	5.637	5.744
Finanziamenti a breve termine	-	-
Debiti per <i>lease</i>	441	441
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	1.834	1.718
Imposte correnti	946	649
Passività finanziarie a <i>fair value</i>	50	68
Passività o attività derivanti da contratti	211	130

Risconti	184	210
Fondi a breve termine	-	2
Totale Passività correnti	9.304	8.962
Totale Patrimonio Netto e Passività	35.250	31.639

Conto economico

Di seguito è riportato il conto economico dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di Conto Economico (Euro migliaia)	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi	11.644	14.503
Altri proventi	73	11
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(19)	144
Materie prime e di consumo utilizzate	6.273	7.407
Costi per benefici dei dipendenti	2.329	2.263
Ammortamenti e svalutazioni	673	665
Altri costi	1.430	2.162
Proventi e Oneri finanziari	68	68
Utile prima delle imposte	925	2.094
Imposte sul reddito di competenza dell'esercizio	251	608
Utile d'esercizio	674	1.485

Conto economico complessivo

Di seguito è riportato il conto economico complessivo dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Prospetto di Conto Economico Complessivo (Euro migliaia)	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Utile (perdite) dell'esercizio	674	1.485
Effetto variazioni riserva di traduzione		
Effetto variazione tassi di cambio		
Effetto variazioni copertura rischi		
Imposte differite su importi precedenti		
Elementi che potrebbero essere successivamente riclassificati nell'utile di periodo	-	-
Perdita da attualizzazione del TFR	(60)	(50)
Imposte differite su importi precedenti		
Elementi che non potranno essere successivamente riclassificati nell'utile di periodo	(60)	(50)
Utile (perdite) complessiva dell'esercizio	614	1.435

Rendiconto finanziario

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Emittente, a cui si rimanda per i relativi commenti.

PROSPETTO DI RENDICONTO FINANZIARIO (Euro migliaia)	30 giugno 2021	30 giugno 2020
---	-----------------------	-----------------------

A. DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI INIZIALI	13.514	2.488
B. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' OPERATIVE		
Risultato Netto di esercizio	674	2.501
Ammortamenti	673	1.399
Altre Variazioni non monetarie	46	(18)
Variazione Netta Fondi Rischi	-	45
Variazione Netta TFR	43	192
Variazione Imposte Differite	19	14
Variazione Rimanenze di magazzino	592	(1.481)
Variazione Crediti compresi nel circolante	(289)	900
Variazione Altre passività	334	725
Variazione Debiti commerciali	(107)	(94)
DISPONIBILITÀ GENERATE DA ATTIVITÀ OPERATIVE	1.985	4.181
C. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Flusso derivante da immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.892)	(801)
Flusso derivante da applicazione IFRS 16	(217)	(370)
Variazione Attività Finanziarie correnti	-	(40)
Variazione Attività non correnti	76	(76)
Disponibilità Generate (Assorbite) da aggregazione di aziende		
DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.033)	(1.287)
D. DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione dei debiti verso banche non correnti	3.304	2.067
Variazione dei debiti verso banche correnti	116	(534)
Variazione dei debiti verso altri finanziatori non correnti	(21)	(153)
Variazione dei debiti verso altri finanziatori correnti	-	28
Dividendi erogati	(1.238)	(400)
Altre variazioni del patrimonio netto per effetto FTA	-	-
Altre variazioni del patrimonio netto	440	-
Aumento capitale	-	7.123
DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	2.601	8.131
E. DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) COMPLESSIVE (E=B+C+D)	2.553	11.026
F. DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI FINALI	16.067	13.514

Movimentazione del patrimonio

Di seguito è riportata la movimentazione del patrimonio netto dell'Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Emittente, a cui si fa rinvio per i relativi commenti.

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto <i>(Euro migliaia)</i>	Capitale Sociale	Ris. Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva FTA	Riserva OCI	Riserva Hedge Instrument	Altre riserve	Utili/perdite a nuovo	Utile/perdita di Esercizio	TOTALE
Bilancio al 31 dicembre 2020	1.583	8.428	233	171	(85)	(68)	2.685	182	2.501	15.629
Destinazione Utile 2020			84				1.179		(1.263)	-
Versamento/Conferimento Soci										-
Altri movimenti		443			25	18				486
Distribuzione dividendi									(1.238)	(1.238)
Utile/perdite 1H2021									674	674
Bilancio al 30 giugno 2021	1.583	8.870	317	171	(60)	(50)	3.864	182	674	15.550

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito un prospetto della posizione finanziaria netta dell'Emittente, redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-054b, al 30 giugno 2021 con raffronto al 31 dicembre 2020.

<i>(Euro migliaia)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
A. Disponibilità liquide	16.067	13.514
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	16.067	13.514
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.834	1.718
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	441	441
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	2.275	2.159
- di cui garantito		
- di cui coperto da garanzia reale		
- di cui non garantito	2.275	2.159
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(13.792)	(11.355)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	8.747	5.464
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	8.747	5.464
- di cui garantito		
- di cui coperto da garanzia reale		
- di cui non garantito	8.747	5.464
M. Totale Indebitamento Finanziario (H + L)	(5.044)	(5.891)

Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate poste in essere nel corso del 2020 e del primo semestre 2021 da parte dell'Emittente sono rappresentate solo da compensi agli amministratori ed al collegio sindacale/sindaco unico. Tali operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato.

Andamento della gestione

Il bilancio semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2021 chiude con un utile netto di esercizio di Euro 674 mila (utile netto al 30 giugno 2020 pari a Euro 1.485 mila) dopo aver stanziato imposte per Euro 251 mila (al 30 giugno 2020 per Euro 608 mila).

L'Emittente chiude il primo semestre 2021 con una minor produzione per i clienti professionali dovuta al secondo *lockdown*, una riduzione del consumo di prodotti igienizzanti ed una pressione sui prezzi delle materie prime e *packaging*.

La gestione caratteristica dell'Emittente ha, pertanto, evidenziato ricavi pari ad Euro 11.698 mila rispetto al primo semestre dell'anno 2020 di Euro 14.658 mila (-20,2%).

Il risultato della gestione caratteristica, EBITDA, pari ad Euro 1.666 mila, è pari al 14,3% del "valore della produzione" (inteso quale sommatoria delle voci ricavi delle vendite, altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati).

La posizione finanziaria netta è positiva per Euro 5.044 mila (Euro 6.821 mila al 30 giugno 2020) nonostante la distribuzione del dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti e gli investimenti effettuati nel primo semestre: in questa prima parte dell'esercizio 2021 l'Emittente ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e diritti d'uso per Euro 2.018 mila.

Andamento recente

In data 5 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato i Ricavi Prodotto Finito al 30 settembre 2021, non sottoposti a revisione legale, che risultano pari a Euro 15,2 milioni, in diminuzione del 27% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (pari a Euro 20,9 milioni).

B.3 Intermediari

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede in Milano, Via Filodrammatici n. 10, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni dell'Offerta (l' "**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione sono:

- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- EQUITA SIM S.p.A.; e
- Intermonte SIM S.p.A.

(congiuntamente, gli "**Intermediari Incaricati**").

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari, fra i quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio) aderenti al sistema di gestione presso Monte Titoli (gli "**Intermediari Depositari**").

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F. del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento nonché, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente, sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N. del Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.187.600 azioni ordinarie dell'Emittente (le "Azioni"), senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare, rappresentative del 24,94% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic. Le Azioni corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie in circolazione dell'Emittente, dedotte le n. 3.574.000 azioni ordinarie di Euro Cosmetic già detenute, direttamente, dall'Offerente, alla Data del Documento di Offerta e pari al 75,06% circa del capitale sociale acquistate da Fine Foods quanto a (i) n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic a seguito della esecuzione del Contratto Euro Cosmetic e, corrispondenti alla Partecipazione di Maggioranza; e (ii) a n. 99.200 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 2,08% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic in virtù degli acquisti effettuati dall'Offerente su Euronext Growth Milan in data 12 novembre 2021 e comunicati in pari data a Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni, come precisato nella Sezione F., Paragrafo F. 4 del Documento d'Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali.

Durante il Periodo di Adesione, durante l'eventuale Riapertura dei Termini, e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 Comunicazioni o domande di autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile

La presente Offerta non è subordinata ad alcuna comunicazione o autorizzazione da parte di autorità competenti ai sensi della normativa applicabile.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente detenuti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 3.574.000 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti alla medesima data il 75,06% circa del capitale sociale.

L'Offerente ha il diritto di esercitare il diritto di voto in relazione alla totalità del suddetto numero di azioni ordinarie Euro Cosmetic che possiede.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente ovvero contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni dell'Emittente (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 8,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Si segnala che il Corrispettivo: (i) ai sensi dell'articolo 106, comma 2 del TUF non è inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente (e dalle Persone che Agiscono in Concerto) nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione *ex* articolo 102 TUF per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) è più elevato sia del Prezzo Unitario Findea, pari ad Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente, sia del Prezzo Unitario MD, pari ad Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi né dia corso ad alcuna distribuzione di dividendi o di riserve. Allo stato attuale non è prevista alcuna distribuzione di dividendi o di riserve. Laddove dovesse essere deliberata dai competenti organi sociali di Euro Cosmetic una distribuzione e la Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini) cadesse successivamente alla *record date* della Distribuzione, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini) verrà ridotto in misura pari all'ammontare della Distribuzione per azione pagata.

Il Corrispettivo, anche al fine di incentivare l'adesione all'Offerta, è stato determinato dall'Offerente attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente al 21 settembre 2021;
- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 10 mesi precedenti la data del 21 settembre 2021. Si ricorda, che le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate su Euronext Growth Milan dal 6 novembre 2020.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla data del 20 settembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa aperta anteriore al 21 settembre 2021, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento UE 596/2014 contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto Euro Cosmetic) era pari ad Euro 7,50 (l' "**Ultimo Prezzo Ufficiale**").

Il Corrispettivo incorpora un premio:

- (i) del 14,7% rispetto all'Ultimo Prezzo Ufficiale;
- (ii) del 5,8% rispetto al Prezzo Unitario MD;
- (iii) del 18,6% rispetto al Prezzo Unitario Findea.

E.1.1 Confronto del Corrispettivo rispetto al prezzo medio ponderato alla data del 21 settembre 2021

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Euro Cosmetic il Giorno di Borsa Aperta antecedente il 21 settembre 2021 era pari a Euro 7,50. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 14,7% circa su tale valore.

E.1.2. Confronto del Corrispettivo rispetto alle medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riportati la media ponderata dei prezzi ufficiali per azione ordinaria di Euro Cosmetic negli intervalli di tempo indicati, calcolati a ritroso a partire dalla data di sottoscrizione del

Contratto Euro Cosmetic (escludendo il prezzo ufficiale del giorno 21 settembre 2021) e i premi impliciti nel Corrispettivo rispetto a tali prezzi medi ponderati.

Periodo antecedente la data di sottoscrizione del Contratto Euro Cosmetic ^(*)	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Euro Cosmetic (Euro/azione) ^(*)	Premio implicito dell'Offerta ^(**)
Prezzo di collocamento: Euro 6,30	n.a.	36,5%
1 mese	7,04	22,1%
3 mesi	6,96	23,6%
6 mesi	7,06	21,9%
10 mesi	6,89	24,8%

Fonte: Bloomberg

(*) Escluso il prezzo ufficiale del giorno 21 settembre 2021

(**) del Corrispettivo rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Euro Cosmetic

E.2 Esborso Massimo

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e tenuto conto del numero massimo di azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta, ossia massime n. 1.187.600 Azioni, sarebbe pari ad Euro 10.213.360,00 (l' "Esborso Massimo").

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Indicatori degli ultimi due esercizi Dati in Euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Numero di azioni in circolazione	4.761.600	3.474.800
Ricavi	27.762.000	22.637.000
EBITDA	4.903.000	2.804.000
Risultato Netto	2.500.724	1.013.489
- per azione	0,525	0,29
Dividendi	1.238.016	400.000
- per azione	0,26	0,115
Patrimonio Netto	15.628.525	6.423.440
- per azione	3,28	1,84
Flusso di cassa netto generato dalle attività operative	4.181.389	4.090.960
- per azione	0,87	1,177
Flusso di cassa netto complessivo	11.025.645	8.794
- per azione	2,31	0,0025

Fonte: Bilanci di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- l'EV/Sales, che rappresenta il rapporto fra l'Enterprise Value (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, la posizione finanziaria netta, le partecipazioni di minoranza, le azioni privilegiate e meno le partecipazioni in società collegate e i ricavi) e le vendite; e
- l'EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto fra l'Enterprise Value e l'EBITDA;
- P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto.
- P/Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il flusso di cassa operativo;
- P/Book Value, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto di pertinenza degli azionisti;

Moltiplicatore	2019	2020
EV*/Sales	n.a.	1,3x
EV*/EBITDA	n.a.	7,2x
P/E	n.a.	16,4x
P/Cash Flow	n.a.	9,7x
P/Book Value	n.a.	2,6x

* L'EV è stato calcolato utilizzando la seguente formula: (Corrispettivo * numero totale di azioni) + posizione finanziaria netta dell'anno di riferimento.

Fonte: le registrazioni e le informazioni pubbliche dell'Emittente.

Con riferimento ai suddetti moltiplicatori dell'Emittente, la tabella che segue mostra il raffronto con analoghi moltiplicatori, calcolati sull'esercizio 2019 e 2020, relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Le società prese in considerazione sono le seguenti:

- Sarantis, multinazionale attiva nella produzione e distribuzione di prodotti di consumo, quotata sulla borsa di Atene.
- L'Occitane International produttore e rivenditore globale di cosmetici naturali e prodotti per il benessere, quotato sulla borsa di Hong Kong.
- PZ Cussons, holding che attraverso le sue società controllate, produce saponi, detersivi, articoli da toeletta, prodotti farmaceutici, quotata sulla borsa di Londra.
- Venture Life sviluppa, produce e distribuisce prodotti per il mercato della cura personale (igiene orale, proctologia, dermatologia, neurologia, benessere della donna) ed è quotata sulla borsa di Londra.
- Labomar, opera nella produzione di integratori alimentari, dispositivi medici, alimenti a fini medici speciali, alimenti funzionali e cosmetici. È quotata su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana.
- Johnson & Johnson, holding che sviluppa, produce e commercializza prodotti di consumo, farmaceutici e dispositivi medici, quotata sul New York Stock Exchange.
- Fine Foods.

Società	EV / EBITDA		EV / Sales		P / E		P / Cash Flow		P / Book Value	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Sarantis SA	12,5x	13,1x	1,8x	1,7x	16,2x	15,4x	21,5x	16,7x	2,5x	2,3x
L'Occitane International SA	13,2x	12,4x	2,9x	3,0x	32,2x	31,9x	25,0x	11,4x	3,8x	3,6x
PZ Cussons PLC	9,8x	9,3x	1,7x	1,6x	14,1x	16,8x	14,2x	8,7x	2,1x	2,2x
Labomar SpA	23,2x	17,0x	4,4x	3,5x	50,3x	28,0x	25,6x	24,6x	20,9x	5,4x
Fine Foods & Pharmaceuticals N	24,7x	19,9x	3,0x	2,8x	n.a.	29,4x	22,7x	14,3x	3,3x	3,1x
Johnson & Johnson	12,8x	13,6x	5,3x	5,2x	21,7x	28,9x	18,1x	18,0x	7,1x	6,7x
Venture Life Group Plc	23,9x	11,3x	3,4x	2,3x	38,2x	18,2x	25,8x	23,3x	1,9x	0,9x
Media	17,2x	13,8x	3,2x	2,9x	28,8x	24,1x	21,9x	16,7x	5,9x	3,5x
Mediana	13,2x	13,1x	3,0x	2,8x	27,0x	28,0x	22,7x	16,7x	3,3x	3,1x
Euro Cosmetic	n.a.	7,2x	n.a.	1,3x	n.a.	16,4x	n.a.	9,7x	n.a.	2,6x

Per le società del campione, i moltiplicatori sono stati determinati sulla base della capitalizzazione di mercato, registrata nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data della Comunicazione ex articolo 102 TUF, della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza e delle partecipazioni in società collegate come da ultime relazioni finanziarie disponibili pubblicate prima della Data del Documento di Offerta.

Questi moltiplicatori sono stati sviluppati sulla base di dati storici e di informazioni pubblicamente disponibili, nonché di parametri e requisiti soggettivi determinati secondo il metodo di applicazione comune e sono mostrati, per ulteriori informazioni e illustrazioni e a scopo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza.

Si evidenzia, inoltre, che i moltiplicatori sono stati predisposti esclusivamente per essere inseriti nel Documento di Offerta e possono non essere gli stessi in operazioni diverse, pur essendo simili; l'esistenza di condizioni di mercato diverse può anche portare, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, diverse da quelle rappresentate.

La significatività di alcuni moltiplicatori riportati nella tabella sopra riportata può essere influenzata dalla modifica dell'area di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza nei loro bilanci di elementi di natura straordinaria che possono influenzare tali moltiplicatori.

Inoltre, la significatività dei moltiplicatori riportati risente di un ridotto grado di comparabilità in riferimento all'Emittente, data la differente dimensione in termini di capitalizzazione borsistica, marginalità e diversificazione dei ricavi.

E.4 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Ad eccezione del prezzo di collocamento delle azioni ordinarie di Euro Cosmetic, pari ad Euro 6,30 al 6 novembre 2020, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state poste in essere ulteriori operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

E.5 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente

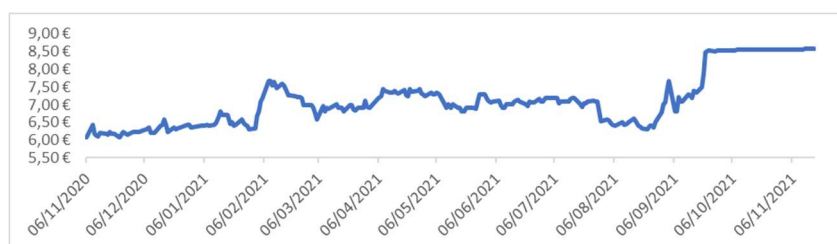
La tabella riportata di seguito fornisce un confronto tra il Corrispettivo e le medie aritmetiche ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Growth Milan, registrati in ciascuno degli 11 mesi precedenti l'8 ottobre 2021 (escluso).

Periodo	Volumi Complessivi Numero di azioni	Controvalori Euro	Prezzo medio ponderato Euro	Premio implicito nel Corrispettivo %
06/11/2020 – 04/12/2020	358.800	2.204.530	6,14	39,97%
07/12/2020-06/01/2021	33.6000	214.696	6,39	34,59%
07/01/2021-05/02/2021	216.400	1.438.520	6,65	29,37%
08/02/2021-05/03/2021	170.000	1.270.224	7,47	15,10%

Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione

08/03/2021-06/04/2021	98.400	692.208	7,03	22,25%
07/04/2021-06/05/2021	279.600	2.050.120	7,33	17,29%
07/05/2021-04/06/2021	292.000	2.058.624	7,05	21,98%
07/06/2021-06/07/2021	105.600	751.448	7,12	20,85%
07/07/2021-05/08/2021	134.800	916.688	6,80	26,46%
06/08/2021-06/09/2021	321.200	2.189.048	6,82	26,19%
07/09/2021-07/10/2021	1.200.400	9.868.744	8,22	4,61%

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Euro Cosmetic relativo al periodo dal 6 novembre 2020 al 17 novembre 2021:



Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla data del 20 settembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa aperta anteriore al 21 settembre 2021) era pari ad Euro 7,50.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Euro Cosmetic rilevato alla chiusura del 7 ottobre 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data della Comunicazione ex articolo 102 TUF) è pari ad Euro 8,52.

Con riferimento al Corrispettivo, esso incorpora un premio pari allo 0,94%.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Euro Cosmetic rilevato alla chiusura del 25 novembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta) è pari a Euro 8,58.

E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Fatto salvo quanto già indicato nel Paragrafo E.1 e nel Paragrafo C.1 del Documento di Offerta, non sono stati fatti ulteriori acquisti o vendite sulle Azioni dell'Offerta.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari

Il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 29 novembre 2021 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 17 dicembre 2021 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

Qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto la soglia di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2), del Regolamento Emittenti, ossia acquistato almeno la metà delle Azioni, si darà luogo alla Riapertura dei Termini e il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, per le sedute del 23 dicembre 2021, 27 dicembre 2021, 28 dicembre 2021, 29 dicembre 2021 e 30 dicembre 2021.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- (b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF o una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata, a un Intermediario Incaricato, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere alle formalità di adesione per conto dell'aderente entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF nonché dal Provvedimento Consob – Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Incaricati e/o Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o della Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sull'Euronext Growth Milan potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini) saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (e, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, su indicazioni dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà su base almeno settimanale al mercato i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che esse rappresentano rispetto all'ammontare complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e a Consob, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente mediante comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti prima della Data di Pagamento (“**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”).

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, commi 1 e 3, del Regolamento Emittenti, tale comunicato renderà altresì noto se si sarà verificata la condizione per la Riapertura dei Termini e conterrà ogni informazione utile per il conferimento delle Azioni durante la Riapertura dei Termini.

In caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente provvederà a dare comunicazione sui risultati complessivi dell'Offerta mediante pubblicazione di un comunicato entro la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative all'eventuale *Delisting*.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari della Azioni portate in adesione all'Offerta sarà effettuato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 22 dicembre 2021 (la "Data di Pagamento").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Nel caso di Riapertura dei Termini, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 4, del Regolamento Emittenti, fermo rimanendo la Data di Pagamento sopra indicata, il pagamento del Corrispettivo, per coloro che aderiranno nel periodo di Riapertura dei Termini, sarà effettuato alla data del 5 gennaio 2022 (la "Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini").

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, ove applicabile la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire i titoli all'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da quest'ultimo trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione alla Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 Termini e modalità di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, e non può essere prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza

L'Offerente, per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, ha ottenuto da Intesa San Paolo S.p.A. una linea di credito utilizzabile per finanziamenti a breve termine, valida sino al 31 marzo 2022, per Euro 27 milioni. È previsto che nei prossimi mesi tale linea di credito venga convertita in un finanziamento strutturato a medio termine.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta, inclusi i costi dell'Offerta (ossia i costi e le spese da sostenere complessivamente da parte dell'Offerente in relazione all'Offerta, quali, a titolo esemplificativo, spese di consulenza e commissioni di intermediazione) mediante ricorso a liquidità nella propria disponibilità. A tal riguardo si segnala che la liquidità nella disponibilità di Fine Foods deriva dalle risorse rivenienti dalla Business Combination con Innova Italy 1 S.p.A..

Pertanto, l'Offerente non ricorrerà all'indebitamento bancario dedicato per la promozione dell'Offerta.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, di essere in grado di adempiere pienamente ad ogni impegno di pagamento dell'Esborso Massimo.

G.1.3 Garanzia di esatto adempimento

La garanzia di esatto adempimento, di cui all'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consiste in una dichiarazione rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 25 novembre 2021, con la quale la stessa si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), anche in relazione all'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1 e comma 2, del TUF e del Diritto di Acquisto, a corrispondere dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – qualora non vi abbia già provveduto l'Offerente – l'importo necessario per l'integrale pagamento di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo, e ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**").

La Garanzia di Esatto Adempimento sarà efficace fino al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo il verificarsi delle seguenti date: (i) Data di Pagamento; (ii) Data di Pagamento a seguito della Riapertura dei Termini; (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione del Contratto Euro Cosmetic e, in particolare, al perfezionamento dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

L'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Euro Cosmetic e realizzare la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan (il "**Delisting**"), così da conseguire una completa, e quindi più efficace, integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Fine Foods. Al fine di perseguire tale obiettivo, il Corrispettivo che sarà corrisposto dall'Offerente è superiore sia al Prezzo Unitario Findea (*i.e.* Euro 7,25 per ciascuna azione Euro Cosmetic di proprietà di Findea) sia al Prezzo Unitario MD (*i.e.* Euro 8,13 per ciascuna azione Euro Cosmetic di proprietà di MD).

Lo *status* di società non quotata, infatti, potrebbe comportare una maggiore flessibilità organizzativa e una maggiore rapidità nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché una riduzione dei costi connessi allo *status* di società quotata.

Fermo restando quanto previsto ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, tale revoca potrà essere conseguita, ricorrendone i presupposti, anche attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerente intende integrare le attività di Euro Cosmetic nelle attività industriali e commerciali del Gruppo Fine Foods con l'obiettivo di offrire a clienti esistenti e prospettici un portafoglio di prodotti e servizi più ampio e competitivo. Tali programmi si inquadrano nell'ambito dell'indirizzo strategico assunto da Fine Foods di consolidare l'ingresso nel settore della ricerca e sviluppo e produzione in conto terzi di prodotti c.d. "Personal Care" (*hair care, body care, oral care, skin care e fine fragrances*) destinati a grandi aziende operanti nel *business* della cosmetica, farmaceutica e della grande distribuzione organizzata, anche nell'ottica di realizzare positive sinergie - in termini di maggiore flessibilità nella produzione con allocazione degli ordini in portafoglio presso lo stabilimento più idoneo - con la controllata Pharmatek e con il comparto nutraceutico e farmaceutico del Gruppo Fine Foods, in particolare considerato che sia Pharmatek sia Euro Cosmetic sono società che operano prevalentemente nel medesimo settore di mercato (produzione per conto terzi di prodotti cosmetici) ma con diverse tipologie di produzione: Pharmatek è forte nello sviluppo di nuove e innovative formulazioni, ma ha impianti adeguati per la messa in produzione di ordini di modesta entità mentre Euro Cosmetic, più strutturata industrialmente, ha una produzione orientata a soddisfare forniture di maggiori dimensioni. L'Offerente ritiene che ciò potrà consentire al Gruppo Fine Foods di proporsi ai propri clienti con una capacità produttiva flessibile in grado di soddisfare le esigenze di fornitura di prodotti di nicchia o di prima immissione sul mercato ed anche di prodotti con volumi rilevanti e continui.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento di tali obiettivi possa essere efficacemente raggiunto in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, nel quale le azioni ordinarie di Euro Cosmetic non siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Inoltre, promuovendo l'Offerta, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente la possibilità di cedere le proprie partecipazioni nell'Emittente a condizioni più favorevoli rispetto a quelle derivanti dall'andamento medio delle negoziazioni delle Azioni.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente.

G.2.4 Operazioni straordinarie

L'Offerente, dopo il completamento dell'Offerta e a seconda dell'esito della stessa (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto), valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare eventualmente anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento (o della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini):

- (i) qualora le azioni dell'Emittente restassero negoziate sull'Euronext Growth Milan, la fusione dell'Emittente in altra società del Gruppo Fine Foods anche non quotata, al fine di perseguire il *Delisting*; o
- (ii) qualora venisse conseguito il *Delisting*, la fusione dell'Emittente in altra società anche non quotata del Gruppo Fine Foods; o

- (iii) altre operazioni straordinarie come trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia società del Gruppo Fine Foods sia Euro Cosmetic, ovvero conferimenti che comportino aumenti di capitale dell'Emittente.

In particolare, ove all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga):

- non fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic:
 - (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente, (x) che abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione riceverebbero in concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Milan; (y) che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il diritto di recesso al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile; in tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni (il "**Diritto di Recesso**");
 - (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, la relativa deliberazione dovrà essere approvata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente con la maggioranza prevista dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, pari al 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea e, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra;
- fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic, (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Milan mentre agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra; o (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra.

In ogni caso, si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito ad alcuna di tali eventuali operazioni, né alle relative modalità di esecuzione.

Si evidenzia che ove a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del *Delisting* (i) chiedendo al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci di Euro Cosmetic per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth; tale deliberazione dovrà essere approvata da non meno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea; (ii) adoperandosi affinché si proceda ad una operazione di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods e, in tale ultimo caso nel rispetto del *quorum* deliberativo del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea di cui all'articolo 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione, in aggiunta o in alternativa alle operazioni sopra delineate, di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune e in linea con gli obiettivi dell'Offerente.

G.3 Ricostituzione del flottante

L'Offerta è finalizzata al *Delisting*.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o di acquisti fuori Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che

non ricostituirà il flottante e che adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, con conseguente *Delisting*.

Si precisa, inoltre, nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e in assenza di *Delisting*, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla negoziazione delle azioni ordinarie di Euro Cosmetic ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In caso di *Delisting*, i titolari di tali azioni ordinarie di Euro Cosmetic che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, né eventualmente diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E AZIONISTI O COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

H.1 Indicazione di ogni eventuale accordo, tra l'Offerente e gli azionisti e i componenti dell'organo di amministrazione della società emittente, che abbia rilevanza in relazione all'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o altri azionisti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Indicazione degli accordi tra l'offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di accordi con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o altri azionisti dell'Emittente o i componenti degli organi amministrazione e controllo dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

I.1 Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 25.000,00 per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato: (a) una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione; e (b) una commissione fissa di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al punto (ii)(a), relative al controvalore delle Azioni depositate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui punto (ii)(b) relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Le commissioni di cui al punto (ii) saranno riconosciute agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Ai suddetti compensi andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di offerta pubblica di acquisto totalitaria non sono previste ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere dell'Amministratore Indipendente



**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EURO COSMETIC
S.P.A.**

*ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e dell'art. 39 del
Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, relativo alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA
PROMOSSA DA FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.P.A.**

*ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come
successivamente modificato e integrato, e obbligatoria ai sensi dall'articolo 6 dello statuto sociale di
Euro Cosmetic S.p.A.*

Sommario

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	6
1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	7
1.1 PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE	7
1.2 SPECIFICAZIONE DI INTERESSI PROPRI O DI TERZI ALL'OFFERTA	8
1.3 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA	8
1.4 ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	9
2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	9
3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO	9
3.1 ELEMENTI CONSIDERATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NELLE PROPRIE VALUTAZIONI	9
3.2 VALUTAZIONI IN MERITO ALLE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	10
3.3 VALUTAZIONI SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO	12
3.3.1 PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA	12
3.3.2 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	13
3.3.3 PARERE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE	13
3.3.4 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO	14
4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	14
5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	14
5.1 INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO OVVERO DELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE INFRA-ANNUALE PERIODICA APPROVATA.....	14
5.2 INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA	15
6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	15

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Comunicato dell'Emittente. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Ciascuna delle massime n. 1.187.600 azioni ordinarie Euro Cosmetic oggetto dell'Offerta, senza l'indicazione del valore nominale, rappresentanti il 24,94% circa del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Le Azioni sono negoziate sull'Euronext Growth Milan e sono identificate con il codice ISIN IT0005425456.
Amministratori Indipendenti	Amministratore in possesso dei requisiti di cui all'art. 148 comma 3 del TUF, quale richiamati dall'art. 147-ter comma 4 del TUF.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato di cui all'articolo 103, comma 3, del TUF ed all'articolo 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 novembre 2021.
Comunicazione ex articolo 102 TUF	La Comunicazione resa nota da Fine Foods al mercato e all'Emittente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti in data 8 ottobre 2021.
Contratto Euro Cosmetic	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 21 settembre 2021 fra Fine Foods da un lato, e MD e Findea dall'altro, avente ad oggetto l'acquisto da parte di Fine Foods di complessive n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 72,98% circa del capitale sociale.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 8,60 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui, alla chiusura del Periodo di Adesione, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente a terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del medesimo Periodo di Adesione e quindi il giorno 22 dicembre 2021, salvo proroghe.
Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui, a esito della Riapertura dei Termini, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo all'eventuale Riapertura dei Termini e quindi il giorno 5 gennaio 2022, salvo proroghe.

Delisting	La revoca delle azioni ordinarie Euro Cosmetic dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale che richiama in via volontaria, <i>inter alias</i> , l'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta – ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta redatto ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Eigenfin	Eigenfin S.r.l., con sede legale in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Bergamo n. 05000090968.
Emittente o Euro Cosmetic	Euro Cosmetic S.p.A., con sede legale in Trenzano (BS), Via Dei Dossi n. 16, P.IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Brescia n. 01949590069.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari ad Euro 10.213.360, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.
Esperto Indipendente o Integrae	Integrae SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 13 incaricato di predisporre la <i>Fairness Opinion</i> .
Fairness Opinion o Parere dell'Esperto Indipendente	Il parere rilasciato da Integrae in data 25 novembre 2021 agli Amministratori Indipendenti in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.
Findea	Findea's S.r.l., con sede legale in Brescia, Corso Martiri della Libertà n. 3, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia n. 02767960988.
Gruppo Fine Foods	Congiuntamente l'Offerente e le società da questo controllate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF.
MD	MD S.r.l., con sede legale in Brescia, Corso Martiri della Libertà n. 3, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Brescia, n. 12980970151.
Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale che richiama in via volontaria, <i>inter alias</i> , l'articolo 108, comma 1, del TUF e le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto che richiama in via volontaria, <i>inter alias</i> , l'articolo 108, comma 2, del TUF e le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti qualora, al termine dell'Offerta stessa, l'Offerente, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente o Fine Foods	Fine Foods N.T.M. S.p.A., con sede in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, P.IVA e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Bergamo n. 09320600969.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102 e seguenti del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, obbligatoria e quindi totalitaria ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto Sociale, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 25 novembre 2021, che non siano parti correlati dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, contenuto nel presente Comunicato dell'Emittente.
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic pari al 72,98% circa del capitale sociale, acquistate in data 8 ottobre 2021 dall'Offerente in esecuzione del Contratto Euro Cosmetic.
Periodo di Adesione	Il periodo di tempo a disposizione dei titolari delle Azioni per aderire all'Offerta, concordato con Consob, che avrà durata dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 29 novembre 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 17 dicembre 2021, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono in Concerto	I soggetti indicati nella Sezione B., Paragrafo B.1.9 del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108 comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , <i>comma</i> 1, lettera b), n. 2 per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 23 dicembre 2021, 27 dicembre 2021, 28 dicembre 2021, 29 dicembre 2021 e 30 dicembre 2021, come meglio specificato alla Sezione F., Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
TUF o Testo Unico	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

Il presente comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, si riferisce all'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da Fine Foods, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti e obbligatoria ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto sulla totalità delle azioni Euro Cosmetic da essa non possedute (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Le azioni ordinarie Euro Cosmetic sono negoziate su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. con il codice ISIN IT0005425456.

Il presente Comunicato dell'Emittente contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla stessa.

L'Offerta, in quanto rivolta a un numero di soggetti e di ammontare complessivo superiori a quelli indicati dall'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c) del Regolamento Emittenti, costituisce offerta pubblica di acquisto ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie Euro Cosmetic, promossa da Fine Foods ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 e seguenti del TUF è altresì obbligatoria e, per tale ragione, come sopra precisato, totalitaria, in virtù:

- (a) della previsione contenuta nell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente che - in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – richiama, *inter alias*, l'articolo 106, del TUF, nonché le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti;
- (b) dell'intervenuto acquisto, in data 8 ottobre 2021 come di seguito meglio precisato, da parte dell'offerente di una partecipazione superiore al 30% dei diritti di voto dell'Emittente.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 8 ottobre 2021, dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 3.474.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 72,98% circa del capitale sociale (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), e in particolare (i) di numero 1.845.069 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 38,75% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute da MD (la "**Partecipazione MD**") ad un prezzo per ciascuna azione ordinaria della Partecipazione MD di Euro 8,13 (il "**Prezzo Unitario MD**") e (ii) di numero 1.629.731 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 34,23% circa del capitale sociale dell'Emittente detenute da Findea (la "**Partecipazione Findea**") a un prezzo per ciascuna azione ordinaria della Partecipazione Findea di Euro 7,25 (il "**Prezzo Unitario Findea**").

L'Offerente è "Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A.", società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39, iscritta nel Registro delle Imprese di Bergamo al numero 09320600969 e nel Repertorio Economico Amministrativo al numero BG - 454184. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata al mercato da Fine Foods in data 8 ottobre 2021, contestualmente alla diffusione del comunicato di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione ex articolo 102 TUF**").

A tale Offerta si applicano anche, ricorrendone i presupposti, per effetto del richiamo volontario contenuto nell'art. 6 dello Statuto dell'Emittente, gli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti, come meglio precisato nel successivo Paragrafo 3.2.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 8,60 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente e che sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 1.187.600 azioni ordinarie dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare, rappresentative del 24,94% circa del capitale sociale dell'Emittente. Le Azioni corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie in circolazione dell'Emittente, dedotte le n. 3.574.000 azioni ordinarie di Euro Cosmetic già detenute, direttamente, dall'Offerente, alla Data del Documento di Offerta e pari al 75,06% circa del capitale sociale acquistate da Fine Foods quanto a (i) n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic a seguito della esecuzione del Contratto Euro Cosmetic e, corrispondenti alla Partecipazione di Maggioranza; e (ii) a n. 99.200 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 2,08% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic in virtù degli acquisti effettuati

dall'Offerente su Euronext Growth Milan in data 12 novembre 2021 e comunicati in pari data a Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Euro Cosmetic e realizzare la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan (il "**Delisting**") come precisato nel Paragrafo 3, all'Avvertenza A.7 e alla Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

In quanto obbligatoria e totalitaria, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni. Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, con esclusione degli Altri Paesi, ed è rivolta a tutti i possessori delle Azioni, indistintamente e a parità di condizioni, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta. Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si veda la Sezione C. del Documento di Offerta.

L'Offerta ricade anche nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti in quanto promossa da Fine Foods, che è l'azionista di controllo diretto di Euro Cosmetic e, pertanto, richiede la predisposizione di un parere motivato da parte degli amministratori indipendenti che non siano parte correlata con l'Offerente, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi e per gli effetti del citato articolo. Il parere è stato reso in data 25 novembre 2021 dagli Amministratori Indipendenti facenti parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Come già precisato al Paragrafo B.1.9 del Documento di Offerta, sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente:

- (i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Eigenfin, Marco Francesco Eigenmann, e la controllata dell'Offerente Pharmatek; e
- (ii) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF i seguenti i soggetti: Fulvio Conti (in proprio e anche per il tramite di Enerfin S.r.l.), Paolo Ferrario (in proprio e anche per il tramite di Augent Partners S.r.l.), Magenta Consulting S.a.s., Francesco Gianni, Angelica Pansa e Giacomo Pansa (entrambi quali successori di Alessandro Pansa, anche tramite Angi S.r.l.) in quanto sono vincolati da un accordo di *lock-up* stipulato in data 14 ottobre 2016 con il quale si sono impegnati a non trasferire n. 300.000 azioni ordinarie dell'Offerente dagli stessi detenute, sino al mese di aprile 2022 (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

L'obbligo di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono in Concerto è adempiuto dall'Offerente.

Ove non espressamente definiti nel presente Comunicato dell'Emittente, i termini che iniziano con la lettera maiuscola hanno il medesimo significato agli stessi attribuito nel Documento di Offerta.

Resta, peraltro, inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme legislative e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato dell'Emittente ha la finalità di consentire agli azionisti destinatari dell'Offerta una scelta informata e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'adesione all'Offerta stessa.

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1.1 Partecipanti alla riunione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 novembre 2021, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti consiglieri:

Marco Francesco Eigenmann	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giovanni Eigenmann	Amministratore Delegato
Giorgio Ferraris	Consigliere
Adriano Pala Ciurlo	Consigliere
Emanuela Ciaffi	Amministratore Indipendente
Massimo Pretelli	Amministratore Indipendente

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente Laura Soifer e i Sindaci Effettivi Mario Tagliaferri e Luca Manzoni.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi all'Offerta

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 novembre 2021, gli amministratori di seguito indicati hanno dato notizia di quanto segue ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- Marco Francesco Eigenmann ha dichiarato, oltre che essere Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di essere titolare direttamente (i) di numero 666.260 azioni ordinarie dell'Offerente, pari a circa il 2,61% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 2,13% dei diritti di voto e (ii) di una quota di Euro 99.000, pari al 99%, del capitale sociale di Eigenfin, la quale a sua volta detiene direttamente complessivamente n. 12.658.940 azioni ordinarie e a voto plurimo dell'Offerente, pari a circa il 49,53% delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente e a circa il 62,80% dei diritti di voto;
- Giorgio Ferraris ha dichiarato che lo stesso è amministratore delegato dell'Offerente;
- Giovanni Eigenmann ha dichiarato di essere figlio di Marco Francesco Eigenmann e dirigente dell'Offerente;
- Adriano Pala Ciurlo ha dichiarato che lo stesso è amministratore non esecutivo e non indipendente dell'Offerente;

Giorgio Ferraris e Giovanni Eigenmann hanno lasciato la riunione del Consiglio prima della delibera di approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Marco Francesco Eigenmann si è astenuto in via volontaria dall'esprimere le proprie valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo e, quindi, non ha partecipato alla approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Per completezza si segnala che ai sensi di legge e del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), Fine Foods è parte correlata dell'Emittente in quanto è venuta a detenere una partecipazione pari al 75,06% del capitale sociale e dei diritti di voto di Euro Cosmetic. Pertanto, l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, per acquisire una completa e analitica conoscenza delle condizioni dell'Offerta, ha esaminato e valutato la seguente documentazione:

- la Comunicazione ex articolo 102 TUF ricevuta in data 8 ottobre 2021, con la quale l'Offerente medesimo ha comunicato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente, relativi all'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ed all'Offerta;

- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla Consob in data 27 ottobre 2021 e in pari data trasmesso all'Emittente, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria con Consob e trasmesso da ultimo all'Emittente in data 18 novembre 2021;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel seguito meglio dettagliati;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art 39-*bis* del Regolamento Emittenti rilasciato in data 25 novembre 2021, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 3.3.2;
- la *Fairness Opinion* rilasciata agli Amministratori Indipendenti in data 25 novembre 2021 da Integrae ai sensi dell'art 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti,

(tutto quanto precede la “**Documentazione**”)

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic non si è avvalso di esperti indipendenti o di documenti diversi da quelli sopra indicati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Nella riunione del 25 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei votanti – e con l'astensione in via volontaria di Marco Francesco Eigenmann, G - ha approvato il Comunicato dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente nell'ambito del Documento di Offerta, e ha conferito mandato agli amministratori indipendenti, Massimo Pretelli ed Emanuela Ciaffi, in via disgiunta fra loro e con facoltà di subdelega di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente, e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, e di apportare allo stesso le modifiche e integrazioni opportune o necessarie anche a seguito di eventuali richieste di Consob o di ogni altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti eventualmente necessari, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, in ragione della variazione delle informazioni riportate nel Comunicato dell'Emittente.

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- (i) Sezione A – Avvertenze;
- (ii) Sezione B – Paragrafo B.1. - Offerente;
- (iii) Sezione C – Paragrafo C.1. - Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità;
- (iv) Sezione E – Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- (v) Sezione F– Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta;
- (vi) Sezione G – Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al precedente Paragrafo 1.3, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello indicato dagli Amministratori Indipendenti in quanto (i) l'Esperto Indipendente

è stato riconosciuto dal Consiglio di Amministrazione *advisor* in possesso delle competenze professionali necessarie ad esprimere una *Fairness Opinion*; (ii) il Consiglio di Amministrazione ha potuto fare riferimento sulle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, la cui *Fairness Opinion* è stata messa a disposizione anche del Consiglio di Amministrazione, al fine di poter esprimere la propria valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre ritenuto che la selezione dell'Esperto Indipendente, è stata condotta dagli Amministratori Indipendenti in autonomia, abbia fornito garanzie di terzietà nella fase di individuazione dell'*advisor*.

3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic ha preso atto della circostanza (riportata nel Documento di Offerta) che l'Offerente ha promosso l'Offerta in adempimento all'obbligo previsto dall'art 6 dello statuto sociale, per effetto del richiamo - richiesto dall'art. 6-*bis* del Euronext Growth Milan - all'art. 106 del TUF, e che tale obbligo consegue all'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione di Maggioranza.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, preso atto degli obiettivi e dei programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente, descritti nella Sezione A e nella Sezione G – Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che, come precisato nel Documento di Offerta:

- l'Offerente intende integrare le attività di Euro Cosmetic nelle attività industriali e commerciali del Gruppo Fine Foods con l'obiettivo di offrire a clienti esistenti e prospettici un portafoglio di prodotti e servizi più ampio e competitivo. Tali programmi si inquadrano nell'ambito dell'indirizzo strategico assunto da Fine Foods di consolidare l'ingresso nel settore della ricerca e sviluppo e produzione in conto terzi di prodotti c.d. "Personal Care" (*hair care, body care, oral care, skin care e fine fragrances*) destinati a grandi aziende operanti nel *business* della cosmetica, farmaceutica e della grande distribuzione organizzata, anche nell'ottica di realizzare positive sinergie con la controllata Pharmatek e con il comparto nutraceutico e farmaceutico del Gruppo Fine Foods, in particolare considerato che sia Pharmatek sia Euro Cosmetic operano prevalentemente nel medesimo settore di mercato (produzione per conto terzi di prodotti cosmetici) ma con diverse tipologie di produzione: Pharmatek è forte nello sviluppo di nuove e innovative formulazioni, ma ha impianti adeguati per la messa in produzione di ordini di modesta entità mentre Euro Cosmetic, più strutturata industrialmente, ha una produzione orientata a soddisfare forniture di maggiori dimensioni. Ciò potrà consentire al Gruppo Fine Foods di proporsi ai propri clienti con una capacità produttiva flessibile in grado di soddisfare le esigenze di fornitura di prodotti di nicchia o di prima immissione sul mercato ed anche di prodotti con volumi rilevanti e continui;
- l'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale dell'Emittente e ottenere il *Delisting* (revoca dalle negoziazioni) dall'Euronext Growth Milan, così da conseguire una completa, e quindi più efficace, integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Fine Foods. Lo *status* di società non quotata, infatti, potrebbe comportare una maggiore flessibilità organizzativa e una maggiore rapidità nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché una riduzione dei costi connessi allo status di società quotata;
- ove a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie, l'Offerente si è riservato la facoltà di conseguire il *Delisting* (i) chiedendo al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci di Euro Cosmetic per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth; tale deliberazione dovrà essere approvata da non meno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea; (ii) adoperandosi affinché si proceda ad una operazione di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods e, in tale ultimo caso nel rispetto del *quorum* deliberativo del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea di cui all'articolo 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non

ricostituirà il flottante e che adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, con conseguente *Delisting*;

- Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto;
- nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di *Delisting*, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla negoziazione delle azioni ordinarie di Euro Cosmetic ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Fine Foods ha dichiarato che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.
- dopo il completamento dell'Offerta e a seconda dell'esito della stessa (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto), Fine Foods valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare eventualmente anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento (o della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini):
 - (i) qualora le azioni dell'Emittente restassero negoziate sull'Euronext Growth Milan, la fusione dell'Emittente in altra società del Gruppo Fine Foods anche non quotata, al fine di perseguire il *Delisting*; o
 - (ii) qualora venisse conseguito il *Delisting*, la fusione dell'Emittente in altra società anche non quotata del Gruppo Fine Foods; o
 - (iii) altre operazioni straordinarie come trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia società del Gruppo Fine Foods sia Euro Cosmetic, ovvero conferimenti che comportino aumenti di capitale dell'Emittente.

In particolare, ove all'esito dell'Offerta:

- (i) non fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic:
 - (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente, (x) che abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione riceverebbero in contropartita azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Growth Milan; (y) che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il diritto di recesso al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile; in tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni (il "**Diritto di Recesso**");
 - (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, la relativa deliberazione dovrà essere approvata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente con la maggioranza prevista dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, pari al 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea e, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra;
- (ii) fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic,
 - (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente riceverebbero in

concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Milan mentre agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra; o (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra.

L'Offerente non ha escluso, inoltre, la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione, in aggiunta o in alternativa alle operazioni sopra delineate, di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune e in linea con gli obiettivi dell'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, Fine Foods non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento delle attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente.

Per ulteriori informazioni sulle motivazioni dell'Offerta, programmi futuri e operazioni straordinarie, si rinvia alla Avvertenza A.6 e alla Sezione G. 2 e G.3, del Documento di Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel prendere atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente, come riportati nel Documento di Offerta e sopra sintetizzati, ritiene che i programmi presentati dall'Offerente siano coerenti e credibili e consentiranno di realizzare in modo più efficiente ed efficace gli obiettivi di Euro Cosmetic.

3.3 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, è pari ad Euro 8,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo è al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione all'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni che ne formano oggetto alla Data del Documento di Offerta, sarà pari ad Euro 10.213.360,00 (si veda il Paragrafo E.2 e il Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta il Corrispettivo: (i) ai sensi dell'articolo 106, comma 2 del TUF non è inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente (e dalle Persone che Agiscono in Concerto) nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione ex articolo 102 TUF per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) è più elevato sia del Prezzo Unitario Findea, pari ad Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente, sia del Prezzo Unitario MD, pari ad Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente.

Nel Documento di Offerta è precisato che, per l'effettuazione delle valutazioni alla base della determinazione del Prezzo del Contratto Euro Cosmetic, l'Offerente non si è avvalso di (né ha ottenuto) perizie elaborate da soggetti terzi, né ha richiesto *financial opinion* in ordine alla congruità dello stesso, e che tale prezzo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni da parte dell'Offerente relativamente a Euro Cosmetic tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente al 21 settembre 2021;
- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 10 mesi precedenti la data 21 settembre 2021.

Nel Documento di Offerta è precisato che il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla data del 20 settembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa aperta anteriore al 21 settembre 2021, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento UE 596/2014 contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto Euro Cosmetic) era pari ad Euro 7,50 (l'**“Ultimo Prezzo Ufficiale”**) e pertanto il Corrispettivo incorpora un premio:

- (i) del 14,7% rispetto all'Ultimo Prezzo Ufficiale;
- (ii) del 5,8% rispetto al Prezzo Unitario MD;
- (iii) del 18,6% rispetto al Prezzo Unitario Findea.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Euro Cosmetic rilevato alla chiusura del 7 ottobre 2021 (ultimo giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione ex art. articolo 102 TUF) è pari ad Euro 8,52 che incorpora un premio pari allo 0,94%.

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo si rinvia al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta. Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, al Paragrafo G.1.2, l'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta, inclusi i costi dell'Offerta (ossia i costi e le spese da sostenere complessivamente da parte dell'Offerente in relazione all'Offerta, quali, a titolo esemplificativo, spese di consulenza e commissioni di intermediazione) facendo ricorso a liquidità già nella disponibilità di Fine Foods, senza accedere a finanziamenti dedicati.

3.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale di Euro Cosmetic, richiede che gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni dell'Offerta e della congruità del Corrispettivo.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di Integrae quale Advisor Finanziario, che ha rilasciato in data 25 novembre 2021 la *Fairness Opinion* circa la congruità del Corrispettivo. La copia della *Fairness Opinion* è unita, in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per una analisi dettagliata delle considerazioni svolte da Integrae.

In data 25 novembre 2021 gli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente hanno reso, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il Parere degli Amministratori Indipendenti, allegato *sub "A"* al presente Comunicato dell'Emittente.

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato le valutazioni espresse nella *Fairness Opinion* e, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti, hanno in particolare osservato quanto di seguito riportato

“esaminati i contenuti della bozza di Documento di Offerta, nella versione trasmessa dall'Offerente in data 18 novembre 2021 a Consob per la sua approvazione e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la Fairness Opinion; considerato che, obiettivo dell'Offerente è di procedere al Delisting a seguito dell'Offerta; considerato che l'Esperto conclude nella sua Fairness Opinion nel senso di ritenere che “il Corrispettivo pari a Euro 8,60 per azione risulti congruo dal punto di vista finanziario per i detentori di azioni ordinarie Euro Cosmetic S.p.A.”; considerato che il presente Parere è rilasciato, ex art. 39-bis del Regolamento Emittenti ai fini dell'emissione da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente; valutano positivamente l'Offerta di Fine Foods, ritenendo congruo dal punto di vista finanziario il corrispettivo offerto pari a 8,60 Euro per azione”.

Per un'analisi delle considerazioni svolte degli Amministratori Indipendenti si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

3.3.3 Parere dell'Esperto Indipendente

L'Esperto Indipendente ha svolto le proprie analisi in posizione di terzietà e ha rilasciato la propria *Fairness Opinion* in data 25 novembre 2021, prestando il proprio consenso a che il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic potesse visionarla e fare riferimento alla stessa e alle analisi svolte da Integrae, le conclusioni da questa raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Copia del Parere dell'Esperto Indipendente – cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti. Integrae e ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle accettate dalla prassi professionale e di mercato.

Nell'ambito delle analisi svolte concernenti la congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di adottare, ai fini dell'elaborazione della propria *Fairness Opinion* – ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel Parere dell'Esperto Indipendente – le metodologie di sotto elencate.

Integrae ha utilizzato diverse metodologie al fine di pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di Euro Cosmetic, quali: (i) i Multipli di mercato di società comparabili (*Trading Multiples*); (ii) il *Discounted Cash Flow* (DCF); (iii) l'*Excess Return*; (iv) i Prezzi Azionari Storici (Share price). Come evidenziato nella *fairness opinion* Integrae ha fondato le proprie valutazioni su informazioni pubblicamente disponibili e i valori contabili rilevanti di Euro Cosmetic utilizzati dall'Advisor per l'applicazione delle metodologie di stima del valore per azione sono stati basati, in assenza di un bilancio previsionale e di un piano economico finanziario pubblico e disponibile, su stime prodotte dall'Advisor desunte dai bilanci storici così come approvati dall'Assemblea degli Azionisti e delle informazioni contenute nel comunicato stampa del 5 novembre 2021, nonché di informazioni sui presumibili andamenti del mercato di riferimento della Società. L'Advisor ha fatto, inoltre, presente che l'unica ricerca prodotta dagli analisti, è stata redatta da Banca Profilo che riporta la data del 27 ottobre 2021 (quindi antecedente alla riduzione delle stime di fatturato per il 2021 comunicate al mercato con comunicato stampa del 5 novembre). Il report di Banca Profilo, nel comunicare l'OPA, annunciava un "*dropping coverage*". Le stime 2021-23E degli analisti di Banca Profilo non tengono quindi conto del nuovo scenario relativo al 2021 così come da attese dal management di Euro Cosmetic. Integrae, inoltre, ha confrontato le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative alla Società con informazioni simili relative ad altre società comparabili e/o confrontabili quotate in mercati regolamentati e non, ha ritenuto rilevanti, nei limiti delle informazioni pubblicamente disponibili. Nell'ambito di tale attività la Integrae ha fatto uso delle seguenti banche dati: (i) Infront Analytics; (ii) AIDA - Bureau Van Dijk; (iii) Bloomberg.

Sulla base delle considerazioni svolte nella *Fairness Opinion*, Integrae ha ritenuto che, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione e, in particolare, delle considerazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti che include il Parere dell'Esperto Indipendente, del quale ha valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nell'allegato Parere dell'Esperto Indipendente, ha ritenuto a sua volta congruo da un punto di vista il Corrispettivo.

Il Comunicato dell'Emittente non comporta, neppure implicitamente, una valutazione della Società.

4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Si segnala che il Presidente, Marco Francesco Eigenmann, e i Consiglieri Giorgio Ferraris ed Adriano Pala Ciurlo – in qualità di esponenti del Consiglio di Amministrazione di Fine Foods – hanno partecipato attivamente alle trattative con Euro Cosmetic, per la sottoscrizione del Contratto Euro Cosmetic e il successivo perfezionamento dell'acquisto, da parte di Fine Foods, della Partecipazione di Maggioranza.

Fatto salvo quanto soprariportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione del trasferimento, in favore dell'Offerente, della Partecipazione di Maggioranza.

5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica approvata

In data 21 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic ha approvato i dati relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2021. La relazione finanziaria semestrale è stata assoggettata a revisione contabile limitata con relazione emessa dalla società di revisione incaricata Deloitte & Touche S.p.A. in data 28 settembre 2021.

La relazione finanziaria e la relazione della società di revisione sono state pubblicate e sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.eurocosmetic.it.

In data 5 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i Ricavi Prodotto Finito al 30 settembre 2021, non sottoposti a revisione legale, che risultano pari a Euro 15,2 milioni, in diminuzione del 27% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (pari a Euro 20,9 milioni).

Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa ai sensi della normativa applicabile.

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nel Paragrafo B.2.11 del Documento di Offerta e nel precedente Paragrafo 5.1.

6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 25 novembre 2021 ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta ed ha tenuto conto delle valutazioni espresse dagli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente e del contenuto del Parere dell'Esperto Indipendente.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione— all'unanimità dei votanti ritiene congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta.

Ciò posto il Consiglio di Amministrazione ritiene suo dovere ricordare che:

- l'Offerente intende integrare le attività di Euro Cosmetic nelle attività industriali e commerciali del Gruppo Fine Foods con l'obiettivo di offrire a clienti esistenti e prospettici un portafoglio di prodotti e servizi più ampio e competitivo;
- l'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Euro Cosmetic e realizzare la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan;
- l'Offerente, dopo il completamento dell'Offerta e a seconda dell'esito della stessa, valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare eventualmente anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento (o della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini):
 - (i) qualora le azioni dell'Emittente restassero negoziate sull'Euronext Growth Milan, la fusione dell'Emittente in altra società del Gruppo Fine Foods anche non quotata, al fine di perseguire il *Delisting*; o
 - (ii) qualora venisse conseguito il *Delisting*, la fusione dell'Emittente in altra società anche non quotata del Gruppo Fine Foods; o
 - (iii) altre operazioni straordinarie come trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia società del Gruppo Fine Foods sia Euro Cosmetic, ovvero conferimenti che comportino aumenti di capitale dell'Emittente.

In proposito si precisa che l'Offerente dispone già dei diritti di voto sufficienti per assumere le delibere riguardanti delle operazioni di competenza dell'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione precisa inoltre che:

- in caso di *Delisting* o di fusione in una società non quotata gli azionisti rimanenti sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- considerato che le negoziazioni sull'Euronext Growth Milan avvengono per lotti minimi di negoziazione fissati da Borsa Italiana, l'adesione all'Offerta potrebbe costituire una modalità di disinvestimento non onerosa per gli azionisti che possiedono un numero di azioni non sufficiente a costituire un lotto minimo di negoziazione;
- la convenienza economica dell'adesione all'Offerta deve essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto anche conto di tutto quanto sopra esposto e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il collegio sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato assieme al Documento di Offerta di cui costituisce parte integrante, sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.eurocosmetic.it.

Allegato A: Parere degli Amministratori Indipendenti con allegato Parere dell'Esperto Indipendente.

Verdellino (BG), 25 novembre 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
(dott. Massimo Pretelli)

Handwritten signature of Massimo Pretelli in black ink.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI EURO COSMETIC S.P.A.

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA

PROMOSSA DA FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.P.A.

1. PREMESSE

1.1. L'Offerta promossa da FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.P.A.

In data 21 settembre 2021, Euro Cosmetic S.p.A., ("**Euro Cosmetic**" o l'"**Emittente**") ha comunicato al mercato la sottoscrizione tra MD S.r.l. ("**MD**") e Findea's S.r.l. ("**Findea**"), in qualità di venditori, e Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ("**Fine Foods**" o l'"**Offerente**"), in qualità di acquirente, hanno sottoscritto un contratto per l'acquisto da parte di Fine Foods (i) di numero 1.845.069 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 38,75% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute da MD (la "**Partecipazione MD**") e (ii) di numero 1.629.731 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 34,23% circa del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Findea (la "**Partecipazione Findea**") e, perciò, del complessivo 72,98% circa del capitale sociale dell'Emittente (il "**Contratto Euro Cosmetic**"). Il prezzo pattuito nel Contratto Euro Cosmetic è pari a (a) Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic facente parte della Partecipazione MD (il "**Prezzo Unitario MD**") e (b) Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic facente parte della Partecipazione Findea (il "**Prezzo Unitario Findea**").

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 8 ottobre 2021, dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di complessive n. 3.474.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 72,98% circa del capitale sociale (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), ad un prezzo per ciascuna azione ordinaria Euro Cosmetic come indicato di seguito, in esecuzione del Contratto Euro Cosmetic.

L'Offerta è stata promossa in data 8 ottobre 2021, contestualmente alla diffusione del comunicato di cui all'articolo 102, comma 1, del D.lgs. n. 58/1998 ("**TUF**") e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971/1999, successivamente modificato e integrato ("il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie Euro Cosmetic, promossa da Fine Foods ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 e seguenti del TUF è altresì obbligatoria e, per tale ragione, totalitaria, in virtù: (i) della previsione contenuta nell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente che - in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan - richiama, inter alia, l'articolo 106, del TUF, nonché le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti; (ii) dell'intervenuto acquisto, in data 8 ottobre 2021 come di sopra indicato di una partecipazione superiore al 30% dei diritti di voto dell'Emittente. Alla Offerta si applicano anche, ricorrendone i presupposti, per effetto del richiamo volontario contenuto nell'art. 6 dello statuto sociale dell'Emittente, gli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.187.600 azioni ordinarie dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare, rappresentative del 24,94% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 8,60 per ciascuna azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente. Il Corrispettivo sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta (il "**Corrispettivo**").

In data 27 ottobre 2021, l'Offerente ha presentato presso la Consob il documento di offerta predisposto ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento

Emittenti (il "**Documento di Offerta**"). La Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF in data 24 novembre 2021.

Ove non espressamente definiti nel presente Parere, i termini che iniziano con la lettera maiuscola hanno il medesimo significato agli stessi attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta è soggetta all'applicazione delle disposizioni dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerente detiene direttamente e indirettamente una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente. Gli amministratori indipendenti dell'Emittente, non correlati all'Offerente, sono chiamati a redigere un parere motivato (non vincolante) contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo (il "**Parere**").

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Euro Cosmetic, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del comunicato ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, che il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic (il "**Consiglio di Amministrazione**") è tenuto a diffondere, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

Il Parere degli Indipendenti non comporta, neppure implicitamente, una valutazione della Società.

3. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

3.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

I seguenti amministratori indipendenti dell'Emittente, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF hanno predisposto e approvato il presente Parere:

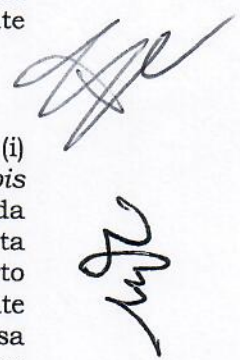
- Massimo Pretelli ed
- Emanuela Ciaffi

(gli "**Amministratori Indipendenti**").

Gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato altresì di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del regolamento parti correlate adottato dalla Consob con delibera 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.

3.2 Nomina dell'Esperto

Gli Amministratori Indipendenti nella riunione del 4 novembre 2021 hanno ritenuto (i) di avvalersi di un esperto indipendente dagli stessi individuato ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, ai fini del rilascio del Parere; (ii) che l'offerta pervenuta da Integrae SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 13 fosse la più adeguata e di interesse per l'Emittente; (iii) di volersi avvalere di Integrae SIM S.p.A. quale esperto indipendente, tenuto anche conto che le azioni di Euro Cosmetic sono negoziate sull'Euronext Growth Milan, mercato del quale Integrae SIM S.p.A. ha una indiscussa e primaria conoscenza; e (iv) di richiedere al Consiglio di Amministrazione di conferire



incarico alla predetta. In data 10 novembre 2021, la Società ha incaricato Integrae SIM S.p.A. come da indicazione degli Amministratori Indipendenti (l' "Esperto").

In data 25 novembre 2021, l'Esperto ha rilasciato la propria *fairness opinion* ("Fairness Opinion") che viene allegata al presente Parere *sub Allegato 1*.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- a) comunicato stampa pubblicato da Euro Cosmetic in data 21 settembre 2021;
- b) comunicato *ex art.* 102, comma 1°, del TUF, divulgato in data 8 ottobre 2021, con il quale l'Offerente ha reso nota al mercato la notizia relativa al sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- c) bozza del Documento di Offerta nella versione trasmessa dall'Offerente in data 18 novembre 2021 a Consob per la sua approvazione;
- d) *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto in data 25 novembre 2021.

3.4 Attività svolte dagli Amministratori Indipendenti

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie propedeutiche al rilascio del Parere e, segnatamente, in data 4 novembre 2021, 15 novembre 2021, 23 novembre 2021 e 25 novembre 2021.

Gli Amministratori Indipendenti:

- come precisato nel paragrafo 3.2, in data 4 novembre 2021 si sono riuniti e hanno selezionato, Integrae SIM S.p.A. quale esperto indipendente;
- in data 15 novembre 2021 hanno tenuto una video conferenza con l'Esperto nella quale si è proceduto a definire un programma di lavoro e l'Esperto ha preliminarmente illustrato le modalità di predisposizione delle *Fairness Opinion* e le attività a ciò propedeutiche;
- in data 23 novembre 2021 hanno tenuto una seconda riunione in video conferenza con l'Esperto dove quest'ultimo ha illustrato i contenuti di una prima bozza della *Fairness Opinion* e le metodologie utilizzate per la predisposizione della stessa;
- in data 25 novembre 2021 hanno tenuto una ulteriore riunione in video conferenza hanno esaminato e valutato gli esiti finali delle analisi dell'Esperto di cui alla *Fairness Opinion* e hanno definito e approvato il presente Parere.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie Euro Cosmetic, promossa da Fine Foods ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 e seguenti del TUF. L'Offerta è altresì obbligatoria e, per tale ragione, come sopra precisato, totalitaria, in virtù:
 - o della previsione contenuta nell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente che - in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan - richiama, *inter alia*, l'articolo 106, del TUF, nonché le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti;
 - o dell'intervenuto acquisto, in data 8 ottobre 2021, come di seguito meglio precisato, da parte dell'offerente di una partecipazione superiore al 30% dei diritti di voto dell'Emittente;
- (ii) L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.187.600 azioni ordinarie dell'Emittente (le "Azioni"), senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare, rappresentative del 24,94% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic. Le Azioni corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie in circolazione dell'Emittente,

dedotte le n. 3.574.000 azioni ordinarie di Euro Cosmetic già detenute direttamente dall'Offerente, e pari al 75,06% circa del capitale sociale dell'Emittente, acquistate da Fine Foods quanto a (i) n. 3.474.800 azioni ordinarie Euro Cosmetic a seguito della esecuzione del Contratto Euro Cosmetic e, corrispondenti alla Partecipazione di Maggioranza; e (ii) a n. 99.200 azioni ordinarie Euro Cosmetic, rappresentative del 2,08% circa del capitale sociale di Euro Cosmetic in virtù degli acquisti effettuati dall'Offerente su Euronext Growth Milan in data 12 novembre 2021 e comunicati in pari data a Consob e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti (cfr. Sezione C, Paragrafo C1 del Documento di Offerta);

- (iii) l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, e non può essere prevista alcuna ipotesi di riparto (cfr. Sezione F, Paragrafi F. 1 ed F.8 del Documento di Offerta);
- (iv) l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta);
- (v) le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta);
- (vi) l'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata, a un Intermediario Incaricato, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato (cfr. Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta);
- (vii) il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 29 novembre 2021 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 17 dicembre 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe;
- (viii) il pagamento del Corrispettivo ai titolari della Azioni portate in adesione all'Offerta sarà effettuato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 22 dicembre 2021 (cfr. Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta);
- (ix) Qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto la soglia di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2), del Regolamento Emittenti, ossia acquistato almeno la metà delle Azioni, si darà luogo alla Riapertura dei Termini e il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, per le sedute del 23 dicembre 2021, 27 dicembre 2021, 28 dicembre 2021, 29 dicembre 2021 e 30 dicembre 2021. Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo: (a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni; o (b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF o una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF. Il pagamento delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini avverrà il 5 gennaio 2022.

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale di Euro

Cosmetic e realizzare la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan (il "**Delisting**"), così da conseguire una completa, e quindi più efficace, integrazione delle attività dell'Emittente nel Gruppo Fine Foods.

L'obiettivo dell'Offerente è quello di offrire a clienti esistenti e prospettici un portafoglio di prodotti e servizi più ampio e competitivo. Tali programmi si inquadrano nell'ambito dell'indirizzo strategico assunto da Fine Foods di consolidare l'ingresso nel settore della ricerca e sviluppo e produzione in conto terzi di prodotti c.d. "Personal Care" (*hair care, body care, oral care, skin care e fine fragrances*) destinati a grandi aziende operanti nel *business* della cosmetica, farmaceutica e della grande distribuzione organizzata, anche nell'ottica di realizzare positive sinergie con la controllata Pharmatek PMC S.r.l. ("**Pharmatek**") e con il comparto nutraceutico e farmaceutico del Gruppo Fine Foods, in particolare considerato che sia Pharmatek sia Euro Cosmetic operano prevalentemente nel medesimo settore di mercato (produzione per conto terzi di prodotti cosmetici) ma con diverse tipologie di produzione: Pharmatek è forte nello sviluppo di nuove e innovative formulazioni, ma ha impianti adeguati per la messa in produzione di ordini di modesta entità mentre Euro Cosmetic, più strutturata industrialmente, ha una produzione orientata a soddisfare forniture di maggiori dimensioni. Ciò potrà consentire al Gruppo Fine Foods di proporsi ai propri clienti con una capacità produttiva flessibile in grado di soddisfare le esigenze di fornitura di prodotti di nicchia o di prima immissione sul mercato ed anche di prodotti con volumi rilevanti e continui.

Lo *status* di società non quotata, infatti, potrebbe comportare una maggiore flessibilità organizzativa e una maggiore rapidità nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché una riduzione dei costi connessi allo *status* di società quotata.

Inoltre, secondo quanto dichiarato nella Sezione A., Avvertenza A.7 e nella Sezione G., Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, l'Offerente, dopo il completamento dell'Offerta e a seconda dell'esito della stessa, valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare eventualmente anche nei dodici mesi successivi alla data di pagamento:

- (i) qualora le azioni dell'Emittente restassero negoziate sull'Euronext Growth Milan, la fusione dell'Emittente in altra società del Gruppo Fine Foods anche non quotata, al fine di perseguire il *Delisting*; o
- (ii) qualora venisse conseguito il *Delisting*, la fusione dell'Emittente in altra società anche non quotata del Gruppo Fine Foods; o
- (iii) altre operazioni straordinarie come trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia società del Gruppo Fine Foods sia Euro Cosmetic, ovvero conferimenti che comportino aumenti di capitale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità attraverso le quali l'Offerente avrebbe intenzione di ottenere il *Delisting* si vedano le Avvertenze A.7, A.10, A.11, A.12 e A.13 e la Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4.3 Corrispettivo

Il Corrispettivo per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 8,60.

Come illustrato nella Sezione E., Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla data del 20 settembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa aperta anteriore al 21 settembre 2021, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto Euro Cosmetic) era pari ad Euro 7,50 (l' "**Ultimo Prezzo Ufficiale**").

Il Corrispettivo incorpora un premio: (a) del 14,7% rispetto all'Ultimo Prezzo Ufficiale; (b) del 5,8% rispetto al Prezzo Unitario MD; (c) del 18,6% rispetto al Prezzo Unitario Findea. Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Euro Cosmetic rilevato alla chiusura del 7 ottobre 2021 (ultimo giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione ex art. articolo 102 TUF) era pari ad Euro 8,52 che incorpora un premio pari allo 0,94%.

Il Corrispettivo, inoltre, non è inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente (e dalle Persone che Agiscono in Concerto) nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione ex

articolo 102 TUF per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) è più elevato sia del Prezzo Unitario Findea, pari ad Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente, sia del Prezzo Unitario MD, pari ad Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente.

Il Corrispettivo è al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si veda la Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

5. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

5.1. Considerazioni relative all'Offerta e possibili scenari all'esito della stessa

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente, con conseguente *Delisting* di Euro Cosmetic qualora siano soddisfatti i relativi presupposti giuridici.

In caso di *Delisting*, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'Offerente ha indicato nel Documento di Offerta che il *Delisting* potrà essere attuato con diverse modalità come meglio indicate di seguito.

Segnaliamo, inoltre che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o di acquisti fuori Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non ricostituirà il flottante e che adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, con conseguente *Delisting*.

In assenza di *Delisting*, ove si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla negoziazione delle azioni ordinarie di Euro Cosmetic ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. L'Offerente ha dichiarato che non porrà in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni.

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari ad esito dell'Offerta:

(i) Adesione all'Offerta

Gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 8,60 per ogni Azione portata in adesione.

Le adesioni all'Offerta sono consentite anche per un numero di azioni inferiore al lotto minimo previsto da Borsa Italiana per le negoziazioni delle stesse.

Fino alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

(ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

In tale scenario, l'Offerente considererà l'opportunità, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, (a) di richiedere al Consiglio di Amministrazione

che sia convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi di quanto previsto all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; tale deliberazione dovrà essere approvata da non meno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea; (b) adoperandosi affinché si proceda ad una operazione di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods e, in tale ultimo caso nel rispetto del *quorum* deliberativo del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea di cui all'articolo 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

(iii) *Ad esito dell'Offerta, l'Offerente viene a possedere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In tale scenario, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente dal giorno successivo alla Data di Pagamento, salvo quanto previsto all'Avvertenza A.13.2.3 "*Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*"; infatti ai sensi della "*Parte Seconda - Linee Guida*" dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente - un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il *Delisting*, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iv) *Ad esito dell'Offerta, l'Offerente viene a possedere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In questo scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(v) *Operazioni straordinarie*

L'Offerente, nel Documento di Offerta, ha evidenziato che potrà porre in essere alcune operazioni straordinarie, come indicate nel Paragrafo 4.2 del presente Parere. In particolare, Fine Foods ha dichiarato che ove all'esito dell'Offerta:

(i) non fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic:

- (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente, (x) che abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione riceverebbero in concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Growth Milan; (y) che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il diritto di recesso al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile; in tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni (il "**Diritto di Recesso**");
- (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, la relativa deliberazione dovrà essere approvata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente con la maggioranza prevista dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, pari al 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea e, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra;
- (ii) fosse conseguito il *Delisting* e venisse deliberata la fusione per incorporazione di Euro Cosmetic, (a) nell'Offerente, gli azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie Fine Foods, negoziate su Euronext Milan mentre agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra; o (b) in altra società non quotata del Gruppo Fine Foods, agli azionisti che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il Diritto di Recesso, nei termini di cui sopra.

5.2. **Fairness Opinion dell'Esperto - Congruità del Corrispettivo**

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto.

Ai fini dell'elaborazione della *Fairness Opinion* l'Esperto ha applicato le metodologie normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e in particolare i PIV - Principi Italiani di Valutazione.

L'Esperto ha utilizzato diverse metodologie al fine di pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di Euro Cosmetic, quali:

- i Multipli di mercato di società comparabili (*Trading Multiples*);
- il *Discounted Cash Flow* (DCF);
- l'*Excess Return*; (
- i Prezzi Azionari Storici (Share price).

L'Esperto ha evidenziato che ha svolto le proprie valutazioni su informazioni pubblicamente disponibili e i valori contabili rilevanti di Euro Cosmetic utilizzati dall'Esperto per l'applicazione delle metodologie di stima del valore per azione sono stati basati, in assenza di un bilancio previsionale e di un piano economico finanziario pubblico e disponibile, su stime prodotte dall'Esperto desunte dai bilanci storici così come approvati dall'Assemblea degli Azionisti e delle informazioni contenute nel comunicato stampa del 5 novembre 2021, nonché di informazioni sui presumibili andamenti del mercato di riferimento della Società.

L'Esperto ha fatto, inoltre, presente che l'unica ricerca prodotta dagli analisti, è stata redatta da Banca Profilo che riporta la data del 27 ottobre 2021 (quindi antecedente alla riduzione delle stime di fatturato per il 2021 comunicate al mercato con comunicato stampa del 5 novembre). Il *report* di Banca Profilo, nel comunicare l'Offerta, annunciava un "*dropping coverage*". Le stime 2021-23E degli analisti di Banca Profilo non tengono quindi conto del nuovo scenario relativo al 2021 così come da attese dal management di Euro Cosmetic. Integrae, inoltre, ha confrontato le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative alla Società con informazioni simili relative ad altre società comparabili e/o confrontabili quotate in mercati regolamentati e non, ha ritenuto rilevanti, nei limiti delle informazioni pubblicamente disponibili.

Nell'ambito di tale attività l'Esperto ha fatto uso delle seguenti banche dati: (i) Infront Analytics; (ii) AIDA - Bureau Van Dijk; (iii) Bloomberg.

5.3. Valutazione dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti rilevano quanto segue:

- di aver esaminato tutti i pertinenti aspetti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo sia ai fini del Comunicato dell'Emittente da approvarsi dal Consiglio di Amministrazione, sia per la redazione del presente Parere;
- il Parere comprende i contenuti di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- essi Amministratori Indipendenti concorreranno, unitamente al Consiglio di Amministrazione, nella loro qualità di componenti tale organo, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente;
- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente all'eventuale *Delisting*, si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi;
- che il Corrispettivo (i) ai sensi dell'articolo 106, comma 2 del TUF non è inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente (e dalle Persone che Agiscono in Concerto) nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione ex articolo 102 TUF per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) è più elevato sia del Prezzo Unitario Findea, pari ad Euro 7,25 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente, sia del Prezzo Unitario MD, pari ad Euro 8,13 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente;
- che come indicato alla Sezione E., Paragrafo E.5 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è largamente superiore alle medie aritmetiche ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Growth Milan, registrati in ciascuno degli 11 mesi precedenti l'8 ottobre 2021, data di annuncio dell'operazione.

6. CONCLUSIONI

Gli Amministratori Indipendenti, alla luce di quanto precede, all'unanimità:

- esaminati i contenuti della bozza di Documento di Offerta, nella versione trasmessa dall'Offerente in data 18 novembre 2021 a Consob per la sua approvazione e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la *Fairness Opinion*;
- considerato che, obiettivo dell'Offerente è di procedere al *Delisting* a seguito dell'Offerta;
- considerato che l'Esperto conclude nella sua *Fairness Opinion* nel senso di ritenere che "il Corrispettivo pari a Euro 8,60 per azione risulti congruo dal punto di vista finanziario per i detentori di azioni ordinarie Euro Cosmetic S.p.A.";
- considerato che il presente Parere è rilasciato, ex art. 39-bis del Regolamento Emittenti ai fini dell'emissione da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente;

valutano positivamente l'Offerta di Fine Foods, ritenendo congruo dal punto di vista finanziario il corrispettivo offerto pari a 8,60 Euro per azione.

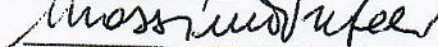
25 novembre 2021

Gli Amministratori Indipendenti

Emanuela Ciaffi



Massimo Pretelli



Allegato 1: *Fairness Opinion* dell'Esperto.

FAIRNESS OPINION

RELATIVA

ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

EURO COSMETIC S.P.A.

OFFERENTE

FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.P.A.

I SIM
INTEGRAE

25 NOVEMBRE 2021

Milano, 25 novembre 2021

Spettabile
Euro Cosmetic S.p.A.
Via Dei Dossi, 16
25030 Trenzano (BS)
P. Iva: 01949590069

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione
- Amministratori Indipendenti

Oggetto: Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto totalitaria promossa da Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 obbligatoria ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale di Euro Cosmetic S.p.A.

Premessa

Euro Cosmetic (o "l'Emittente", la "Target" o la "Società"), con sede sociale in via Dei Dossi n.16, 25030 Trenzano (BS), in data 10 novembre 2021, ha conferito l'incarico ("Incarico" o "Parere") a Integrae SIM S.p.A., autorizzata alla prestazione di servizi di investimento ai sensi del D.lgs. n. 58/1998 emanato dalla Consob con delibera n. 17725 del 29 marzo 2011 di procedere a supporto degli Amministratori Indipendenti della Società alla predisposizione di una *Fairness Opinion* (o la "*Fairness*") sulla congruità da un punto di vista finanziario del corrispettivo, pari ad Euro 8,60 (il "Corrispettivo") dell'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. S.p.A. ("Fine Foods" o l'"Offerente") ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, obbligatoria ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale di Euro Cosmetic (l'"Offerta" o l'"OPA" o la "Transazione").

Sebbene nel presente documento siano riassunti alcuni dettagli dell'Offerta, i termini e le condizioni della stessa sono indicati più specificatamente nel Documento di Offerta soggetto alla approvazione di Consob.

In particolare, i dettagli dell'OPA sui quali è richiesta la formulazione della presente *Fairness Opinion*, sono contenuti nella Comunicazione resa nota da Fine Foods al mercato e all'Emittente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti in data 8 ottobre 2021 (la "Comunicazione").

1. Profili dell'incarico

1.1. *Le caratteristiche dell'operazione analizzata, le finalità dell'incarico ricevuto e l'unità di valutazione*

Come esplicitato in premessa, in data 8 ottobre 2021 l'Offerente ha promosso un'OPA avente ad oggetto la totalità delle azioni in circolazione Euro Cosmetic. Conseguentemente, ai sensi dell'articolo 103 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato - Testo Unico della Finanza ("il TUF"), il Consiglio di Amministrazione è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "Comunicato della Società").

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi della facoltà di nominare un esperto indipendente per un supporto nella formulazione del giudizio sull'offerta sulla congruità del Corrispettivo. In tale contesto è stato conferito ad Integrae SIM S.p.A. un incarico finalizzato all'emissione di una *Fairness Opinion* (la "*Fairness*" ovvero il "Parere") con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

La scrivente dichiara che ai fini dello svolgimento dell'incarico ha adottato i PIV - Principi Italiani di Valutazione.

Come ricordato, la Transazione ha per oggetto la totalità delle azioni Euro Cosmetic in circolazione. L'unità di valutazione ai sensi dei Principi Italiani di Valutazione ("PIV"), I.9.1: "costituisce l'aggregato di riferimento da cui derivare il valore dell'attività (...) oggetto di valutazione". Il PIV I.9.2 chiarisce inoltre che: "L'unità di valutazione è normalmente definita dalla finalità della stima ricercata". Nell'ambito del presente elaborato l'unità di valutazione coincide con il valore economico del capitale sociale ovvero quello che comunemente è definito "valore dell'equity" di Euro Cosmetic suddiviso per il numero delle azioni in circolazione.

1.2. I principi di valutazione adottati

Il PIV I.4.2 specifica che l'esperto incaricato deve precisare la tipologia di lavoro svolto, individuandola in una delle cinque proposte:

- a) Valutazione;
- b) Parere valutativo;
- c) Parere di congruità;
- d) Calcolo valutativo;
- e) Revisione del lavoro di un altro esperto.

Le differenti tipologie di valutazione si differenziano per estensione, finalità e tipologia di lavoro svolto.

I pareri di congruità finanziaria (*Fairness Opinion*) vengono richiesti per fornire il supporto necessario ad assumere una decisione consapevole e comportano un giudizio su di un risultato già comunicato all'esperto (nella fattispecie il Corrispettivo). In generale i pareri di congruità, anche a parità di criteri di valutazione utilizzati, possono caratterizzarsi:

- a) per un maggiore o minore supporto di analisi valutative;
- b) per un diverso significato del termine, congruo sotto il profilo finanziario.

In particolare:

(a) **per un maggiore o minore supporto di analisi valutative.** Considerato che l'obiettivo di una *Fairness Opinion* è fornire il supporto informativo necessario all'assunzione di decisioni consapevoli, la stessa deve essere in grado di dare risposta in forma chiara e documentata alle domande che i destinatari sono chiamati a porsi. Le risposte sono funzione del grado di approfondimento dell'analisi compiuta dall'esperto incaricato. La scrivente, adottando i PIV nello svolgimento dell'incarico, ha ridotto al minimo il principale limite delle *Fairness Opinion* - ovvero la discrezionalità dell'esperto - in quanto il rispetto dei principi di valutazione garantisce l'allineamento alle *best practices* e obbliga a chiarire il grado di analiticità con il quale sono compiute le analisi valutative.

In particolare, il PIV III.1.4 richiede che l'esperto incaricato nel redigere un parere di congruità finanziaria debba precisare se l'analisi che intende svolgere - in funzione della completezza della base informativa e del dettaglio del processo seguito - sia configurabile come un parere valutativo (*limited scope valuation*) o come una valutazione completa (*valuation*).

Le analisi di supporto alla *Fairness Opinion*, per poter essere tecnicamente assimilabili ad una valutazione, devono ricalcare il processo evidenziato nel principio PIV I.4.3, articolato in cinque fasi:

- la formazione e l'apprezzamento della base informativa;
- l'applicazione dell'analisi fondamentale;
- la selezione della metodologia o delle metodologie di stima più idonee agli scopi della valutazione;
- l'apprezzamento dei principali fattori di rischio;
- la costruzione di una razionale sintesi valutativa.

La scrivente dichiara, ai sensi del PIV III.1.4, che il presente parere di congruità è stato svolto attraverso analisi tecnicamente e metodologicamente assimilabili ad una valutazione.

(b) **il significato del termine "congruo sotto il profilo finanziario".** I PIV distinguono le *fairness opinion* dalle valutazioni in senso stretto per le diverse finalità che le contraddistinguono. Le *fairness opinion*, in particolare, esprimono un giudizio di congruità di un prezzo proposto o pattuito nell'ambito di una specifica transazione. Pur caratterizzandosi per un medesimo livello di approfondimento di analisi, *fairness opinion* e valutazioni in senso stretto rappresentano due esercizi

distinti e separati. Specifica in proposito il PIV III.1.5: “A differenza della valutazione (...) l’obiettivo della *fairness opinion* non è quello di assegnare un valore ad un’attività in relazione ad una determinata finalità, ma di esprimere un giudizio sulla congruità economico-finanziaria del suo prezzo di trasferimento (proposto o già pattuito fra le parti). (...). La *fairness opinion* indica che il prezzo di trasferimento di una specifica attività è congruo nel mero contesto specifico di una determinata operazione ed in un dato momento. Pertanto, il prezzo sul quale verte il parere di congruità finanziaria non è da intendersi quale il miglior prezzo possibile per il trasferimento dell’attività, né quale espressione dell’unico prezzo alla stessa assegnabile o realizzabile nel contesto di un’altra operazione o di un altro momento”. Tutto ciò richiede che il giudizio di congruità finanziaria debba sempre essere adeguatamente qualificato con la specifica transazione oggetto di analisi. La definizione di congruità è infatti funzione di specifici fatti e circostanze che concorrono a definire la configurazione di valore rispetto alla quale esprimere il giudizio di congruità.

1.3. *Competenze professionali dell’esperto incaricato*

Con riferimento al profilo dell’indipendenza si precisa che:

- Integrae SIM S.p.A. non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale di Euro Cosmetic o dell’Offerente;
- Integrae SIM S.p.A. non ha percepito direttamente o indirettamente da Euro Cosmetic e/o dall’Offerente durante l’esercizio finanziario 2020 ed in quello in corso, compensi per attività professionali di importo complessivamente superiore al 5% del proprio fatturato per l’esercizio di riferimento;
- Integrae SIM S.p.A. non ha alcun interesse nell’Offerta.

Con riferimento alle competenze professionali si precisa che la scrivente opera sul mercato finanziario da oltre 10 anni ed è particolarmente specializzata nel supporto alle PMI nella raccolta di capitale sul mercato finanziario.

1.4. *La data di riferimento della valutazione*

L’Offerente ha comunicato la propria decisione di promuovere un’OPA sulle azioni Euro Cosmetic in data 8 ottobre 2021.

La scrivente ha assunto come data di riferimento della valutazione il 25 novembre 2021, considerando l’informazione ufficiale disponibile al 30 giugno 2021 (data della semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società) oltre a tutti i dati economici, finanziari, patrimoniali e di mercato pubblicamente disponibili. Le previsioni finanziarie predisposte dalla scrivente, rappresentano mere proiezioni dei dati dal 2021 al 2025 di Euro Cosmetic che fanno riferimento al presumibile andamento delle principali poste economiche, finanziarie e patrimoniali sulla base dei dati storici pubblicati dalla Società. Sulle previsioni ed in merito alle stime della scrivente non si è provveduto ad effettuare una due diligence, né un confronto con stime e previsioni di società comparabili, non essendo la stessa oggetto del presente incarico. Non sono pubblicamente disponibili piani economico-finanziari della Target insistenti sull’orizzonte temporale menzionato in precedenza

1.5. *La base informativa utilizzata*

Nello svolgimento dell’incarico la scrivente ha utilizzato materiale documentale fornito dalla Società disponibile su internet, propri database di analisi finanziaria ed altre informazioni pubbliche. La valutazione prodotta è, quindi, strettamente dipendente dal set informativo a disposizione della scrivente nel momento di redazione del documento.

In particolare, la scrivente ha utilizzato la seguente informativa di pubblico dominio:

- Bilancio al 31.12.2018;
- Bilancio al 31.12.2019;
- Bilancio al 31.12.2020;
- La Relazione Semestrale al 30.06.2021;
- Documento di Ammissione relativo all’inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan (già AIM Italia) il 6 novembre 2020;
- Tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione “Investor Relations” del sito della società;

- Comunicato del Documento d’Offerta.

La scrivente non ha avuto accesso a nessuna informativa relativa all’Offerente e/o alla Target di natura privata e non pubblica.

La scrivente ha inoltre confrontato le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative alla Società con informazioni simili relative ad altre società comparabili e/o confrontabili quotate in mercati regolamentati e non, che la scrivente ha ritenuto rilevanti, nei limiti delle informazioni pubblicamente disponibili. Nell’ambito di tale attività la scrivente ha fatto uso delle seguenti banche dati:

- Infront Analytics;
- AIDA – Bureau Van Dijk;
- Bloomberg.

Infine, la scrivente ha effettuato altre tipologie di analisi e studi e considerato altre informazioni e fattori ritenuti utili e appropriati.

Nel pervenire al Parere della scrivente si è fatto affidamento, senza compiere verifiche indipendenti, sull’accuratezza e completezza delle informazioni e dei dati di natura finanziaria e di altro genere pubblicamente disponibili. Si è altresì fatto affidamento sull’assicurazione, fornita dal management di Euro Cosmetic, che essi non siano a conoscenza di fatti o circostanze che renderebbero tali informazioni o dati inesatti o fuorvianti in modo sostanziale.

Con riferimento alle previsioni economico-finanziarie effettuate dalla scrivente, riteniamo che esse siano ragionevoli rispetto al contesto spazio-temporale nel quale sono state effettuate (pandemia da Covid-19) e che riflettono la miglior stima possibile dei dati economici, finanziari e patrimoniali, con i dati pubblici a disposizione della scrivente. Non sono state ricevute valutazioni o stime indipendenti delle attività o passività (potenziali o di altra natura) di Euro Cosmetic, né sono state ispezionate fisicamente le attività dell’Emittente e/o dei suoi i beni.

Pertanto, la *Fairness* è stata predisposta sulla base dell’ipotesi della continuità aziendale e dell’assenza di piani a breve o accordi preliminari già in essere di dismissione di aree di *business*, rami d’azienda e/o asset e, più in generale, dell’assenza di un mutamento sostanziale dell’attuale struttura economica, patrimoniale, finanziaria ed organizzativa di Euro Cosmetic.

La *Fairness* si fonda necessariamente sulle condizioni macroeconomiche, finanziarie e di mercato alla data del rilascio. Qualsiasi mutamento del quadro macroeconomico ed istituzionale relativo, per esempio, a nuove e possibili restrizioni alla mobilità che comportino chiusure di attività commerciali e/o industriali e/o mutamenti alla zona monetaria dell’Euro, che potrebbero avere effetto sull’attività di Euro Cosmetic implicherebbe e comporterebbe un diverso risultato della *Fairness*. Nelle valutazioni espresse si prescinde integralmente da ogni circostanza in merito al mutamento delle condizioni alla data della presente e al suo impatto su Euro Cosmetic.

Si precisa inoltre che Integrae SIM S.p.A. percepirà un compenso in misura fissa da Euro Cosmetic per lo svolgimento del presente incarico, indipendentemente dall’esito dell’OPA.

1.6. La configurazione di valore

Il giudizio di congruità di un prezzo proposto in una transazione tra parti identificate, si fonda sul confronto tra il prezzo dell’offerta ricevuta ed un intervallo di possibili prezzi di mercato dell’attività oggetto di transazione, dove il prezzo di mercato esprime quanto soggetti informati ed indipendenti riconoscerebbero ad una controparte nella transazione mediando idealmente due valori: il valore cui il venditore rinuncia e il valore che il generico investitore conta di estrarre dall’investimento.

La scrivente ritiene che la configurazione di valore più adatta per stimare il possibile *range* di prezzi da confrontare con il Corrispettivo sia rappresentata dal valore di mercato così come definito dal PIVI.6.3 “Il valore di mercato di un’attività reale o finanziaria (...) è il prezzo al quale verosimilmente la medesima potrebbe essere negoziata alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere)”.

2. La società oggetto di valutazione

2.1. Il settore di riferimento

Euro Cosmetic S.p.A. è un'azienda attiva nella ricerca & sviluppo e produzione in conto terzi di prodotti *Personal Care*: detergenti, *hair care*, *body care*, *oral care*, *skin care* e *fine fragrances*. La produzione è realizzata interamente in Italia nello stabilimento di Trezano (BS) dove operano circa 98 dipendenti al 30 giugno 2021. Il portafoglio clienti è costituito da aziende cosmetiche, aziende della GDO, aziende farmaceutiche, e da aziende che operano nel canale *professional* (saloni di bellezza).

Dal sito della Società si evince che Euro Cosmetic sviluppa e produce conto terzi prodotti cosmetici nelle seguenti aree:

- IGIENE ORALE: dentifrici in pasta e gel, anche con principi attivi micro incapsulati, mono e bi-fasici, collutori alcoolici e analcoolici, prodotti specifici per l'alito;
- CURA DELLA PELLE emulsioni a/o, o/a, microemulsioni, gels;
- DEODORAZIONE PERSONALE *stick* solidi, *roll-on*, vapo nebulizzabili, con o senza antitraspirante, con o senza alcool, con principi attivi "on-demand";
- PULIZIA DEL CORPO bagno-schiuma, doccia-schiuma, detergenti intimi, saponi liquidi;
- CURA DEI CAPELLI *shampoos*, balsami, cere modellanti, gels;
- PROFUMERIA acque profumate per il corpo, *eau de parfum*, *after-shave*.

Euro Cosmetic ha iniziato la propria attività a Trezano (BS) nel maggio 2007, in un nuovo immobile da 3000 m². Fin da subito l'azienda ha avuto una crescita importante, affermandosi negli anni più recenti tra i leader nel campo della produzione cosmetica conto terzi in Italia (fonte: sito della Società). La superficie dello stabilimento, gli impianti di miscelazione, le linee di confezionamento e i laboratori sono cresciuti di pari passo, fino alla configurazione attuale: un moderno stabilimento che sorge su un'area di 16.500 m² di cui 10.800 coperti. Il portafoglio Clienti è costituito da prestigiose aziende della cosmetica e della farmaceutica, che operano sia nei settori GD, GDO e Discount, sia nei canali specializzati quali farmacie e profumerie mono e multi-marca, nazionali e internazionali.

2.2. L'attività svolta e i principali drivers di valore

Euro Cosmetic si prefigge di aiutare le aziende cosmetiche a disegnare ed implementare il loro progetto strategico tramite la realizzazione di prodotti di qualità in linea con i *trend* di consumo. Euro Cosmetic, curando il prodotto dalla formulazione al packaging, propone ai propri clienti soluzioni innovative dagli elevati standard qualitativi, fornendo nuove opportunità di business.

Euro Cosmetic si è inoltre dotata di un Codice Etico, scaricabile dal sito www.eurocosmetics.it (sezione Azienda / Valori Aziendali).

Il Sistema di gestione della qualità all'interno dell'organizzazione è tenuto sotto controllo e viene riferito essere in costante miglioramento mediante un piano di audit interni ed esterni con cui sono verificati:

- la conformità ai requisiti GMPc (UNI EN ISO 22716);
- la conformità ai requisiti della Norma UNI EN ISO 9001 – Ed. 2015;
- la conformità ai requisiti per la produzione di Presidi medico-chirurgici;
- la conformità ai requisiti concordati con i Clienti nei Capitolati Tecnici e negli Accordi Qualità;
- la conformità ai requisiti IFS – HCP;
- la conformità ai requisiti COSMOS Natural & Organic;
- la conformità di utilizzo Energia 100% Green rinnovabile;
- l'efficacia di quanto attuato ed il relativo aggiornamento.

La Target ha ricevuto l'attestazione di Ambasciatore virtuoso della regione Lombardia, categoria cosmetica, ed ha vinto il premio 100 mete d'Italia.

Per quanto riguarda il tema ambientale, Euro Cosmetic afferma di essere consapevole e particolarmente sensibile ed attenta all'impatto che la sua specifica attività può produrre, e per questo afferma che intende adottare e mantenere i più alti standard operativi e di controllo a garanzia della sicurezza e dell'ambiente.

Nell'ottica di un continuo miglioramento della salvaguardia dell'ambiente, Euro Cosmetic dichiara di impegnarsi a:

- promuovere presso tutto il personale una particolare sensibilità nei confronti delle tematiche ambientali e di sicurezza, mirata alla formazione, informazione e consapevolezza in riferimento alla attività professionale svolta, sia per la protezione personale che dell'ambiente in cui opera;
- verificare periodicamente le prestazioni ambientali ed il livello di sicurezza delle lavorazioni del sito al fine di garantire gli obiettivi nello spirito del continuo miglioramento;
- verificare attraverso cicli periodici di audit il raggiungimento degli obiettivi e l'individuazione di nuovi traguardi di miglioramento, sia sotto il profilo ambientale che della Sicurezza ed Igiene del lavoro.

La politica ambientale di Euro Cosmetic persegue, a detta della Società, i seguenti obiettivi strategici:

- riduzione delle emissioni in aria di CO2 e di altri gas nocivi;
- riduzione dei consumi energetici;
- riduzione dei rifiuti prodotti;
- Incremento nella scelta e impiego di prodotti chimici e materie prime ecocompatibili;
- continuo monitoraggio delle emissioni in atmosfera e delle acque di processo scaricate in linea con l'Autorizzazione Unica Ambientale.

Numerose sono state le misure adottate. In particolare, la Società afferma:

- la realizzazione nell'anno 2015 di un impianto fotovoltaico con emissioni annue di CO2 evitate pari a circa 5.500 Kg/anno;
- la riduzione della produzione dei rifiuti, incrementando sempre più la raccolta differenziata;
- la riduzione pari al 30% per gli imballaggi (compresi i rifiuti urbani di imballaggio oggetto di raccolta differenziata) dal 2017 al 2019;
- la riduzione dei consumi energetici grazie all'adozione di impianti a basso impatto ambientale: l'impianto di lavaggio automatico installato ha ridotto notevolmente il consumo di acqua. Per le acque di lavaggio dal 2017 al 2019 si evidenzia una riduzione dei consumi pari al 27%;
- la definizione e l'aggiornamento delle procedure di emergenza per la riduzione degli effetti ambientali dovuti a situazioni accidentali;
- il programma di sensibilizzazione di tutto il personale: riduzione di comunicazioni in forma cartacea a favore dell'utilizzo di posta elettronica interna; sostituzione di carta tradizionale per le stampe ad uso ufficio con carta riciclata; impiego di illuminazione naturale durante le ore di luce solare e conseguente riduzione di quella artificiale;
- la sostituzione (in corso di attuazione) degli apparecchi di illuminazione tradizionale con apparecchi LED di nuova generazione, con conseguente riduzione dei consumi energetici fino al 75%.

In tema di responsabilità sociale, Euro Cosmetic sostiene di essere impegnata da tempo a sostegno delle realtà territoriali, e considera tale impegno elemento imprescindibile allo sviluppo del business. Ogni attività patrocinata è stata scelta, a detta della Società, in base a valori etici e sociali, ponendo particolare attenzione alle fasce più deboli o vulnerabili.

Come menzionato più sopra, nel dicembre 2018, ad Euro Cosmetic è stato conferito il titolo di Ambasciatore del territorio per lo sviluppo economico e la valorizzazione del territorio della regione Lombardia presso il Senato della Repubblica. Nel corso degli anni sono state intraprese molte attività a sostegno dei valori in cui si crede.

Da sempre ferma sostenitrice della formazione dei giovani, l'azienda ha erogato nel tempo diverse borse di studio, in collaborazione con l'associazione Intercultura, per garantire la possibilità di vivere un'esperienza di studio all'estero ai figli dei propri dipendenti e/o ai giovani Trezzanesi e/o di realtà limitrofe.

La forte convinzione della Direzione della Società nel sostenere il talento dei giovani e lo sport ha portato per anni Euro Cosmetic, in qualità di main sponsor, a scendere in campo con le campionesse del Brescia Calcio Femminile. Qualità e impegno sono gli elementi che accomunano le due realtà.

Euro Cosmetic è a sostegno delle fasce più deboli, per questo motivo ha scelto di destinare il regalo di Natale 2018 per i clienti all'associazione "La Zebra Onlus" impegnata nella creazione del nuovo reparto di "Risonanza Magnetica Pediatrica" presso l'Ospedale dei bambini di Brescia.

Inoltre, considerando la forte componente femminile impiegata nell'azienda, la Società ha scelto di appoggiare iniziative a sostegno delle donne. In occasione della festa della donna, Euro Cosmetic ha sostenuto la Fondazione Doppia Difesa Onlus, per le attività di consulenza e assistenza che la Fondazione svolge a favore delle donne vittime di violenza.

Ogni anno viene sostenuta RACE FOR THE CURE, corsa podistica con finalità benefiche, organizzata dall'Associazione SUSAN G. KOMEN Italia. L'Associazione si occupa di prevenzione al tumore del seno stimolando la formazione, la ricerca e l'innovazione in tema di salute femminile.

2.3. I risultati storici

Euro Cosmetic ha registrato nell'orizzonte temporale 2015 - 2020 ricavi delle vendite in crescita ad un CAGR pari al +7,39%, mentre nello stesso periodo l'Ebitda e l'Utile Netto hanno fatto registrare un CAGR del 18,0% e 33,0% rispettivamente. In crescita è risultato l'Ebitda margin (Ebitda/Vendite) che ha raggiunto il 18% alla fine del 2020 contro il 10,9% del 2015. I dipendenti sono passati da 78 del 2015 a 99 del 2020.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2020 presenta una cassa pari a € 5,8 mln (debiti finanziari netti per € 1,9 mln al 31 dicembre 2015). Il patrimonio netto alla fine del 2020 ammonta a € 15.6 mln (era € 2,9 mln alla fine del 2015). Al 30 giugno 2021, il bilancio semestrale della Target chiude con un utile netto di esercizio di € 674 mila (utile netto al 30 giugno 2020 pari a € 1.485 mila) dopo aver stanziato imposte per € 251 mila (al 30 giugno 2020 per € 608 mila). La Target chiude quindi il primo semestre 2021 con risultati discreti, pur considerando lo spostamento di importanti progetti, una minor produzione per i clienti professionali dovuta al secondo lockdown, una riduzione del consumo di prodotti igienizzanti ed una pressione sui prezzi delle materie prime e *packaging*. La gestione caratteristica della Società ha evidenziato ricavi pari ad € 11,69 mln rispetto al primo semestre dell'anno 2020 di € 14,65 (-20,2%). Il risultato della gestione caratteristica, EBITDA, pari ad € 1,66 mln, è pari al 14,3% del valore della produzione

In data 5 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic ha approvato i risultati dei primi 9 mesi del 2021, fornendo inoltre una previsione per i ricavi dell'intero esercizio 2021 (stima € 19,6 mln). Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre dichiarato che *"Il Consiglio di Amministrazione si attende nel 2021 un significativo peggioramento, ad oggi non ancora quantificabile, anche degli altri indicatori di performance (Ebitda, Ebitda Margin, Ebit, Ebit Margin) rispetto a quanto indicato nel comunicato del 14 gennaio 2021 ed ai risultati conseguiti nel primo semestre chiuso al 30 giugno 2021"*.

La situazione semestrale al 30 giugno 2021 e il comunicato stampa del 5 novembre 2021 sono disponibili sul sito *internet* dell'emittente all'indirizzo www.eurocosmetics.it.

3. La stima della congruità, dal punto di vista finanziario, del corrispettivo pagato nell'ambito dell'Offerta ai detentori delle azioni Euro Cosmetic S.p.A.

I termini dell'Offerta sono più dettagliatamente descritti nel Comunicato e nel Documento di Offerta. Di conseguenza, la descrizione dell'Offerta e talune altre informazioni contenute in questo documento devono essere valutate alla luce delle più dettagliate informazioni contenute o incluse nel Comunicato e nel Documento di Offerta.

Non è stata valutata la solvibilità di Euro Cosmetic o dell'Offerente ai sensi di qualsivoglia normativa in materia di fallimento, insolvenza, o materie simili. La scrivente ha assunto, su indicazione di Euro Cosmetic, che l'Offerta sarà completata in base ai termini della stessa, senza alcuna rinuncia, modifica o emendamento ad alcun termine, condizione o pattuizione rilevante e che, durante il processo di rilascio delle necessarie autorizzazioni, consensi, nulla osta ed esenzioni sull'Offerta di natura governativa, regolamentare o di altro genere, non si verificheranno ritardi e non verranno imposte limitazioni, restrizioni o condizioni, inclusa l'imposizione di atti dispositivi o emendamenti o modifiche, che potrebbero avere un impatto negativo rilevante su Euro Cosmetic, o sui potenziali effetti positivi dell'Offerta.

Non viene espresso alcun parere o opinione su termini o altri aspetti dell'Offerta (diversi dal Corrispettivo nei limiti qui espressamente previsti), inclusi, senza alcuna limitazione, la forma o la struttura dell'Offerta. Non è infatti stato richiesto alla scrivente di sollecitare, né quest'ultima ha sollecitato, alcuna indicazione di interesse o proposta da altre parti in relazione ad un'acquisizione dell'intera società o parte della stessa, o alcuna operazione alternativa. Non viene espresso alcun parere o opinione in relazione ad alcuno di tali argomenti. Il parere ivi esplicitato si limita alla valutazione della congruità, da un punto di vista finanziario, per degli Azionisti della Società, del Corrispettivo da ricevere nel contesto dell'Offerta e la scrivente non esprime alcun parere o opinione in relazione ad alcun corrispettivo ricevuto in connessione con l'Offerta da parte dei possessori di qualsiasi classe di strumenti finanziari differenti dalle Azioni. Inoltre, non esprimiamo

alcun parere o opinione circa la congruità (finanziaria o secondo altri punti di vista) dell'ammontare, natura o qualsiasi altro aspetto di eventuali compensi ai dirigenti, amministratori o dipendenti di ciascuna delle società partecipanti all'Offerta, o classi delle suddette persone, relativamente al Corrispettivo.

In aggiunta, la scrivente non esprime alcun parere o opinione sui relativi benefici dell'Offerta rispetto ad altre strategie o operazioni che potrebbero essere perseguibili da Euro Cosmetic o che la stessa potrebbe intraprendere. Inoltre, non esprime alcun parere o raccomandazione su come un azionista dovrebbe agire in relazione all'Offerta o a qualsiasi argomento ad essa collegato. Infine, la scrivente non esprime alcun parere in relazione ad alcuna conseguenza fiscale o di altra natura che potrebbe derivare dall'Offerta, né il parere contempla alcun aspetto legale, fiscale, regolamentare o contabile.

3.1. La selezione dei principali metodi valutativi

La prassi valutativa prevede la possibilità di valutare il valore del capitale economico di una società (*equity value*) e, di conseguenza, il prezzo implicito di ogni sua azione ordinaria, tramite una molteplicità di metodi valutativi.

Le metodologie basate sui flussi finanziari e reddituali

I metodi basati sui flussi identificano il valore del capitale d'azienda in funzione dei benefici futuri che l'azienda stessa è in grado di generare tramite flussi finanziari. I metodi basati sui flussi sono di norma applicati mediante l'utilizzo delle seguenti metodologie:

- i metodi finanziari: si basano sulla considerazione che i flussi di cassa che un'impresa sarà in grado di generare in futuro costituiscono la migliore rappresentazione del suo effettivo valore. Il valore economico dell'azienda è, quindi, pari alla somma del valore attuale dei flussi di cassa che la società sarà in grado di generare in futuro, scontati al tasso di rendimento del capitale di rischio, ovvero il costo medio ponderato del capitale, a seconda della configurazione di flusso di cassa utilizzato;
- i metodi reddituali: stimano il valore dell'azienda in funzione della redditività che quest'ultima è in grado di generare in chiave prospettica. Tale approccio individua, quindi, nella contrapposizione di ricavi e costi di competenza dell'esercizio il driver fondamentale del valore aziendale. Il valore economico è pari alla media dei flussi dei redditi normali attesi (per un periodo di tempo limitato, ovvero illimitato), attualizzati al tasso di rendimento del capitale di rischio.

I flussi di cassa, a differenza di misure alternative di performance quali i redditi, esprimono l'ammontare monetario della ricchezza effettivamente generabile dall'azienda in futuro. La principale metodologia che esprime il valore basata sullo sconto dei flussi di cassa è il *Discounted Cash Flow* – DCF (chiamata anche metodologia assoluta perché prende in esame solamente i dati riferibili alla società oggetto di valutazione). Il metodo del DCF pone l'enfasi sulla capacità prospettica di una attività di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine ed è pertanto preferibile, in presenza di sufficienti informazioni disponibili, ai metodi reddituali.

Secondo il metodo DCF, il valore del capitale economico di un'azienda è pari alla somma algebrica dei flussi di cassa operativi attualizzati, altresì definiti *Free Cash Flow from Operations* ("flussi operativi" o "FCFO"), generabili lungo un orizzonte di proiezione esplicita e del cosiddetto "valore terminale - TV" (quest'ultimo esprime il valore presumibile dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, ed è calcolato in base a un FCFO terminale normalizzato, anch'esso attualizzato). Il tasso utilizzato per il processo di attualizzazione è il costo medio ponderato del capitale ("*Weighted Average Cost of Capital*" o "WACC"). In assenza di debiti finanziari netti, il tasso utilizzato per l'attualizzazione è invece il "*Cost of Equity*" o "*Ke*".

Il valore così ottenuto è il cosiddetto "*Enterprise Value*", o "Valore d'Azienda". Da tale misura si perviene al cosiddetto "*Equity Value*", o "Valore del Capitale Economico", sommando algebricamente il valore di eventuali beni non strumentali presenti alla data di valutazione ("*Surplus Assets*") e la Posizione Finanziaria Netta dell'azienda alla stessa data. In formula:

$$W = \left[\sum F(t) - t + TV(n)(1 + WACC) - n \right] + SA - PFN$$

dove:

W = Equity Value
F(t) = Flussi operativi (periodo di proiezione esplicita)

TV	=	Valore terminale (periodo di proiezione sintetica)
n	=	Periodo di proiezione esplicita
SA	=	Surplus assets
PFN	=	Posizione finanziaria netta alla data di valutazione
WACC	=	Weighted Average Cost of Capital (Costo Medio Ponderato del Capitale)

In particolare, i flussi operativi rappresentano le risorse destinate al soddisfacimento di tutti coloro che apportano mezzi finanziari in azienda, vale a dire azionisti e altri soggetti finanziatori. Il valore terminale rappresenta il valore dell'azienda al termine dell'orizzonte di proiezione esplicita, cioè il lasso temporale all'interno del quale le stime relative alle variabili incluse nel calcolo godono di maggiore affidabilità circa il loro effettivo verificarsi.

La stima del valore terminale può essere svolta attraverso l'attualizzazione in perpetuità del flusso di cassa operativo normalizzato, ossia del flusso di cassa c.d. sostenibile, generabile per un tempo indeterminato successivamente all'orizzonte di proiezione esplicita, a fronte di un dato tasso di crescita perpetua "g" dell'azienda e di un dato profilo di investimenti. Il periodo di proiezione esplicita dovrebbe essere definito (pur considerando, al tempo stesso, la difficoltà nel prevedere con ragionevole certezza eventi che si realizzeranno in futuro) in modo tale che, al termine di tale periodo, l'azienda abbia raggiunto uno "stato di equilibrio" in termini di prospettive di crescita e redditività sostenibile, dato un certo livello di investimenti. Di norma, il periodo di proiezione esplicita dovrebbe potersi estendere per un orizzonte temporale di 3-5 anni, sebbene tale valore dipenda in modo sostanziale dalle caratteristiche dell'azienda e del suo mercato di riferimento in termini di stabilità, crescita e opportunità di sviluppo esistenti. I *surplus assets* sono elementi patrimoniali la cui ipotetica liquidazione alla data di riferimento della stima non comprometterebbe l'attività caratteristica dell'azienda oggetto di valutazione. Tali elementi, pertanto, devono essere considerati separatamente e valutati in un'ottica di cessione. Fra i *surplus assets* possono essere annoverati anche benefici fiscali di diversa natura, quale ad esempio l'opportunità di utilizzo di perdite pregresse.

La struttura finanziaria utilizzata per il calcolo del costo medio ponderato del capitale deve riflettere una situazione normale o sostenibile e può essere riferita alla struttura osservata alla data di riferimento della valutazione ed espressa a valori di mercato, a una struttura finanziaria di settore, ricavata dall'analisi di un campione di società quotate comparabili, o a una struttura finanziaria prospettica risultante dalla dinamica finanziaria della società oggetto di valutazione nel corso dell'orizzonte di proiezione esplicita.

Il costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital - WACC*) corrisponde alla media del costo del capitale di debito e del costo dei mezzi propri, ponderati per i pesi che essi rivestono nel capitale investito complessivo in una struttura finanziaria normale per l'impresa oggetto di valutazione. Il WACC rappresenta il rendimento atteso dai finanziatori della società e dagli azionisti per l'impiego dei propri capitali. In formula:

$$WACC = w(e) i(e) + W(d) i(d) (1 - t)$$

dove:

WACC	=	Weighted average cost of capital
w(e)	=	Peso attribuito al capitale proprio
w(d)	=	Peso attribuito ai mezzi di terzi (indebitamento finanziario)
i(e)	=	Costo del capitale proprio
i(d)	=	Costo medio dei mezzi di terzi
t	=	Aliquota fiscale media della società

Il costo del capitale proprio è comunemente definito come il rendimento medio atteso dal soggetto che investe nel capitale di rischio dell'impresa, ossia il costo opportunità del capitale azionario. Ai fini della sua determinazione, uno dei metodi più accreditati dalla dottrina e dalla prassi professionale è il "*Capital Asset Pricing Model*" o "*CAPM*" (vedi Sharpe, 1964; Lintner, 1965; Mossin 1966). Il CAPM fruttò a Sharpe, insieme a M. Miller e H. Markowitz, il premio Nobel per l'economia nel 1990.

Il CAPM è un modello di equilibrio dei mercati finanziari, proposto da William Sharpe in uno storico contributo nel 1964, e indipendentemente sviluppato da Lintner (1965) e Mossin (1966). Il CAPM fruttò a Sharpe, insieme con M.M. Miller e H. Markowitz, il premio Nobel per l'economia nel 1990.

In base al CAPM, il costo del capitale proprio è dato dalla somma fra il tasso di rendimento delle attività prive di rischio "*Risk Free* o "*Rf*" e un premio per il rischio di mercato moltiplicato per un coefficiente β , che esprime il rischio non diversificabile sopportato dall'azienda oggetto di valutazione. In formula:

$$i(e) = Rf + \beta (Rm - Rf)$$

dove:

$i(e)$	=	Costo del capitale proprio
Rf	=	Tasso di rendimento delle attività prive di rischio
Rm	=	Tasso di rendimento medio degli investimenti in capitale di rischio
β	=	Coefficiente di rischio non diversificabile "Beta"

Le metodologie di mercato

I metodi di mercato calcolano il valore del capitale dell'impresa in funzione dei prezzi, espressi dai mercati regolamentati e/o non regolamentati oppure in negoziazioni private, per quote di capitale dell'azienda medesima o di aziende similari. Tale approccio prescinde, quindi, dagli effettivi valori patrimoniali e reddituali, storici e prospettici, per accogliere invece il concetto del congruo prezzo di acquisto per asset aventi caratteristiche similari in un libero mercato (per questo motivo, tali metodi vengono anche chiamati relativi). Fra i criteri di mercato possiamo distinguere i seguenti metodi:

- Metodo dei multipli di Borsa (*trading multiples*): tale approccio stima il valore del capitale economico di un'azienda sulla base dei prezzi negoziati nei mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote di imprese comparabili. Il giudizio di comparabilità è normalmente formulato sulla base di considerazioni circa il peso dei ricavi generati nel *core business* dalla società oggetto di valutazione, l'orientamento di prodotto e di mercato, le dimensioni e i fondamentali economico-finanziari prospettici delle comparabili oggetto di analisi. In dettaglio, gli elementi rilevanti sono generalmente: il settore di attività, le dimensioni, i mercati di riferimento, la fase del ciclo di vita, la struttura finanziaria, le prospettive reddituali.

La fase di determinazione dei multipli consiste nel calcolo di rapporti (*ratios*) tra la valutazione espressa dal mercato per le società comparabili in termini di capitalizzazione di borsa e grandezze fondamentali delle stesse (quali, ad esempio, Fatturato, Ebitda, Ebit, Utile Netto, Patrimonio Netto Contabile, Flussi di Cassa). I multipli devono essere determinati assicurando l'omogeneità tra numeratore e denominatore in termini di relazioni fondamentali e politiche contabili e la stabilità dei multipli individuati, depurando fattori anomali di breve termine dall'analisi delle capitalizzazioni di Borsa dei comparabili.

In generale, va rilevato che le valutazioni borsistiche, e quindi i relativi multipli, si riferiscono ad investimenti prontamente smobilizzabili. Di conseguenza, può essere opportuno applicare fattori correttivi. Ad esempio, se l'oggetto di valutazione è una società non quotata, è opportuno considerare uno sconto per la minore liquidabilità dell'investimento rispetto al campione di comparabili.

- Metodo delle transazioni comparabili: la metodologia delle transazioni comparabili si basa sull'utilizzo di multipli rilevati in occasione di acquisizioni di società comparabili con l'entità oggetto di valutazione. Tale metodologia si basa sui moltiplicatori ottenuti rapportando il valore riconosciuto nella compravendita di tali società a grandezze economico-patrimoniali o empiriche significative dell'azienda considerata. In particolare, tale metodologia consiste nell'individuazione di un panel di transazioni ritenute comparabili con l'entità oggetto di valutazione.

Le metodologie coerenti con le caratteristiche della transazione oggetto di valutazione

Le caratteristiche dell'operazione e lo status di quotata della società oggetto di Offerta Pubblica di Acquisto richiedono, in modo coerente alla prassi di riferimento per operazioni similari, il ricorso ad ulteriori e complementari metodologie di stima della congruità delle condizioni di offerta. In particolare, è frequente il ricorso:

- alla comparazione fra il prezzo definito in fase di Offerta e il prezzo obiettivo (*target price*) individuato dagli analisti di mercato che effettuano il c.d. *coverage* del titolo. Il prezzo obiettivo è la proiezione futura del livello di prezzo assumibile da una certa azione. Esso rappresenta dunque l'aspettativa sul prezzo futuro, basata sulle valutazioni prodotte da advisor e analisti finanziari. I prezzi obiettivo possono variare nel tempo, nel momento in cui nuove informazioni relative alla società diventano disponibili. Diversi analisti e istituzioni finanziarie utilizzano vari metodi di valutazione e prendono in considerazione diversi driver al momento di decidere circa il prezzo obiettivo di un titolo. Poiché i metodi di valutazione variano a seconda del professionista o degli analisti, anche i prezzi obiettivo non risultano univoci. Non c'è modo di sapere per certo a quale valore verrà scambiato un titolo in futuro.

Il prezzo obiettivo è pertanto un'ipotesi formulata dagli analisti in base alle informazioni pubbliche in loro possesso ed in base all'applicazione di metodologie di stima come *il Discounted Cash Flow*, il metodo delle transazioni comparabili (*transaction multiples*) o il metodo delle società comparabili quotate (*trading multiples*);

- alla comparazione fra il prezzo definito in fase di Offerta e il prezzo storico del titolo (*share price*) registrato sul mercato. Il prezzo storico, sebbene rifletta condizioni passate, ha natura certa, ed incorpora la valutazione, alla data in cui il prezzo è registrato, degli utili attesi, della loro rischiosità e dei tassi vigenti sul mercato;
- alla comparazione del premio implicito della transazione, calcolato come differenza fra prezzo Offerto e prezzo di mercato del titolo in un periodo antecedente all'Offerta, e i premi offerti in operazioni aventi caratteristiche similari (*Bid Premia*). Il premio offerto dovrebbe tenere conto della collocazione temporale delle operazioni assunte come comparabili, così come delle dimensioni della transazione e della percentuale di azioni oggetto dell'offerta.

Nell'ambito dell'espletamento dell'incarico ed ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, sono state pertanto utilizzate le seguenti metodologie onde pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di Euro Cosmetic:

- a) Multipli di mercato di società comparabili (*Trading Multiples*);
- b) *Discounted Cash Flow* (DCF);
- c) *Excess Return Model*;
- d) Prezzi Azionari Storici (*Share price*);

I valori contabili rilevanti di Euro Cosmetic utilizzati nella presente *Fairness* per l'applicazione delle metodologie di stima del valore per azione sono basati, in assenza di un bilancio previsionale e di un piano economico finanziario pubblico e disponibile per la scrivente, sulle stime prodotte dalla scrivente stessa, fermo restando che le stesse sono state effettuate proiettando per i prossimi anni le tendenze desunte dai bilanci storici così come approvati dall'Assemblea degli Azionisti e delle informazioni contenute nel già citato comunicato stampa del 5 novembre 2021, nonché di informazioni sui presumibili andamenti del mercato di riferimento della Società (fonte: Unione nazionale industrie di profumeria, cosmesi, saponi da toeletta ed affini – Unipro e Associazione Nazionale Imprese Cosmetiche).

L'unica ricerca prodotta dagli analisti, è stata redatta da Banca Profilo, Euronext Growth Advisor (ex Nomad) ed Operatore Specialista di Euro Cosmetic. La stessa riporta la data del 27 ottobre 2021 (quindi antecedente alla riduzione delle stime di fatturato per il 2021 del *management* contenute nel comunicato stampa del 5 novembre). Il *report* Banca Profilo, nel comunicare l'OPA, annunciava un "*dropping coverage*". Le stime 2021-23E degli analisti di Banca Profilo non tengono quindi conto del nuovo scenario relativo al 2021 così come da attese dal management di Euro Cosmetic. Il numero di azioni costituenti il capitale sociale alla data dell'8 ottobre 2021 era pari a 4.761.600.

3.2. La metodologia dei flussi di cassa - DCF

È stata condotta un'analisi su base *standalone*, scontando i flussi di cassa attesi di Euro Cosmetic nel periodo di previsione esplicita (così come calcolati dalla scrivente) e il Terminal Value ad un tasso di sconto pari al 7,25 %, stimato utilizzando il *Capital Asset Pricing Model*. In particolare, onde pervenire al risultato finale, il costo dell'Equity (Ke) e il costo del debito (Kd) sono stati stimati come di seguito:

- Il *Risk-Free Rate* è rappresentato dal rendimento lordo del BTP a 10 anni, pari allo 0,95%;
- Il *Market Risk Premium* coincide con il premio per il rischio del mercato italiano calcolato dal Professor A. Damodaran e risulta pari a 6,85%;
- Il D/E è calcolato in base alle stime di Integrae SIM. Considerando che al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2021 Euro Cosmetic presenta una cassa netta, il D/E è pari a zero;
- Il Beta è quello *unlevered* ad un anno di Euro Cosmetic (il solo disponibile, considerato che la Società è stata quotata il 6 novembre 2020). Lo stesso è stato corretto (*adjusted*) utilizzando la formula seguente di Blume.

$$\beta(\text{adj}) = \beta(\text{u}) * 0.67 + \beta(\text{m}) * 0.33$$

dove:
 $\beta(\text{adj})$ = Beta adjusted
 $\beta(\text{u})$ = Beta Unlevered

$\beta (m)$ = Beta Mercato (per definizione = 1)

Come noto la *beta adjusted* tende a stimare il beta futuro di un titolo. Si tratta di un beta storico aggiustato per riflettere la tendenza del beta a tornare alla media: il valore beta del CAPM tende infatti a spostarsi verso la media di mercato, di 1, nel tempo. La stima del beta basata esclusivamente su dati storici, nota come il beta non *adjusted*, non è un buon indicatore del futuro. Successivamente il beta *unlevered* è stato “levereggiato” per il rapporto debt to equity (D/E) di Euro Cosmetic;

- Il tasso di crescita g dei flussi di cassa è stato fissato all’1%;
- P: per quanto riguarda la stima del costo del debito sono state tenute in considerazione la Posizione Finanziaria Netta e gli oneri finanziari alla data di pubblicazione dell’Offerta. Il costo del debito è da considerarsi netto degli effetti fiscali. Il *tax rate* utilizzato è quello effettivo. Avendo la società una Posizione Finanziaria Netta positiva (cassa), il K_d risulta ininfluenza nel calcolo del WACC.

Tabella 1 – Calcolo del K_e

Calcolo del K_e	
Risk Free	0.95%
Risk Premium	6.85%
Beta Unlevered	0.88x
Beta Adjusted	0.92x
Beta Levered	0.92x
K_e	7.25%

Come si nota dalla Tabella 2 il WACC coincide con il K_e in assenza di mezzi di terzi (debiti finanziari) nella composizione del capitale investito.

Tabella 2 – Calcolo del WACC

Calcolo del WACC	
Cost of Equity - K_e	7.25%
Cost of Debt - K_d	3%
Peso dei mezzi propri nel Capitale Investito	100%
Peso dei mezzi di terzi nel Capitale Investito	0%
WACC	7.25%

Tali flussi di cassa - in assenza di un bilancio previsionale e di un piano economico finanziario pubblico e disponibile per la scrivente - compresi nel periodo esplicito di valutazione sono quelli stimati dalla scrivente in base alle proiezioni dei risultati storici e tenuto conto che la scrivente ha assunto che la previsione del *management* contenuta nel Comunicato Stampa del 5 novembre 2021 sia dovuta ad un fenomeno transitorio con il ritorno alle previsioni di risultati del gruppo a quelli anteriori al richiamato comunicato. Pertanto, tali flussi sono stati stimati in previsione di un fatturato in crescita ad un CAGR 2021-25E del 13,3% (tra il 2018 e il 2020 il CAGR è stato del 19%), un Ebitda dell’11,7% (71,1% del periodo 2018-20) e un flusso di cassa operativo del 3,2% (13,2% nel periodo 2018-20).

Ai fini del computo del *Terminal Value* il tasso di crescita ritenuto sostenibile “ g ” è posto all’1,0%. Il flusso utilizzato ai fini del calcolo del TV è quello medio degli ultimi 3 anni di stima (2023-25) relativi all’orizzonte esplicito di valutazione.

Il prezzo per azione risultante dalla metodologia assoluta DCF risulta essere pari a € 8,79 pe azione.

Tabella 3 – Calcolo dell’Equity Value con la metodologia DCF

Dati in /000 di euro	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	TV
Flusso di cassa operativo scontato	1,966	1,608	1,839	1,840	1,839	27,739
WACC	Enterprise Value (/000)	PFN (/000)	Equity Value (/000)	Numero di azioni (/000)	Equity Value per azione	
7.25%	36,831	5,044	41,875	4,762	8.79	

3.3. La metodologia dei multipli di società comparabili

La metodologia mette a confronto alcune informazioni finanziarie e di mercato di Euro Cosmetic con analoghe informazioni finanziarie e di mercato per alcune società nazionali ed estere selezionate ritenute comparabili a Euro Cosmetic, e le cui azioni sono quotate su mercati regolamentati e non. Abbiamo calcolato i multipli *leading* (prezzi correnti rapportati ai risultati attesi) di EV/Ebitda, EV/Ebit e P/E per il 2021 e 2022 applicandoli alle metriche rilevanti (Ebitda, Ebit e Utile Netto) di Euro Cosmetic al fine di calcolarne il valore.

Tabella 4 – I multipli delle società comparabili alla data del 19 Novembre 2021

Multipli	EV/Ebitda		EV/Ebit		P/E	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
Mediana (x)	13.7	11.7	21.0	16.7	28.1	22.8

Il prezzo per azione corrispondente all'applicazione dei multipli mediani del campione di imprese comparabili considerate, risulta in un range compreso fra i € 8,58 per azione e € 8,93 per azione applicando, come dicevamo, rispettivamente i multipli *leading* agli esercizi 2021 e 2022. Tali valori, rispetto alle imprese comparabili considerate, sono ottenuti applicando uno sconto del 25,0% all'Equity Value di Euro Cosmetic.

Il giudizio sulla ragionevolezza dello sconto è stato calcolato come conseguenza della minore liquidità del titolo derivante da:

- caratteristiche naturali, in termini di liquidità e volumi scambiati, del mercato AIM (oggi Euronext Growth Milan) rispetto ai mercati maggiormente sviluppati in cui vengono negoziati gli strumenti finanziari delle imprese comparabili considerate;
- posizionamento relativo di Euro Cosmetic all'interno dell'AIM (oggi Euronext Growth Milan) medesimo.

A tale riguardo si è tenuto conto anche dello studio condotto da W.L. Silber (Discount on restricted stock: the impact of *liquidity* on stock prices in Financial Analysis Journal, vol. 47, 1997, pp 60-64, più recentemente confermato da J.D. Finnerty, the impact of transfer *restriction* on stock prices, Working paper, Analisis Group/Economics, Cambridge, Ottobre 2002), che ha individuato uno sconto medio variabile tra il 15% e il 25%.

Lo sconto di liquidità, diversamente dallo sconto di minoranza, non necessariamente è incorporato nelle quotazioni di mercato (T. Onesti, Sconti di minoranza e sconti di liquidità, Cedam, 2001). Si ritiene opportuno sottolineare che tale studio, che ha trovato grande applicazione negli Stati Uniti, è stato recentemente richiamato anche dalla scienza aziendalistica italiana quale strumento per la valutazione dello sconto per "*lack of marketability*" anche per i titoli quotati caratterizzati da contenuti volumi di scambi tali da non renderne efficiente la formazione del prezzo (c.d. titoli sottili) (Cfr Landa, Zacchini, Onesti, La valutazione della Aziende, Giappichelli 2013, p.531 e ss.gg.).

L'evidenza empirica mostra uno sconto di illiquidità per aziende private compreso tra il 20-30% (cfr. A. Damodaran, *Private Company Valuation*). Il tema si ripropone e lo sconto deve essere applicato allorquando per imprese quotate si debba valutare il loro posizionamento relativo, in termini di capitalizzazione e di liquidità del titolo, rispetto ad altri titoli presenti sul mercato e allorquando si debbano considerare caratteristiche specifiche, sempre in termini di liquidità, del segmento di borsa in cui è quotata l'azienda oggetto di valutazione.

Come si nota dalla Tabella 4, la capitalizzazione delle società comparabili è decisamente maggiore rispetto a quella di Euro Cosmetic alla data del 19 novembre 2021 (circa € 41 mln) con la sola eccezione di Mac Beauty Trends. Sa va infatti da una capitalizzazione di € 57,7 mld per Colgate-Palmolive a € 109 mln di CosmeccaKorea Co Ltd).

Tabella 5 – Calcolo dell'Equity Value con la metodologia dei Multipli

Multipli su Ebitda	2021	2022
Multipli (x)	13.66	11.72
EBITDA (€/000)	3,528	4,499
Enterprise Value (€/000)	48,185	52,745
Net Debt (€/000)	- 5,044	- 5,044
Equity Value (€/000)	53,229	57,789

Multipli su Ebit	2021	2022
Multipli (x)	21.00	16.75
EBIT (€/000)	2,548	3,232
Enterprise Value (€/000)	53,500	54,127
Net Debt (€/000)	- 5,044	- 5,044
Equity Value (€/000)	58,544	59,171

Multipli su P/E	2021	2022
Multipli (x)	28.10	22.80
Utile Netto (€/000)	1,837	2,330
Equity Value (€/000)	51,624	53,129

Media di tutti i multipli	2021	2022
Equity Value (€/000)	54,466	56,696

Media di tutti i multipli Scontata (25%)	2021	2022
Equity Value Scontato (€/000)	40,849	42,522

Media di tutti i multipli Scontata (25%)	2021	2022
Equity Value Per Azione (€)	8.58	8.93

3.4 La metodologia dell'Excess Return

Secondo la metodologia dell'Excess Return, il valore dell'azienda può essere espresso come la somma del capitale correntemente investito nell'azienda e del valore attuale dei rendimenti in eccesso che l'azienda si attende di fare in futuro. Data la difficoltà associata alla definizione del capitale totale di un'azienda (beni materiali e immateriali), ha molto più senso focalizzarsi solo sul patrimonio netto.

Il valore di una azienda (Equity Value) secondo la metodologia dell'Excess Return può essere espresso come la somma del patrimonio dell'azienda investito nelle attività in corso e dai rendimenti in eccesso da questi investimenti e da quelli futuri, secondo la seguente formula:

$$EV = CI + V(er)$$

dove:

EV	=	Equity Value o valore dell'azienda
CI	=	Capitale Investito Netto
V(er)	=	Valore attuale degli Excess Return attesi

L'aspetto più interessante di questo modello è che si focalizza sui rendimenti in eccesso. Un'azienda che investe il suo patrimonio netto e guadagna solo il tasso di rendimento equo ovvero coerente per il mercato su questi investimenti, dovrebbe vedere convergere il proprio valore al patrimonio netto corrente. Un'azienda che ha un rendimento inferiore a quello di mercato sui propri investimenti, vedrà il suo valore di mercato al di sotto del patrimonio netto correntemente investito.

L'altro punto che deve essere enfatizzato è che questo modello considera anche gli investimenti attesi. Perciò, dipende dall'analista utilizzare il modello per prevedere non solo dove l'azienda di servizi finanziari dirigerà i suoi investimenti futuri ma anche i rendimenti che avrà su questi investimenti.

Ci sono due input necessari per valutare l'Equity Value con il modello dell'Excess Return. Il primo è la misura del Patrimonio netto investito dell'azienda. Il secondo, e più difficile input, è il rendimento in eccesso atteso nei periodi futuri.

Il Patrimonio Netto dell'azienda è di solito misurato dal valore di libro del patrimonio netto dell'azienda. I rendimenti in eccesso, definiti in termini di patrimonio netto, possono essere espressi in termini di rendimento e di costo del capitale:

$$ER = CI (ROE - Ke)$$

dove:

ER	=	Excess return
ROE	=	Return on Equity
Ke	=	Cost of Equity
CI	=	Capitale Investito Netto

Ancora una volta, assumiamo che il *return on equity* sia una buona misura del rendimento economico sugli investimenti in patrimonio netto. Quando analizziamo un'azienda, possiamo ottenere il *return on equity* dai periodi correnti e passati, ma il ROE richiesto è quello atteso per il futuro.

L'utile netto di ogni anno è calcolato moltiplicando il ROE per il valore iniziale del patrimonio netto. Il patrimonio netto di ogni anno è aumentato della quota di utili che non è distribuita sotto forma di dividendi.

Tabella 6 – Calcolo dell'Equity Value con la metodologia dell'Excess Return

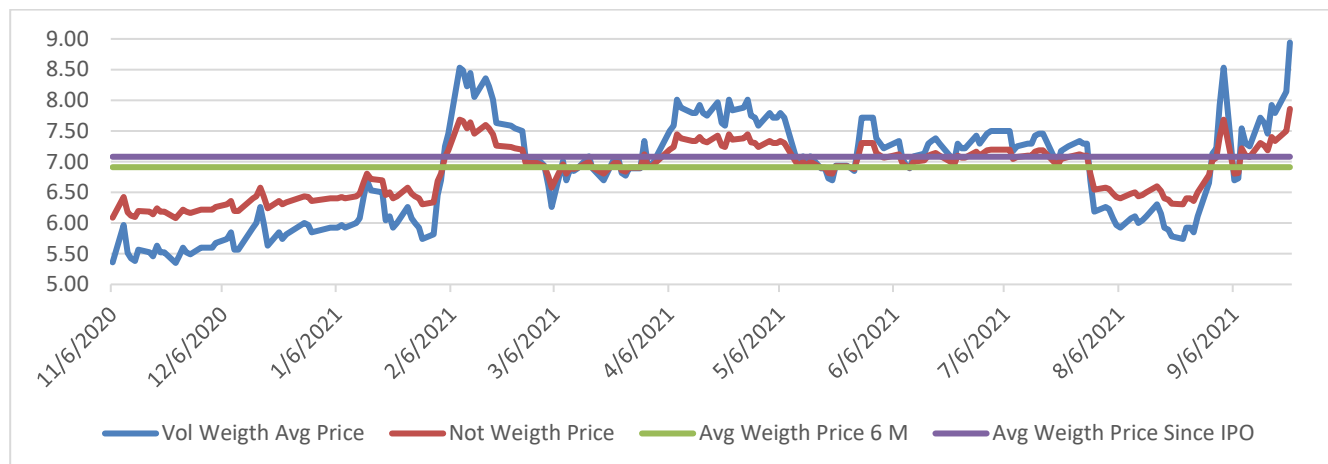
Year	1	2	3	4	5	6	7	Terminal Year
Net Income	2,445.1 €	2,787.4 €	3,177.7 €	3,548.6 €	3,867.1 €	4,185.2 €	4,497.2 €	4,542.1 €
- Equity Cost (see below)	1,266.9 €	1,444.3 €	1,646.5 €	1,897.4 €	2,203.9 €	2,545.9 €	2,925.0 €	2,954.2 €
Excess Equity Return	1,178.2 €	1,343.1 €	1,531.2 €	1,651.3 €	1,663.3 €	1,639.2 €	1,572.2 €	1,587.9 €
Terminal Value of Excess Equity Return							23,334.5 €	
Cumulated Cost of Equity	1.07	1.15	1.23	1.32	1.42	1.53	1.65	
Present Value	1,098.5 €	1,167.6 €	1,241.0 €	1,246.9 €	1,168.5 €	1,069.8 €	15,077.6 €	
Beginning BV of Equity	17,465.1 €	19,910.2 €	22,697.7 €	25,875.3 €	29,423.9 €	33,291.1 €	37,476.3 €	37,851.0 €
Cost of Equity	7.25%	7.25%	7.25%	7.33%	7.49%	7.65%	7.80%	7.80%
Equity Cost	1,266.9 €	1,444.3 €	1,646.5 €	1,897.4 €	2,203.9 €	2,545.9 €	2,925.0 €	2,954.2 €
Return on Equity	14.00%	14.00%	14.00%	13.71%	13.14%	12.57%	12.00%	12.00%
Net Income	2,445.1 €	2,787.4 €	3,177.7 €	3,548.6 €	3,867.1 €	4,185.2 €	4,497.2 €	4,542.1 €
Dividend Payout Ratio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Dividends paid	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Retained Earnings	2,445.1 €	2,787.4 €	3,177.7 €	3,548.6 €	3,867.1 €	4,185.2 €	4,497.2 €	

Equity Invested =	17,465.1 €
PV of Equity Excess Return =	22,069.9 €
Value of Equity =	39,535.1 €
Number of shares (000) =	4,761.6 €
Value Per Share =	8.30 €

3.4. Share Price

Abbiamo esaminato i prezzi azionari della Società, ponderati per i relativi volumi di scambio, negli ultimi 6 mesi precedenti la pubblicazione del Comunicato ex articolo 102 TUF e dalla quotazione, avvenuta in termini di inizio negoziazioni il 5 novembre 2020. La media dei prezzi, ponderata per i relativi volumi di scambio giornalieri, risulta pari a € 7,08 e € 6,91 euro per azione rispettivamente a 6 mesi e dalla quotazione. Il prezzo per azione medio che non tiene in considerazione i volumi di scambio giornalieri risulta pari invece a Euro 7,02 euro per azione a 6 mesi e Euro 6,86 euro per azione dalla quotazione.

Grafico 1 – Euro Cosmetic: Trend del Prezzo delle Azioni



3.5. I risultati delle stime

L'ordine con cui sono presentate le analisi ed i relativi risultati non riflettono l'importanza relativa o i pesi relativi attribuiti dalla scrivente alle suddette analisi. Ai fini del presente Parere, sono stati considerati i risultati di tutte le analisi compiute nel loro complesso.

Ai fini delle analisi sono stati considerati i dati di bilancio rilevanti disponibili dal 31 dicembre 2019 al 31 dicembre 2020, la relazione semestrale al 30 giugno 2021 e le informazioni pubbliche fino alla data del 5 novembre 2021. Le informazioni successive a tale data, in assenza di ulteriori dati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società, si basano sulle stime della scrivente redatte e con le avvertenze indicate nei paragrafi precedenti.

La tabella di seguito riassume i risultati delle analisi precedentemente descritte.

Tabella 7 – Riepilogo dei risultati

Equity Value	€/000	€ per azione	Premio/sconto *
Excess Return	39,535	8.30	3.58%
Multipli Medi 2021	40,849	8.58	0.25%
Multipli Medi 2022	42,522	8.93	-3.70%
DCF	41,875	8.79	-2.21%

*) Rispetto al prezzo dell'OPA di € 8,6 per azione.

3.6. Limitazioni del documento e conclusioni

Il Parere espresso in questo documento è valido unicamente ai fini dell'incarico come descritto nel Mandato.

Il Parere riflette il giudizio della scrivente alla data del 25 novembre 2021 ed è basato esclusivamente sulle informazioni, le caratteristiche della Transazione e le condizioni economiche e di mercato a tale data. La scrivente non potrà essere ritenuta responsabile:

- se i documenti e le informazioni (comunque pubblici e pubbliche) cui ha avuto accesso dovessero risultare non veritieri completi e accurati;
- se per qualsivoglia impatto che possa avere qualsiasi modifica nelle informazioni, delle caratteristiche della Transazione, nelle condizioni economiche, di mercato e, più in generale, in ogni evento che, successivo al 25 novembre 2021 possa avere un impatto sul Parere medesimo.

Il Parere:

- a) non potrà essere pubblicato o divulgato a terzi, in tutto o in parte, o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso e nell'Incarico, salvo preventiva autorizzazione scritta di Integrae SIM S.p.A., ovvero richiesta da leggi o regolamenti o da qualsiasi autorità di mercato o altra autorità competente, fermo restando che è autorizzata fin da ora la pubblicazione di una copia integrale quale allegato del Comunicato dell'Emittente;
- b) è indirizzato esclusivamente agli Amministratori Indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Euro Cosmetic e nessuno, ad eccezione dei destinatari della *Fairness*, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel Parere;
- c) non potrà essere utilizzato per scopi diversi rispetto a quelli sopra indicati né le valutazioni riportate nella *Fairness* sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame;
- d) è basato sul complesso delle valutazioni e considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte della *Fairness* potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto alla stessa nella sua interezza;
- e) è basato necessariamente sulle condizioni e circostanze finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e di altro genere in essere alla data della presente, e sulle informazioni pubbliche disponibili alla data della presente. Resta inteso che sviluppi successivi potrebbero avere un impatto su questo Parere, e lo scrivente non ha alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare lo stesso.

La presente *Fairness* non è finalizzata ad una analisi di merito della Transazione, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Euro Cosmetic ed i suoi azionisti, né può costituire una raccomandazione circa l'opportunità o meno di accettare il Corrispettivo. Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni e circostanze finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e di altro genere in essere alla data del presente, e sulle informazioni pubbliche disponibili alla medesima data. Resta inteso che sviluppi successivi potrebbero avere un impatto su questo Parere, e lo scrivente non ha alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare questo parere.

Questo parere è fornito ai sensi del Mandato firmato il 20 ottobre 2021, è soggetto ai termini dello stesso ed è redatto in lingua italiana. Qualora tradotto in una lingua diversa dall'italiano, nel caso in cui vi fossero delle discrepanze tra la versione in lingua italiana e la versione in qualsiasi altra lingua, la versione in lingua italiana prevarrà sempre.

Integrae SIM S.p.A. non si assume alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Sulla base di quanto sopra riportato, e tenuto conto del set informativo disponibile e delle analisi di valutazione ivi illustrate, la scrivente ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 8,60 per azione risulti congruo dal punto di vista finanziario per i detentori di azioni ordinarie Euro Cosmetic S.p.A.

INTEGRAE SIM S.P.A.



N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (a) la sede legale di Fine Foods in Verdellino, frazione Zingonia (BG), Via Berlino n. 39;
- (b) la sede legale di Euro Cosmetic in Trezano (BS), Via Dei Dossi n. 16;
- (c) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Foro Buonaparte n. 10;
- (d) sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.finefoods.it;
- (e) sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.eurocosmetic.it.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (a) Statuto sociale
- (b) Prospetto Informativo Fine Foods
- (c) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020
- (d) Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021
- (e) Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021

N.2 Documenti relativi all'Emittente

- (a) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020
- (b) Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021

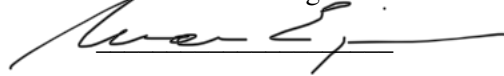
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Fine Foods N.T.M. S.p.A.

Marco Francesco Eigenmann



(Presidente del Consiglio di Amministrazione)