

*A Story worth "Hearing"*



**OTOFARMA S.P.A.**  
*Prospetti Consolidati*  
*Pro-Forma*  
*al 30 giugno 2025*

## 1. PREMESSA

### 1.1 Storia

Otofarma S.p.a., a capo dell'omonimo gruppo (Gruppo) composto dall'emittente e da M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l., società di produzione controllata al 100%, da M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l., società commerciale controllata al 100%, da Home Service S.r.l., società immobiliare controllata al 100% e da Odiens S.r.l., società commerciale controllata all'80%, è una società che opera come produttore di apparecchi acustici, avendo internalizzato il processo industriale di assemblaggio e adottato un modello distributivo basato sul canale delle farmacie, grazie all'utilizzo di strumenti di telemedicina che consentono la refertazione del paziente a distanza.

Nel corso degli anni, Otofarma S.p.A. si è affermata come punto di riferimento nel mercato dell'audiologia, grazie all'eccellenza produttiva raggiunta, a un sistema di servizio moderno e innovativo rivolto al paziente-cliente, e a una rete commerciale capillare che supporta attivamente i farmacisti su tutto il territorio italiano.

Nel 2024, attraverso le proprie controllate, Otofarma S.p.A. avvia la vendita dei suoi prodotti anche nei negozi di ottica, con l'obiettivo di replicare il successo ottenuto negli anni nel canale delle farmacie. Parallelamente, avvia un ambizioso progetto per l'apertura di flagship stores a marchio "Sento e Vedo" con l'intento di espandere la propria presenza anche nel canale ospedaliero (ASL).

### 1.2 Presentazione del bilancio consolidato pro-forma al 30 giugno 2025

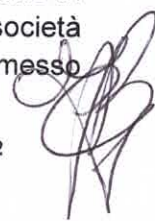
I Prospetti Consolidati Consolidato Pro-Forma, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2025, il quale coincide integralmente con lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2025, dal conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2025 e dalle relative note (nel seguito i "Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025"), esposti nel presente documento, sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori della Otofarma S.p.A. al fine di simulare gli effetti derivanti dalle operazioni dettagliate nel paragrafo "descrizione delle operazioni" ("Operazioni") e di seguito sintetizzate:

- Effetti economici derivanti dall'aumento di capitale sociale della OTOFARMA S.p.A. mediante il conferimento della piena proprietà delle quote di partecipazione nelle seguenti società: M.A.X.O. AUDIOPROTESI S.r.l. e M.A.X.OTO COSTRUZIONI S.r.l.
- Effetti economici derivanti dalla cessione delle quote della ODIENS S.R.L. nella OTOFARMA S.P.A.

### 1.3 Contenuto dei prospetti consolidati semestrali pro-forma

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Otofarma S.p.A.: bilancio consolidato intermedio per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2025 e sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della società di revisione, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 30 settembre 2025, esprimendo un giudizio senza rilievi.



- M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l.: situazione contabile intermedia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.
- M.A.X.OTO Costruzioni S.r.l.: situazione contabile intermedia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.
- Odiens S.r.l.: situazione contabile intermedia per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

### 1.3 Commento alle logiche utilizzate per la redazione del bilancio consolidato pro-forma

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono stati preparati in ottemperanza con quanto previsto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, come integrato dagli orientamenti ESMA “in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (32-382-1138 del 4 marzo 2021), su base volontaria, apportando ai dati storici appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni sopra menzionate sulla situazione consolidata della Otofarma S.p.A., come se le stesse fossero avvenute al 30 giugno 2025 per quanto riguarda gli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2025 per quanto riguarda gli effetti economici.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che sarebbero potuti derivare dalle Operazioni sulla situazione patrimoniale ed economica di Otofarma S.p.A. In particolare, poiché i dati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni e delle connesse transazioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza alle Operazioni.

I criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 della Otofarma S.p.A.

Ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025, la differenza fra il corrispettivo pagato e le partecipazioni acquisite è stata allocata a riserva di consolidamento e/o ad avviamento, coerentemente con quanto disciplinato dall'OIC 17. Tale importo è stato determinato come differenziale tra: i) valore contabile delle partecipazioni acquisite e ii) la quota di competenza del patrimonio netto delle relative partecipazioni acquisite.

### 1.4 Descrizione delle operazioni



**Operazione I – Aumento di capitale sociale della OTOFARMA S.p.A. mediante il conferimento della piena proprietà delle quote di partecipazione nelle seguenti società: M.A.X.O. AUDIOPROTESI S.r.l. e M.A.X.OTO OTOCOSTRUZIONI S.r.l.**

In data 09 giugno 2025 l'Assemblea dei Soci della Otofarma S.p.A. ha deliberato l'aumento di capitale sociale della società Otofarma S.p.A. portandolo da Euro 1.100.000,00 fino ad Euro 1.100.040,00 e quindi per l'importo di Euro 40,00 mediante l'emissione di n.4 azioni ordinarie, mediante il conferimento della piena proprietà delle quote di partecipazione nelle seguenti società: M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l. e M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l. Tali azioni sono state offerte per la somma di Euro 20 ai soci, in proporzione alle quote di capitale da ciascuno possedute, ed in parte, per la restante somma di Euro 20, ai terzi signori Bartolomucci Enrico e Incarnato Bartolomucci Anna. Più precisamente:

- La signora Anna Arcoleo, a totale liberazione dell'azione sottoscritta per Euro 10,00, conferisce nel patrimonio della società Otofarma S.p.A. la piena proprietà della quota di nominali Euro 2.000,00 detenuta nella società M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l., nonché la piena proprietà della quota di nominali Euro 4.000,00 detenuta nella società M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l.
- La signora Giovanna Incarnato Bartolomucci, a totale liberazione dell'azione sottoscritta per Euro 10,00, conferisce nel patrimonio della società Otofarma S.p.A. la piena proprietà della quota di nominali Euro 3.750,00 e i diritti di comproprietà pari ad  $\frac{1}{2}$  della quota di nominali Euro 500,00 detenute nella società M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l., nonché la piena proprietà della quota di nominali Euro 8.000,00 detenuta nella società M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l.
- La signora Anna Incarnato Bartolomucci, a totale liberazione dell'azione sottoscritta per Euro 10,00, conferisce nel patrimonio della società Otofarma S.p.A. la piena proprietà della quota di nominali Euro 1.750,00 e i diritti di comproprietà pari ad  $\frac{1}{2}$  della quota di nominali Euro 500,00 detenute nella società M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l., nonché la piena proprietà della quota di nominali Euro 4.000,00 detenuta nella società M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l.
- Il signor Enrico Bartolomucci, a totale liberazione dell'azione sottoscritta per Euro 10,00, conferisce nel patrimonio della società Otofarma S.p.A. la piena proprietà della quota di nominali Euro 2.000,00 detenuta nella società M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l., nonché la piena proprietà della quota di nominali Euro 4.000,00 detenuta nella società M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l.

Il saldo patrimoniale attivo tra l'aumento sottoscritto e il valore effettivo dei conferimenti affluirà nelle riserve patrimoniali della società.

**Operazione II – Cessione delle quote della ODIENS S.R.L. nella OTOFARMA S.P.A.**

Il giorno 08 maggio 2025:

- Il signor Cantelmo Gerardo cede e trasferisce alla Otofarma S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Giovanna Incarnato Bartolomucci, che accetta ed acquista le quote di partecipazione vantate nella indicata società Odiens S.r.l. e precisamente la quota del valore nominale di Euro 1.000,00 per il prezzo di Euro 1.000,00 pari al 10% del capitale sociale.
- Il signor Miko Cataldo cede e trasferisce alla Otofarma S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Giovanna Incarnato Bartolomucci, che accetta ed acquista le quote di partecipazione vantate nella indicata società Odiens S.r.l. e precisamente la quota del valore nominale di Euro 1.000,00 per il prezzo di Euro 1.000,00 pari al 10% del capitale sociale.



- Il signor Bartolomucci Enrico cede e trasferisce alla Otofarma S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Giovanna Incarnato Bartolomucci, che accetta ed acquista le quote di partecipazione vantate nella indicata società Odiens S.r.l. e precisamente la quota del valore nominale di Euro 2.000,00 per il prezzo di Euro 2.000,00 pari al 20% del capitale sociale.
- Il signor Bartolomucci Gennaro cede e trasferisce alla Otofarma S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Giovanna Incarnato Bartolomucci, che accetta ed acquista le quote di partecipazione vantate nella indicata società Odiens S.r.l. e precisamente la quota del valore nominale di Euro 2.000,00 per il prezzo di Euro 2.000,00 pari al 20% del capitale sociale.

A seguito della cessione sopra riportate, il capitale della società Odiens S.r.l. appartiene:

- Alla Otofarma S.p.A. per una quota del Valore nominale di Euro 8.000,00 pari all'80% del capitale sociale;
- Al signor Cantelmo Gerardo, titolare di una quota del 10% pari ad Euro 1.000.
- Al signor Cataldo Miko, titolare di una quota del 10% pari ad Euro 1.000.

#### Struttura societaria: ante Operazioni Straordinarie

Si riporta di seguito l'elenco delle società detenute da Otofarma S.p.A. antecedentemente le operazioni straordinarie sopra descritte.

| Ragione Sociale     | Capitale Sociale | Quota posseduta |
|---------------------|------------------|-----------------|
| Home Service S.r.l. | 10.000,00        | 100%            |
| Odiens S.r.l.       | 10.000,00        | 20%             |

#### Struttura societaria: post Operazioni Straordinarie

Si riporta di seguito l'elenco delle società detenute da Otofarma S.p.A. successivamente alle operazioni straordinarie sopra descritte.

| Ragione Sociale                 | Capitale Sociale | Quota posseduta |
|---------------------------------|------------------|-----------------|
| Home Service S.r.l.             | 10.000,00        | 100%            |
| Odiens S.r.l.                   | 10.000,00        | 80%             |
| M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l.    | 10.000,00        | 100%            |
| M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l. | 20.000,00        | 100%            |

#### 1.5 Base di preparazione e principi contabili utilizzati

Ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 sono stati adottati i medesimi principi contabili utilizzati per la redazione bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 della Otofarma S.p.A.

#### 2. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO.

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025

del gruppo Otofarma S.p.A., redatti alla luce delle operazioni sopra descritte.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025 riflettono i seguenti effetti contabili: la differenza da consolidamento derivante dal conferimento del 100% del capitale sociale di M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l. è stata iscritta alla voce "riserva di consolidamento";

- la differenza da consolidamento derivante dal conferimento del 100% del capitale sociale di M.A.X. OTO Otocostruzioni S.r.l. è stata iscritta alla voce "avviamento" senza, pertanto, procedere ad allocare tali plusvalori alle attività del Gruppo;
- la differenza da consolidamento derivante dall'acquisto del 60% del capitale sociale di Odiens S.r.l. è stata iscritta alla voce "avviamento" senza, pertanto, procedere ad allocare tali plusvalori alle attività del Gruppo;
- nessun effetto fiscale.

## 2.1 Disclosure Indicatori di performance Consolidati Pro-Forma

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario della Otofarma S.p.A. e delle sue controllate (nel seguito il "Gruppo"), gli amministratori della società hanno individuato alcuni indicatori alternativi di performance ("Indicatori Alternativi di Performance" o "IAP"). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli Amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazioni di risorse ed altre decisioni operative.

Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire dai dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo;
- gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Nazionali e, pur essendo derivati dai bilanci del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile;
- la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie tratte dai fascicoli del Gruppo;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altre società e quindi con esse comparabili.

Di seguito sono riportati gli IAP, insieme alle relative definizioni, selezionati e illustrati nel corso del presente documento.

- L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, delle svalutazioni e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.



- L'EBITDA Adjusted indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, delle svalutazioni, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e dei proventi e degli oneri straordinari, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo sopravvenienze attive, sopravvenienze passive, risarcimenti, multe, sanzioni, etc. L'EBITDA Adjusted non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA Adjusted non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.
- L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.
- L'EBIT Adjusted indica il risultato prima dei proventi e degli oneri straordinari, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo sopravvenienze attive, sopravvenienze passive, risarcimenti, multe, sanzioni, etc., delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT Adjusted non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT Adjusted non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.
- L'EBT indica il risultato prima delle imposte sul reddito. L'EBT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.
- L'Attivo Fisso Netto è dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.
- Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da



altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

- Il Capitale Investito Netto è calcolato come la somma di Capitale Circolante Netto, Attivo Fisso Netto e passività non correnti (i.e., fondi rischi e oneri e TFR). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Gli IAP sopra riportati sono stati selezionati e rappresentati nel presente documento in quanto l'Amministratore Unico ritiene che:

- L'EBITDA, l'EBITDA Adjusted, l'EBIT e l'EBIT Adjusted, congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentano di illustrare i cambiamenti delle performance operative e forniscano utili informazioni in merito alla capacità del Gruppo di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori, al fine della valutazione delle performance aziendali;
- Il Capitale Investito Netto consente una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- L'Indebitamento Finanziario Netto, congiuntamente ad altri indicatori patrimoniali di composizione delle attività e delle passività ed agli indicatori di elasticità finanziaria, consente una migliore valutazione del livello complessivo della solidità patrimoniale del Gruppo e la sua capacità di mantenere nel tempo una situazione di equilibrio strutturale.

## 2.2 Conto economico riclassificato consolidato pro-forma

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione del conto economico riclassificato consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

### Conto Economico Riclassificato

| €'000                                                                                 | Consolidato Proforma<br>HF25 | Inc %(i)    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------|
| Ricavi delle vendite                                                                  | 8.041                        | 94%         |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 478                          | 6%          |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | -                            | 0%          |
| Altri ricavi e proventi                                                               | 9                            | 0%          |
| <b>Valore della produzione</b>                                                        | <b>8.529</b>                 | <b>100%</b> |

|                                                                                 |              |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze | (1.500)      | -18%       |
| Costi per servizi                                                               | (4.289)      | -50%       |
| Costi per godimento beni di terzi                                               | (271)        | -3%        |
| Costi del personale                                                             | (1.545)      | -18%       |
| Oneri diversi di gestione                                                       | (465)        | -5%        |
| <b>EBITDA</b>                                                                   | <b>458</b>   | <b>5%</b>  |
| <i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>                                                  | <i>5,4%</i>  | <i>0%</i>  |
| <i>Proventi straordinari</i>                                                    | <i>(5)</i>   | <i>0%</i>  |
| <i>Oneri straordinari</i>                                                       | <i>374</i>   | <i>4%</i>  |
| <b>EBITDA Adjusted</b>                                                          | <b>827</b>   | <b>10%</b> |
| <i>EBITDA Adjusted Margin (sul VdP)</i>                                         | <i>9,7%</i>  | <i>0%</i>  |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                     | (249)        | -3%        |
| Accantonamenti                                                                  | -            | 0%         |
| <b>EBIT</b>                                                                     | <b>210</b>   | <b>2%</b>  |
| <i>EBIT Margin (sul VdP)</i>                                                    | <i>2,5%</i>  | <i>0%</i>  |
| <i>Proventi straordinari</i>                                                    | <i>(5)</i>   | <i>0%</i>  |
| <i>Oneri straordinari</i>                                                       | <i>374</i>   | <i>4%</i>  |
| <b>EBIT Adjusted</b>                                                            | <b>578</b>   | <b>7%</b>  |
| <i>EBIT Adjusted Margin (sul VdP)</i>                                           | <i>6,8%</i>  | <i>0%</i>  |
| Proventi e (Oneri) finanziari                                                   | (70)         | -1%        |
| <b>EBT</b>                                                                      | <b>139</b>   | <b>2%</b>  |
| <i>EBT Margin (sul VdP)</i>                                                     | <i>1,6%</i>  | <i>0%</i>  |
| Imposte sul reddito                                                             | (320)        | -4%        |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                                    | <b>(180)</b> | <b>-2%</b> |
| <b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>                                          | <b>(177)</b> | <b>-2%</b> |
| <b>Risultato d'esercizio di terzi</b>                                           | <b>(3)</b>   | <b>0%</b>  |

### 2.3 Stato patrimoniale riclassificato (fonti e impieghi) consolidato pro-forma

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione dello stato patrimoniale riclassificato (fonti e impieghi) consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, il quale coincide integralmente con lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2025.

#### Stato Patrimoniale Riclassificato

| €'000                        | Consolidato<br>HF25 |
|------------------------------|---------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 2.063               |
| Immobilizzazioni materiali   | 1.393               |

|                                                                  |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------|
| Immobilizzazioni finanziarie                                     | 190          |
| <b>Attivo fisso netto</b>                                        | <b>3.646</b> |
| Rimanenze                                                        | 645          |
| Crediti commerciali                                              | 2.572        |
| Debiti commerciali                                               | (797)        |
| <b>Capitale circolante commerciale</b>                           | <b>2.419</b> |
| Altre attività correnti                                          | 343          |
| Altre passività correnti                                         | (193)        |
| Crediti e debiti tributari                                       | 897          |
| Ratei e risconti netti                                           | (128)        |
| <b>Capitale circolante netto</b>                                 | <b>3.339</b> |
| Fondi rischi e oneri                                             | (404)        |
| TFR                                                              | (410)        |
| <b>Capitale investito netto (Impieghi)</b>                       | <b>6.171</b> |
| Indebitamento finanziario                                        | 2.862        |
| <i>di cui debito finanziario corrente</i>                        | 616          |
| <i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i> | 964          |
| <i>di cui debito finanziario non corrente</i>                    | 1.282        |
| <i>Altre attività finanziarie correnti</i>                       | (21)         |
| Disponibilità liquide                                            | (1.790)      |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                           | <b>1.052</b> |
| Capitale sociale                                                 | 1.100        |
| Riserve                                                          | 3.986        |
| Risultato d'esercizio                                            | 33           |
| <b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>                           | <b>5.119</b> |
| Capitale e Riserve di terzi                                      | -            |
| Risultato d'esercizio di terzi                                   | -            |
| <b>Patrimonio netto (Terzi)</b>                                  | <b>-</b>     |
| <b>Totale fonti</b>                                              | <b>6.171</b> |

### 3 COMPOSIZIONE DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del Conto Economico Consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 e dello Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti del complesso delle operazioni societarie sopra descritte.

#### Dettaglio conto economico riclassificato consolidato pro-forma

##### Conto Economico Riclassificato



| €'000                                                                                 | Consolidato<br>HF25 | Scritture<br>pro-forma | Elisioni<br>pro-forma | Consolidato Proforma<br>HF25 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|
| Ricavi delle vendite                                                                  | 7.297               | 1.510                  | (765)                 | 8.041                        |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 478                 | -                      | -                     | 478                          |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | -                   | -                      | -                     | -                            |
| Altri ricavi e proventi                                                               | 2                   | 6                      | -                     | 9                            |
| <b>Valore della produzione</b>                                                        | <b>7.778</b>        | <b>1.516</b>           | <b>(765)</b>          | <b>8.529</b>                 |
| Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze       | (1.428)             | (137)                  | 66                    | (1.500)                      |
| Costi per servizi                                                                     | (4.190)             | (794)                  | 695                   | (4.289)                      |
| Costi per godimento beni di terzi                                                     | (197)               | (74)                   | -                     | (271)                        |
| Costi del personale                                                                   | (903)               | (643)                  | -                     | (1.545)                      |
| Oneri diversi di gestione                                                             | (416)               | (54)                   | 5                     | (465)                        |
| <b>EBITDA</b>                                                                         | <b>644</b>          | <b>(186)</b>           | <b>0</b>              | <b>458</b>                   |
| <i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>                                                        | <i>8,3%</i>         | <i>-12,3%</i>          | <i>0,0%</i>           | <i>5,4%</i>                  |
| <i>Proventi straordinari</i>                                                          | <i>(2)</i>          | <i>(3)</i>             | <i>-</i>              | <i>(5)</i>                   |
| <i>Oneri straordinari</i>                                                             | <i>342</i>          | <i>32</i>              | <i>-</i>              | <i>374</i>                   |
| <b>EBITDA Adjusted</b>                                                                | <b>984</b>          | <b>(157)</b>           | <b>0</b>              | <b>827</b>                   |
| <i>EBITDA Adjusted Margin (sul VdP)</i>                                               | <i>12,7%</i>        | <i>-10,4%</i>          | <i>0,0%</i>           | <i>9,7%</i>                  |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                           | (238)               | (11)                   | -                     | (249)                        |
| Accantonamenti                                                                        | -                   | -                      | -                     | -                            |
| <b>EBIT</b>                                                                           | <b>406</b>          | <b>(196)</b>           | <b>0</b>              | <b>210</b>                   |
| <i>EBIT Margin (sul VdP)</i>                                                          | <i>5,2%</i>         | <i>-13,0%</i>          | <i>0,0%</i>           | <i>2,5%</i>                  |
| <i>Proventi straordinari</i>                                                          | <i>(2)</i>          | <i>(3)</i>             | <i>-</i>              | <i>(5)</i>                   |
| <i>Oneri straordinari</i>                                                             | <i>342</i>          | <i>32</i>              | <i>-</i>              | <i>374</i>                   |
| <b>EBIT Adjusted</b>                                                                  | <b>746</b>          | <b>(168)</b>           | <b>0</b>              | <b>578</b>                   |
| <i>EBIT Adjusted Margin (sul VdP)</i>                                                 | <i>9,6%</i>         | <i>-11,1%</i>          | <i>0,0%</i>           | <i>6,8%</i>                  |
| Proventi e (Oneri) finanziari                                                         | (61)                | (9)                    | -                     | (70)                         |
| <b>EBT</b>                                                                            | <b>345</b>          | <b>(205)</b>           | <b>0</b>              | <b>139</b>                   |
| <i>EBT Margin (sul VdP)</i>                                                           | <i>4,4%</i>         | <i>-13,5%</i>          | <i>0,0%</i>           | <i>1,6%</i>                  |
| Imposte sul reddito                                                                   | (312)               | (8)                    | -                     | (320)                        |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                                          | <b>33</b>           | <b>(213)</b>           | <b>0</b>              | <b>(180)</b>                 |
| <b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>                                                | <b>33</b>           | <b>(210)</b>           | <b>0</b>              | <b>(177)</b>                 |
| <b>Risultato d'esercizio di terzi</b>                                                 | <b>-</b>            | <b>(3)</b>             | <b>-</b>              | <b>(3)</b>                   |

Dettaglio stato patrimoniale riclassificato Consolidato Pro-Forma:

**Stato Patrimoniale Riclassificato**



| €'000                                                            | Consolidato<br>HF25 | Scritture<br>pro-forma | Elisioni<br>pro-forma | Consolidato Proforma<br>HF25 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|------------------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                                     | 2.063               | -                      | -                     | 2.063                        |
| Immobilizzazioni materiali                                       | 1.393               | -                      | -                     | 1.393                        |
| Immobilizzazioni finanziarie                                     | 190                 | -                      | -                     | 190                          |
| <b>Attivo fisso netto</b>                                        | <b>3.646</b>        | -                      | -                     | <b>3.646</b>                 |
| Rimanenze                                                        | 645                 | -                      | -                     | 645                          |
| Crediti commerciali                                              | 2.572               | -                      | -                     | 2.572                        |
| Debiti commerciali                                               | (797)               | -                      | -                     | (797)                        |
| <b>Capitale circolante commerciale</b>                           | <b>2.419</b>        | -                      | -                     | <b>2.419</b>                 |
| Altre attività correnti                                          | 343                 | -                      | -                     | 343                          |
| Altre passività correnti                                         | (193)               | -                      | -                     | (193)                        |
| Crediti e debiti tributari                                       | 897                 | -                      | -                     | 897                          |
| Ratei e risconti netti                                           | (128)               | -                      | -                     | (128)                        |
| <b>Capitale circolante netto</b>                                 | <b>3.339</b>        | -                      | -                     | <b>3.339</b>                 |
| Fondi rischi e oneri                                             | (404)               | -                      | -                     | (404)                        |
| TFR                                                              | (410)               | -                      | -                     | (410)                        |
| <b>Capitale investito netto (Impieghi)</b>                       | <b>6.171</b>        | -                      | -                     | <b>6.171</b>                 |
| Indebitamento finanziario                                        | 2.862               | -                      | -                     | 2.862                        |
| <i>di cui debito finanziario corrente</i>                        | 616                 | -                      | -                     | 616                          |
| <i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i> | 964                 | -                      | -                     | 964                          |
| <i>di cui debito finanziario non corrente</i>                    | 1.282               | -                      | -                     | 1.282                        |
| <i>Altre attività finanziarie correnti</i>                       | (21)                | -                      | -                     | (21)                         |
| Disponibilità liquide                                            | (1.790)             | -                      | -                     | (1.790)                      |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                           | <b>1.052</b>        | -                      | -                     | <b>1.052</b>                 |
| Capitale sociale                                                 | 1.100               | -                      | -                     | 1.100                        |
| Riserve                                                          | 3.986               | -                      | -                     | 3.986                        |
| Risultato d'esercizio                                            | 33                  | -                      | -                     | (177)                        |
| <b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>                           | <b>5.119</b>        | -                      | -                     | <b>4.909</b>                 |
| Capitale e Riserve di terzi                                      | -                   | -                      | -                     | -                            |
| Risultato d'esercizio di terzi                                   | -                   | -                      | -                     | -                            |
| <b>Patrimonio netto (Terzi)</b>                                  | <b>-</b>            | -                      | -                     | <b>-</b>                     |
| <b>Totale fonti</b>                                              | <b>6.171</b>        | -                      | -                     | <b>6.171</b>                 |

Di seguito sono riportate le note esplicative alle rettifiche effettuate per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025. Per semplicità espositiva nel seguito si procederà all'analisi parallela, compatibilmente con la struttura dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2025, sia delle poste patrimoniali che di quelle economiche. I commenti che seguono si riferiscono ai dati esposti nella relativa colonna.

### **Colonna consolidato:**



La colonna consolidato include i dati riclassificati derivanti dal bilancio consolidato intermedio per il periodo chiuso al 30 giugno 2025.

### **Scritture Pro-Forma:**

La colonna "Scritture pro-forma" riporta la somma dei conti economici riclassificati relativi alle situazioni contabili al 30 giugno 2025 di Odiens S.r.l., M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l. e M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l., escluse dal conto economico consolidato in quanto le relative operazioni sono avvenute in prossimità del 30 giugno 2025. Tali scritture pro-forma simulano gli effetti economici delle operazioni come se fossero state efficaci a partire dal 1° gennaio 2025.

### **Elisioni pro-forma:**

La colonna "elisioni pro-forma" riporta l'eliminazione dei rapporti economici tra Otofarma S.p.A. (dati consolidati), Odiens S.r.l., M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l. e M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l.

### **Consolidato Pro-Forma HF 2025:**

La colonna "Consolidato Pro-Forma HF2025" include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti, rispettivamente per il conto economico consolidato pro-forma e per lo stato patrimoniale consolidato pro-forma.

NAPOLI 30/09/2025

1

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

Giovanna Incarnato Bartolomucci

Otofarma S.p.A.

Sede Legale: Viale A. Gramsci, 17 B - Napoli

Sede Ind.le: Via Ripuaria 50 K - Varcaturò - Napoli

P.I.: 08431301210 - C.U.: T9K4ZHO

## **Relazione della società di revisione indipendente sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di Otofarma S.p.A.**

Al Consiglio d'Amministrazione della Otofarma S.p.A.

### ***Relazione sulla predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma***

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di Otofarma S.p.A. da parte degli Amministratori di Otofarma S.p.A. (di seguito anche la "Società"). I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono costituiti dallo stato patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2025 e dal conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 corredati dalle relative note esplicative della Società (di seguito i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"). Gli Amministratori di Otofarma S.p.A. hanno predisposto i Prospetti Consolidati Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri applicabili indicati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma (i "Criteri di Predisposizione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili derivanti i) dall'aumento di capitale sociale della Otofarma S.p.A. mediante il conferimento della piena proprietà delle quote di partecipazione nelle società M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l. e M.A.X.OTO Otocostruzioni S.r.l. e ii) dalla cessione, a favore di Otofarma S.p.A., delle quote di Odiens S.r.l., sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2025 e sul conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 della Società, come se le Operazioni fossero avvenute 30 giugno 2025 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2025 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie relative allo stato patrimoniale al 30 giugno 2025 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 sono state estratte da:

- Otofarma S.p.A.: bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2025, redatto secondo i Principi Contabili Nazionali, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2025 e sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della società di revisione RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.



- M.A.X.Oto Otocostruzioni S.r.l.: situazione contabile al 30 giugno 2025.
- M.A.X.O. Audioprotesi S.r.l.: situazione contabile al 30 giugno 2025.
- Home Service S.r.l.: situazione contabile al 30 giugno 2025.
- Odiens S.r.l.: situazione contabile al 30 giugno 2025.

### ***Responsabilità degli Amministratori per i Prospetti Consolidati Pro-Forma***

Gli Amministratori di Otofarma S.p.A. sono responsabili per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e dalla coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dalla Otofarma S.p.A.

### ***Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità***

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (IESBA Code) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica *International Standard on Quality Management 1* (ISQM 1) e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

### ***Responsabilità della società di revisione***

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se i Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati predisposti dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati da Otofarma S.p.A..

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements* (ISAE) 3420, *Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La finalità dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse

realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se i Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati predisposti, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva dei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

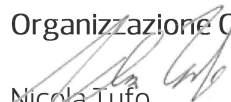
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

### Giudizio

A nostro giudizio, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati da Otofarma S.p.A..

Milano, 30 settembre 2025

**RSM Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile S.p.A.**



Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)

