



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
SULLE PREVISIONI CONTENUTE NEL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO 2026-2045**

**Al Consiglio di Amministrazione della
ASSP S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato le previsioni contenute nel Piano Economico Finanziario 2026-2045 ("PEF" o il "Piano") della società ASSP S.p.A. (la Società) in conformità al principio internazionale sugli incarichi di assurance applicabile all'esame dell'informativa finanziaria prospettica ricevuto con lettera dell'Amministratore delegato in data 11 marzo 2026.
2. Gli Amministratori della Società sono responsabili delle suddette previsioni, nonché delle assunzioni illustrate nella nota di commento al Piano.
3. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'*International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information"* emesso dall'IFAC – International Federation of Accountants.
4. Le Previsioni del Piano si basano su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte degli Amministratori. Gli Amministratori hanno redatto il Piano e le previsioni sulla base di un insieme di ipotesi che includono assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli Amministratori che non necessariamente si verificheranno.

Di seguito sono richiamate le principali assunzioni ipotetiche effettuate dagli Amministratori, e dagli stessi incluse nel PEF:

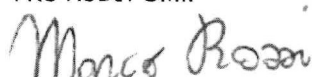
- Inizio: è previsto, convenzionalmente, che gli importi riferiti alla gestione annuale partano dall'anno 2026 (in dettaglio è previsto che per le farmacie n.1 e 2 la gestione inizi al 1/01/2026 mentre per le farmacie n.3 e 4 la gestione inizi dal 1/07/2026); tutti i relativi importi, pertanto, andranno rapportati ai periodi di riferimento in relazione all'effettivo avvio delle relative gestioni;
- Investimenti:
 - o Investimento iniziale complessivo di per un importo di Euro 1.700 migliaia completamente finanziato con risorse proprie di ASSP S.p.A.;
 - o Per il periodo successivo all'investimento iniziale, al termine del primo decennio di contratto, è previsto un rinnovo dell'investimento destinato all'ammodernamento dei locali utilizzati sia dal punto di vista strutturale che da quello di impianti di Euro 784 migliaia;
 - o Per le farmacie esistenti n. 1 e 2 è previsto un investimento di Euro 50 migliaia per l'adeguamento dei software e gli interventi di adeguamento che si renderanno necessari per il cambio di gestione; per l'apertura delle farmacie 3 e 4 è previsto un investimento complessivo di Euro 600 migliaia per i lavori e gli arredi necessari per la predisposizione dei locali;
 - o Per l'acquisizione in gestione dell'immobile attualmente di proprietà (limitatamente al diritto di superficie) dell'Azienda Speciale di Senago, è stato previsto un investimento di Euro 500 migliaia (con modalità in fase di definizione tra le parti) con un pagamento anticipato, a titolo di canone di concessione/locazione, di Euro 25 migliaia annui per ciascun anno di durata della convenzione con la previsione, a favore del concessionario ASSP S.p.A. e previo consenso del Comune di Senago, della possibilità di acquisto al termine della convenzione, secondo le norme vigenti tempo per tempo, con importo predeterminato con scomputo di parte del canone corrisposto (modalità tipo "rent to buy");

- Corrispettivo di ingresso:
 - o per le farmacie esistenti è previsto un anticipo pari a Euro 550 migliaia da versare all'atto della sottoscrizione del contratto di servizio; l'importo anticipato sarà recuperato attraverso la decurtazione di detto importo dal corrispettivo complessivo previsto a favore del comune di Senago a titolo di canone di servizio per la gestione delle farmacie. L'importo anticipato non prevede alcuna remunerazione a titolo di interessi;
 - "Capitale sociale": l'importo previsto che ASSP S.p.A. metterà a disposizione per il progetto ammonta a Euro 1.800 migliaia oltre all'acquisto delle rimanenze di magazzino dei farmaci e del valore residuo dei mobili e arredi delle farmacie n.1 e 2 che può essere stimato in un importo forfettario di complessivi Euro 200 migliaia;
 - Fatturato:
 - o Per le farmacie n.1 e 2 è stato previsto nel 2026 un fatturato complessivo di Euro 1.975 migliaia in crescita del 10% circa rispetto al fatturato consuntivo del 2024;
 - o Per le farmacie n.3 e 4 è stato previsto nel 2027 (anno completo) un fatturato complessivo di Euro 1.860 migliaia (sostanzialmente simile al fatturato generato nel 2024 dalle farmacie n.1 e 2);
 - o Per gli anni successivi si è ipotizzato un incremento annuale pari all'1% rispetto all'anno precedente;
 - Costi:
 - o È stato previsto un costo di acquisto dei farmaci pari al 66% dei ricavi (sostanzialmente in linea con il costo medio di ASSP S.p.A. nel 2024 in quanto anno da considerarsi come ricorrente in termini di marginalità);
 - o Come per le vendite, per gli anni successivi, si è ipotizzato un incremento annuale pari all'1% rispetto all'anno precedente;
 - o Per il costo del personale è stata fatta una analisi specifica dei dipendenti per farmacia sulla base delle dimensioni; è previsto un incremento annuale per far fronte agli adeguamenti contrattuali del 1%;
 - o Per gli anni successivi al primo, si è ipotizzato un incremento annuale pari all'1% (con esclusione dei costi per ammortamenti e imposte) rispetto all'anno precedente;
 - Imposte: è stato previsto un tax rate costante del 27,9% (tax rate attualmente in vigore);
 - Stato patrimoniale e Rendiconto finanziario:
 - o Crediti verso clienti e debiti verso fornitori:
 - è stata prevista una dilazione media di incasso a pronti con riferimento al retail e di 30 giorni con riferimento all'ASL, sulla base degli attuali termini;
 - è stata prevista una dilazione media di pagamento di 30 giorni, sulla base degli attuali termini;
 - o Iva: è stata effettuata una ripartizione degli acquisti e delle vendite ipotizzando un mix di prodotti in costanza con l'attuale;
 - o Non è stata ipotizzata alcuna uscita finanziaria per dividendi.
5. Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle assunzioni da noi svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che le assunzioni alla base del Piano Economico Finanziario 2026-2045 redatto dagli Amministratori della Società non forniscono una base ragionevole per la previsione. Inoltre, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e ad azioni degli organi amministrativi della Società descritte in sintesi nel precedente paragrafo 4, a nostro giudizio, le previsioni incluse nel PEF sono state predisposte utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi illustrate nella nota di commento al Piano e sono state elaborate

sulla base di principi contabili omogenei a quelli utilizzati dalla Società nella redazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

6. Va tuttavia tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti tra valori consuntivi e valori preventivati nelle Previsioni potrebbero essere significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, descritte in sintesi nel precedente paragrafo 4, si manifestassero.
7. La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto richiesto da ASSP S.p.A. come base per l'interlocuzione con il comune di Senago al fine di acquisire la gestione delle Farmacie Comunali e dell'immobile Casa della salute attraverso appositi contratti di servizio (affidamento in house, a società partecipata, del servizio di gestione delle farmacie comunali). La presente relazione non può pertanto essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.
8. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

PRO AUDIT S.r.l.



Marco Rossi

Socio

Milano, 14 maggio 2026

