

N.11009 di rep.

N. 5848 di racc.

Verbale di Assemblea Straordinaria
REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2020 (duemilaventi)
il giorno 23 (ventitré)
del mese di dicembre
in Milano, via Agnello n. 18

Io sottoscritto **Andrea De Costa**, notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, su richiesta - a mezzo del Presidente del Consiglio di Amministrazione Alfredo Altavilla - della società per azioni quotata denominata:

"Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A."

avente sede in Milano, Via Matteo Civitali n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi: n. 00748210150, iscritta al R.E.A. al n. MI-401832, capitale sociale Euro 26.140.644,50, interamente versato (la "Società" o la "Società Incorporante"),
procedo alla redazione e sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2375 c.c., del verbale dell'assemblea della Società tenutasi alla mia costante presenza e riunitasi in video-conferenza in data

17 (diciassette) dicembre 2020 (duemilaventi)

giusto l'avviso di convocazione di cui *infra*, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno pure *infra* riprodotto.
Aderendo alla richiesta, do atto che il resoconto dello svolgimento della predetta assemblea, alla quale io notaio ho assistito in collegamento da Milano, via Agnello n. 18, è quello di seguito riportato.

Alle ore 17,00, Alfredo Altavilla, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione alla data dello svolgimento dell'assemblea, assume la presidenza dell'assemblea a norma dello Statuto Sociale, ricordando che essa è stata convocata per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. *Approvazione del progetto di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Quindi il Presidente, con il consenso unanime degli intervenuti, incarica me notaio della redazione del verbale assembleare e ricorda che:

- l'articolo 106, del decreto-legge n. 18/2020, convertito con modificazioni nella Legge 24 aprile 2020 n. 27 e come prorogato per effetto del comma 3 dell'art. 1 del decreto-legge del 7 ottobre 2020 n. 125, nel contesto di una serie di misure dirette ad agevolare l'attività delle imprese in presenza della situazione di emergenza conseguente all'epidemia da COVID-19, ha dettato specifiche disposizioni relative alle assemblee e alle decisioni dei soci di una serie di tipi

di società, tra le quali anche le società quotate;

- la Società, come indicato nell'avviso di convocazione dell'odierna assemblea, al fine di ovviare alle restrizioni delle attività che comportano la presenza di più persone in un unico luogo ha deciso di consentire l'intervento in assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto esclusivamente per il tramite del Rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF"), al quale deve essere stata conferita delega. Inoltre, preciso che al Rappresentante Designato possono essere altresì conferite deleghe o subdeleghe ai sensi dell'art. 135-novies del TUF, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, del TUF;

- la Società ha designato **SPAFID S.p.A.**, qui intervenuta in audio conferenza, tramite la dott.ssa Elena Monaci, quale soggetto al quale gli aventi diritto hanno potuto conferire delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno (il "**Rappresentante Designato**");

- il Rappresentante designato ha comunicato di aver ricevuto n. 5 deleghe ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF e n. 1 subdelega ai sensi dell'art. 135-novies del TUF nei termini previsti;

- il Rappresentante Designato preciserà il nome dell'azionista delegante in caso di interventi;

- sempre ai sensi del ricordato Decreto-legge 18/20, la Società ha previsto che gli Amministratori ed i Sindaci nonché gli altri soggetti legittimati ai sensi di legge, diversi da coloro ai quali spetta il diritto di voto, possano intervenire in assemblea mediante mezzi di telecomunicazione che ne garantiscano altresì l'identificazione;

- tutti i partecipanti (incluso il Presidente) intervengono mediante collegamento telefonico.

Il Presidente conferma di aver personalmente accertato l'identità e la legittimazione degli intervenuti, nonché la facoltà di tutti di partecipare alla discussione e alla votazione, chiedendo a tutti di impostare i dispositivi in modalità muta e raccomandando a chi voglia intervenire di disattivare tale modalità prima del proprio intervento.

Il Presidente prosegue quindi dando atto che:

- con avviso di convocazione pubblicato, in forma completa, sul sito web della Società (www.recordati.it) in data 13 novembre 2020 nonché, per estratto, sul quotidiano "Milano Finanza", in data 14 novembre 2020, è stata convocata per oggi, in questo luogo e ora, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di Recordati S.p.A.. Segnalo che non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 126-bis del Decreto Legislativo n. 58/1998 (TUF);

- oltre al Presidente, presente personalmente presso la sede legale della Società, sono presenti - collegati in audio/vi-

deo conferenza - gli amministratori Signori:

- GUIDO GUIDI, Vice Presidente,
- ANDREA RECORDATI, Amministratore Delegato,
- FRANCESCO BALESTRIERI,
- GIORGIO DE PALMA,
- GIAMPIERO MAZZA,
- PIERGIORGIO PELUSO,
- FRITZ SQUINDO.

Sono altresì presenti i componenti del Collegio Sindacale, Signori:

- ANTONIO SANTI - Presidente
- LIVIA AMIDANI ALIBERTI - Sindaco Effettivo
- EZIO SIMONELLI - Sindaco Effettivo

Sono assenti giustificati gli Amministratori:

JOANNA LE COUILLIARD, CATHRIN PETTY, SILVIA CANDINI e MICHAELA CASTELLI.

Il Presidente si riserva di comunicare durante lo svolgimento dell'Assemblea e comunque prima di ogni votazione i dati definitivi circa il numero degli intervenuti e il numero delle azioni rappresentate, informando che risultano finora presenti, per delega al Rappresentante Designato come già precisato, complessivamente n. 1.704 aventi diritto, rappresentanti n. 171.464.360 azioni ordinarie, (con riferimento alle quali sono pervenute alla Società le comunicazioni per l'intervento in Assemblea rilasciate dagli intermediari), delle n. 209.125.156 azioni costituenti l'intero capitale sociale, pari a una percentuale del 81,991% dello stesso.

Il Presidente dichiara, pertanto, l'Assemblea fin d'ora validamente costituita in unica convocazione in sede straordinaria per discutere e deliberare sulle materie all'ordine del giorno sopra riprodotto.

Il Presidente dà atto che:

- le verifiche relative alle deleghe ed ai risultati delle votazioni sono effettuate da personale all'uopo incaricato dalla Presidenza;
- l'elenco nominativo dei partecipanti, per delega, con l'indicazione del numero delle azioni da ciascuno possedute e del nome del socio delegante, nonché i nominativi degli eventuali soggetti votanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatori e usufruttuari, sarà allegato, quale sua parte integrante, al verbale della presente Assemblea;
- saranno inoltre indicati nel verbale dell'Assemblea o in allegato allo stesso i nominativi dei soggetti che abbiano espresso voto contrario o si siano astenuti, con indicazione del relativo numero di azioni possedute;
- un rendiconto sintetico delle votazioni contenente il numero di azioni rappresentate in Assemblea e delle azioni per le quali è stato espresso il voto, la percentuale di capitale che tali azioni rappresentano, nonché il numero di voti favorevoli e contrari alla delibera e il numero di astensioni,

sarà reso disponibile sul sito internet della Società entro cinque giorni dalla data odierna;

- verrà altresì riportata nel presente verbale la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento.

Il Rappresentante Designato è invitato a rendere ogni dichiarazione richiesta dalla legge, anche in tema di carenza di legittimazione al voto.

Il Presidente prega coloro che desiderano interrompere il collegamento con l'adunanza definitivamente oppure solo temporaneamente di segnalarlo e dichiara che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è pari, alla data odierna, ad Euro 26.140.644,50, suddiviso in n. 209.125.156 azioni ordinarie;

- alla data dell' 8 dicembre 2020 (*record date*) secondo le risultanze del libro soci integrate dalle comunicazioni ufficiali ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e tenuto conto dei depositi effettuati per l'odierna Assemblea, vi sono tre azionisti che possiedono azioni con diritto di voto rappresentative di oltre il 3% (tre per cento) del totale delle azioni emesse: **FMR LLC** per una quota rappresentativa del **5,525%** del totale delle azioni emesse, **MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD** per una quota rappresentativa del **5,005%** del totale delle azioni emesse e **CVC CAPITAL PARTNERS VII LIMITED** per una quota rappresentativa del **51,82%** del totale delle azioni emesse.

La Società, inoltre, detiene, alla data dell' 8 dicembre 2020, *record date*, n. 2.839.802 azioni proprie, corrispondenti al 1,358% del capitale sociale.

Per quanto concerne le pattuizioni previste dall'art. 122 del TUF, il Presidente rinvia alle informazioni disponibili sul sito web della Società (www.recordati.it).

Il Presidente comunica che, ai sensi del Regolamento Assembleare vigente, è stato consentito di assistere all'Assemblea, sempre anche tramite mezzi di telecomunicazione ad alcuni dipendenti della Società per motivi di servizio che partecipano in audio conferenza.

Da ultimo il Presidente dichiara che prima dell'Assemblea non sono pervenute domande ai sensi dell'art. 127-ter del TUF. Passo quindi a trattare l'ordine del giorno sopra riprodotto, segnalando che la documentazione relativa all'unico punto all'ordine del giorno comprende:

- (i) il Progetto di Fusione e i relativi allegati;
- (ii) i bilanci degli ultimi tre esercizi (con riferimento a Rossini Investimenti, essendo quest'ultima stata costituita nel 2018, degli ultimi due esercizi) delle Società Partecipanti alla Fusione (unitamente alle relazioni dei soggetti cui compete l'amministrazione e la revisione legale dei conti di tali società);

(iii) la relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020;

(iv) le situazioni patrimoniali di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-quater del codice civile e approvate dai consigli di amministrazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì in data 11 settembre 2020;

(v) la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Recordati S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A; e

(vi) la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta dall'esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile dal Tribunale di Milano, documentazione che è stata fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile, nonché pubblicata sul sito internet della Società.

Inoltre, come già ampiamente illustrato al mercato, costituendo l'operazione di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A. (la "**Fusione**") - un'operazione con parti correlate "di maggiore rilevanza", la Società, in data 7 ottobre 2020, ha messo a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e applicabili, il documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5, ed in conformità allo schema di cui all'allegato 4, del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, da ultimo modificato con delibera n. 19974 del 27 aprile 2017 per illustrare l'operazione di fusione inversa, unitamente al relativo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate costituito da Amministratori Indipendenti, avente a sua volta in allegato la fairness opinion dell'advisor finanziario incaricato dal Comitato, Prof. Pietro Mazzola, relativa alla congruità del Rapporto di Cambio, e all'opinione dell'advisor fiscale del Comitato.

Il Presidente precisa che, salvo diversa richiesta, dal momento che la documentazione inerente l'unico punto all'ordine del giorno è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari sopra ricordati ed è a disposizione di tutti gli intervenuti, ne sarà omessa la lettura, limitando la stessa alle proposte di delibera contenute nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente segnala, inoltre, che i documenti di cui alle lettere (i), (v) e (vi) sono allegati al verbale della presente Assemblea.

Informa che le votazioni dell'odierna Assemblea avranno luogo mediante comunicazione, da parte del Rappresentante Designato, dei voti dallo stesso espressi sulla base delle istruzioni di voto ricevute.

Passando alla trattazione dell'unico punto all'ordine del giorno il Presidente ricorda che la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione illustra le ragioni che giustificano, sotto il profilo giuridico ed economico, la fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A. - tutte soggette ad attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S.à.r.l.- e il relativo progetto di fusione e, in particolare, i criteri utilizzati per la determinazione del rapporto di cambio, ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile, nonché dell'art. 70, comma 2 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n.1 del relativo allegato 3A.

Quanto alle principali motivazioni sottostanti alla decisione di procedere alla Fusione, con conseguente convenienza dell'Operazione per Recordati e per l'intero gruppo a cui la stessa appartiene (il "Gruppo"), il Presidente ricorda brevemente che sono le seguenti:

- (a) realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative e semplificare la struttura societaria del Gruppo, in linea con la prassi nazionale e internazionale;
- (b) ridurre i costi amministrativi connessi al mantenimento delle Società Incorporande con conseguente liberazione di risorse a vantaggio dell'intero Gruppo;
- (c) ottenere sinergie amministrative e sinergie legate ai costi fissi di struttura, nonché una maggiore efficienza sotto il profilo finanziario derivante da un accorciamento della catena di controllo che permetterà una più rapida risalita dei flussi di dividendi, cui consegue anche un minore costo fiscale derivante dall'eliminazione di livelli di imposizione addizionali.

Per effetto della Fusione inoltre Recordati potrà fruire dei benefici fiscali ACE generati da Rossini Investimenti, come meglio descritto nel Progetto di Fusione e nel Documento Informativo. Al riguardo, come comunicato al mercato in data 9 dicembre 2020, l'interpello presentato dalla Società ha ottenuto risposta positiva da parte dell'Agenzia delle Entrate.

La Fusione ha ricevuto il parere favorevole in merito alla sussistenza dell'interesse di Recordati al compimento dell'Operazione, nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, così come riportate nel Progetto di Fusione, del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità di Recordati (il "Comitato"), facente funzioni di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ai sensi della

procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate di Recordati, supportato dal Prof Mazzola in qualità di esperto finanziario indipendente.

Inoltre, il Presidente ricorda che per effetto della Fusione:

- non vi sarà alcuna modifica al capitale sociale ed allo statuto di Recordati S.p.A.;

- rimangono invariate le partecipazioni in Recordati S.p.A. di Rossini S.à r.l. (indirettamente detenuta da CVC Capital Partners VII Limited), pari alla data odierna al 51,820% del capitale sociale di Recordati S.p.A., e degli altri soci;

- verranno assegnate a Rossini S.à r.l. di tutte le azioni Recordati detenute da Fimei a fronte della cancellazione della totalità delle azioni Rossini Investimenti detenute da Rossini S.à r.l. stessa;

- non vi sarà alcun effetto sulla posizione finanziaria netta né sulla strategia o politica di allocazione del capitale di Recordati S.p.A.;

- non vi sarà alcun riconoscimento in bilancio di Recordati S.p.A. di *goodwill* o attività immateriali derivanti dall'operazione.

In relazione al Rapporto di Cambio, il Presidente segnala che PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata dal Tribunale di Milano di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile, ha rilasciato (sull'assunto che i relativi presupposti, dettagliatamente esposti nel Progetto di Fusione e nelle Relazioni Illustrative, rimangano invariati) in data 13 novembre 2020 un parere positivo circa la congruità del Rapporto di Cambio stesso.

Come disposto dall'art. 2501-quinquies del codice civile, il Presidente segnala ai soci in assemblea che non risultano modifiche rilevanti degli elementi dell'attivo e del passivo intervenute tra la data in cui il progetto di fusione è stato depositato presso la sede della società e la data odierna, ad eccezione della distribuzione e del pagamento da parte di Recordati S.p.A., e il corrispondente incasso da parte di Fimei S.p.A., di un acconto sul dividendo 2020 pari a circa Euro 54 milioni. Come illustrato nel Progetto, tale importo, unitamente all'eventuale eccedenza di liquidità nonché al netto di eventuali oneri, imposte e/o ulteriori costi che risulteranno gravanti in capo alle Incorporande alla data di efficacia della Fusione, sarà a sua volta distribuito e pagato da Fimei S.p.A. a Rossini Investimenti S.p.A., e a sua volta distribuito e pagato da Rossini Investimenti S.p.A. a Rossini S.à r.l., entro la medesima data. Tale informazione è pervenuta anche dagli organi amministrativi delle società incorporande.

In totale, l'ammontare distribuibile da parte di Recordati agli Azionisti aventi diritto, a titolo di acconto dividendo 2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Recordati

S.p.A. in data 29 ottobre 2020, ammonta a euro 103.142.677,00. Infine, il Presidente ricorda che la Fusione è stata notificata, ai sensi del D.L. n. 21/2012, convertito con la L. n. 56/2012, recante "Norme in materia di poteri speciali sugli assetti societari nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni", e successivi provvedimenti in materia, alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, che, in data 30 ottobre 2020, ha comunicato la chiusura del relativo procedimento, non sussistendo elementi informativi circa la minaccia di un grave pregiudizio per l'interesse nazionale.

Prima di aprire la discussione, il Presidente da lettura, quindi, delle proposte di delibera contenute nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione:

"L'assemblea degli azionisti di Recordati S.p.A., riunitasi in sede straordinaria,

(i) visto il progetto di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A., approvato dai consigli di amministrazione delle società partecipanti alla fusione in data 1° ottobre 2020, iscritto presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi ai sensi dell'articolo 2501-ter, comma 3, del codice civile in data 7 ottobre 2020, nonché depositato presso la sede di Recordati S.p.A. e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'articolo 2501-septies del codice civile;

(ii) preso atto della relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020, e delle situazioni patrimoniali di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-quater del codice civile e approvate dai consigli di amministrazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in data 11 settembre 2020;

(iii) esaminata la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione al progetto di fusione sopra richiamato, predisposta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A;

(iv) vista la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da PricewaterhouseCoopers SpA, quale esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile dal Tribunale di Milano in data 8 ottobre 2020;

(v) dato atto che i predetti documenti sono stati pubblicati e messi a disposizione secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;

delibera

- 1) di approvare, ai sensi dell'articolo 2502 del codice civile, il progetto di fusione in ogni sua parte (inclusi i relativi allegati) e, conseguentemente, di procedere - nei termini e alle condizioni ivi previsti - alla fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. in Recordati S.p.A., sulla base della relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020 e delle situazioni patrimoniali di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. al 30 giugno 2020;
- 2) di dare atto che la fusione si perfezionerà nel corso del primo semestre dell'esercizio 2021, in ogni caso successivamente alla data di approvazione dei bilanci di esercizio di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. al 31 dicembre 2020 e della loro situazione patrimoniale di chiusura al 31 marzo 2021, e che, nei tempi tecnici strettamente necessari immediatamente dopo l'approvazione delle citate situazioni patrimoniali di chiusura, Rossini Investimenti S.p.A., Fimei S.p.A. e Recordati S.p.A. stipuleranno l'atto di fusione e lo depositeranno presso il competente registro delle imprese;
- 3) di dare atto che le operazioni di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. saranno imputate al bilancio di Recordati S.p.A. con effetto dal 1° aprile 2021 e che la stessa data sarà considerata data di decorrenza per gli effetti fiscali di cui all'articolo 172, comma 9, del D.P.R. n. 917/1986;
- 4) di dare atto che gli effetti giuridici della fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del codice civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 del codice civile dell'atto di fusione presso il registro delle imprese competente;
- 5) di dare atto che, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, Recordati S.p.A. subentrerà nel patrimonio, attività e passività, di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alle medesime, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2504-bis, comma 1, del codice civile;
- 6) di dare infine atto che il perfezionamento e l'efficacia della fusione sono subordinati al verificarsi dei presupposti di legge e all'avveramento di ciascuna delle condizioni previste nel progetto di fusione; e
- 7) di conferire al presidente del consiglio di amministrazione e all'amministratore delegato, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla deliberata fusione, e quindi, inter alia: (i) adempiere a ogni formalità richiesta affinché le relative deliberazioni assembleari siano iscritte presso il registro delle imprese competente con facoltà - in particolare - di apportare alle medesime deliberazioni le eventuali modificazioni, soppressioni e

aggiunte non sostanziali che fossero richieste dalle competenti autorità o ai fini dell'iscrizione, (ii) stipulare e sottoscrivere, anche a mezzo di speciali procuratori, osservare le norme di legge e regolamentari, l'atto di fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al progetto di fusione, consentendo vulture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio di Rossini Investimenti S.p.A. e Fime S.p.A., stipulare eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari od opportuni ai fini dell'esecuzione della deliberata fusione, fissando clausole, termini e modalità, e compiere tutto quanto necessario o anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, nonché (iii) provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di fusione e a porre in essere ogni altro atto e/o attività necessari o utili ai fini dell'esecuzione della fusione.".

Il Presidente invita il Rappresentante Designato a rendere eventuali dichiarazioni richieste dagli azionisti o, in mancanza, a comunicare i voti dallo stesso espressi sulla base delle istruzioni di voto ricevute in relazione alla proposta del Consiglio di Amministrazione.

Il Rappresentante Designato comunica che non ci sono ulteriori deleghe accettate ad Assemblea iniziata ed è invariato il numero degli aventi diritto presenti per delega.

In relazione alla proposta del Consiglio di Amministrazione sull'unico punto all'ordine del giorno:

- n. 170.707.944 azionisti votano a favore;
- n. 720.066 azionisti votano contro e
- n. 36.350 azionisti si astengono.

Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato. La proposta del Consiglio di Amministrazione sull'unico punto all'ordine del giorno è approvata a maggioranza.

Alle ore 17,25, essendosi conclusa la trattazione dell'ordine del giorno, il Presidente ringrazia tutti gli intervenuti e dichiara chiusi i lavori assembleari.

Si allegano al presente verbale:

- l'elenco nominativo dei soggetti intervenuti per delega conferita al Rappresentante Designato, con l'indicazione delle azioni da ciascuno possedute con il dettaglio della votazione, in unico fascicolo, sotto "A";
- il Progetto di Fusione e i relativi allegati sotto "B";
- la relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione

di Recordati in data 30 luglio 2020 sotto "C";

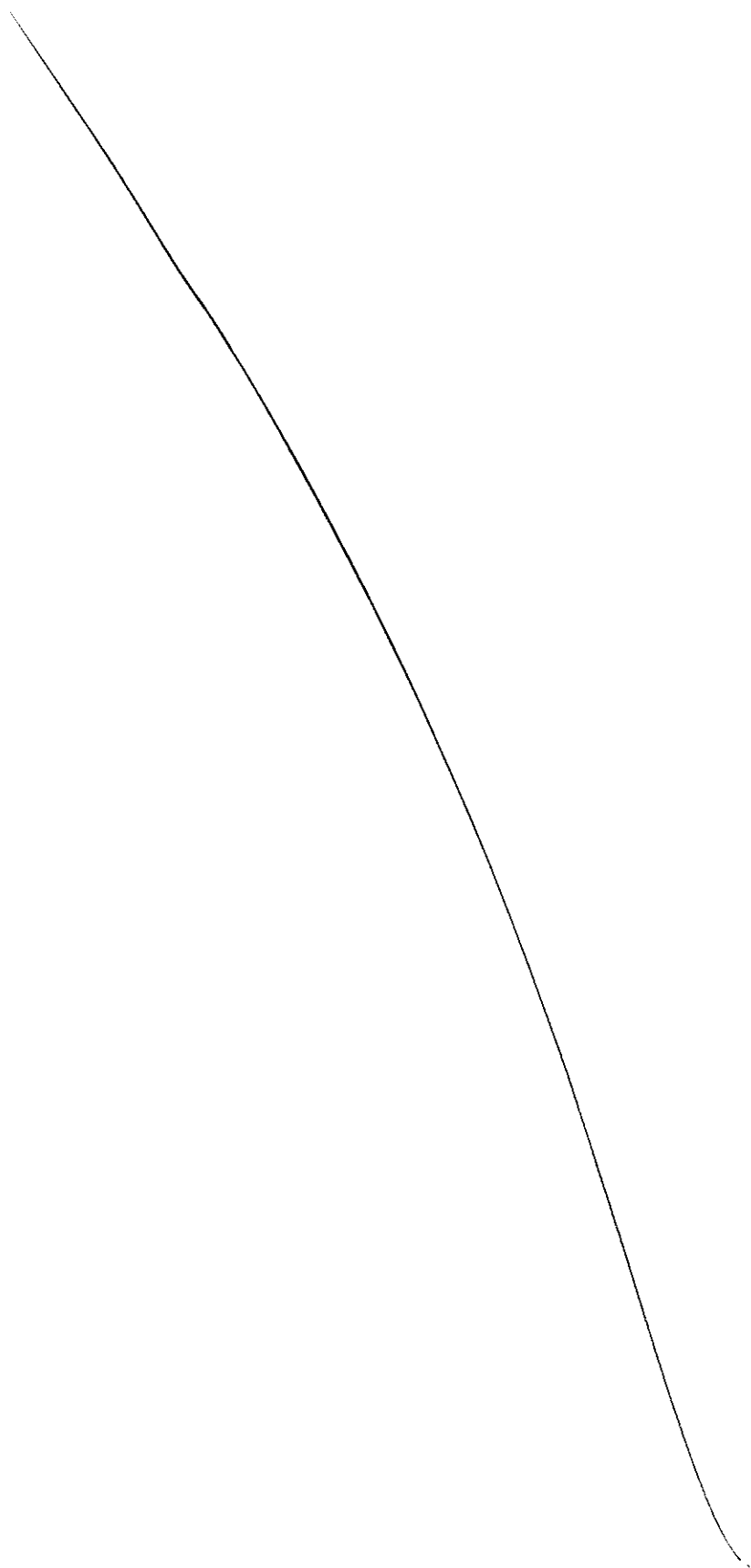
- la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Recordati S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A sotto "D"; e

- la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta dall'esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile dal Tribunale di Milano sotto "E".

Il presente verbale viene da me notaio sottoscritto alle ore 9,52

Consta di sei fogli scritti con mezzi meccanici da persona di mia fiducia e di mio pugno completati per ventuno pagine e della ventiduesima sin qui.

F.to Andrea De Costa notaio



RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.P.A.

Assemblea straordinaria del 17 dicembre 2020

Punto 1 straordinaria - Approvazione del progetto di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fime S.p.A. in Recordati S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti.

RISULTATO DELLA VOTAZIONE

Azioni rappresentate in
Assemblea

171.464.360

100,000%

Azioni per le quali e' stato
espresso il voto

171.464.360

100,000%

	n. azioni	% azioni rappresentate in assemblea	% del capitale sociale con diritto di voto
Favorevoli	170.707.944	99,559%	81,630%
Contrari	720.066	0,420%	0,344%
Astenuti	36.350	0,021%	0,017%
Non Volanti	0	0,000%	0,000%
Totale	171.464.360	100,000%	81,991%

ALLEGATO "A"
AL N. 11009/5848 n° Rep.



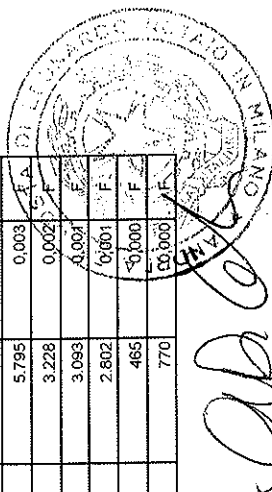
Handwritten signature and initials.

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 straordinaria - Approvazione del progetto di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti.

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		68.909	0,033	F
2	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		5.229	0,003	F
3	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		228.929	0,109	F
4	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.240	0,002	F
5	JNL/MELLON CAPITAL MSCI WORLD INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		759	0,000	F
6	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		2.865	0,001	F
7	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		22.822	0,011	F
8	RUSSELL INV MULTIASSET FACTOR EXPOSURE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		2.728	0,001	F
9	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		49.835	0,024	F
10	SPDR S+P WORLD EX AUSTRALIA FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		294	0,000	F
11	VANECK VECTORS MSCI WORLD EX AUSTRALIA QUALITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		7.525	0,004	F
12	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		4.694	0,002	F
13	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		63.282	0,030	F
14	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		90.532	0,043	F
15	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		2.635	0,001	F
16	INTERNATIONAL KAPITALANLAGESELLSCHAFT MBH FOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		10.487	0,005	F
17	GMO IMPLEMENTATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.433	0,001	F
18	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		9.661	0,005	F
19	COMMON TRUST ITALY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		97.825	0,047	F
20	THE TRUSTEES OF GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.039	0,000	F
21	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		712	0,000	F
22	SPDR STOXX EUROPE 50 ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.823	0,001	F
23	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		2.884	0,001	F
24	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		44.107	0,021	F
25	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		9.442	0,005	F
26	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		3.735	0,002	F
27	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		791	0,000	F
28	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		8.354	0,004	F
29	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR600 HELT CARE UCITS ETF DE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		52.397	0,025	F
30	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		244	0,000	F
31	HARTFORD MULTIFACTOR DEVELOPED MARKETS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		198.783	0,095	F
32	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		529	0,000	F
33	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		1.388	0,001	F
34	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		88	0,000	F
35	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)		50.500	0,024	F

36	FIDELITY INTERNATIONAL LOW VOLATILITY EQUI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.634	0,002	F
37	WISDOMTREE INTERNATIONAL MULTIFACTOR FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.004	0,001	F
38	WISDOMTREE INTERNATIONAL QUALITY DIVIDEND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.053	0,004	F
39	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.975	0,013	F
40	BMO MSCI EUROPE QUALITY HEDGED TO USD ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	316	0,000	F
41	IBM RETIREMENT PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	511	0,000	F
42	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.868	0,004	F
43	STATE STREET CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.432	0,001	F
44	MAWEE EAFE LARGE CAP POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	385	0,000	F
45	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED QUALITY GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.420	0,023	F
46	STATE OF MINNESOTA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	40.992	0,020	F
47	BANK OF KOREA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.412	0,001	F
48	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.453	0,001	F
49	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.534	0,006	F
50	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.084	0,001	F
51	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.470	0,001	F
52	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53.160	0,030	F
53	JP TR SERV BK LTD ATIF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	790	0,000	F
54	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.680	0,005	F
55	MDPM INTERNATIONAL EQUITY POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	188.700	0,081	F
56	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	755	0,000	F
57	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.628	0,011	F
58	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.611	0,006	F
59	VANECK VECTORS GLOBAL HEALTHCARE LEADERS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.263	0,004	F
60	MARQUIS INSTITUTIONAL GLOBAL EQUITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.729	0,001	F
61	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	581	0,000	F
62	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.929	0,012	F
63	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE MID 200 UCITS ETF(DE)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.177	0,012	F
64	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.184	0,001	F
65	WISDOMTREE EUROPE QUALITY DIVIDEND GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.499	0,001	F
66	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37	0,000	F
67	AMERICAN CENTURY ETF TRUST - AMERICAN CENT QUALITY DIV INT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.235	0,002	F
68	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.538	0,001	F
69	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.610	0,007	F
70	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.264	0,012	F
71	ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.400	0,007	F
72	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	481	0,000	F
73	VANGUARD INV. FDS ICVC-VANG ESG DVL PD W ALL CAP EQ. IND F		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209	0,000	F
74	BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST I - PANAGORA GLOBAL DIV RISK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	673	0,000	F
75	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.795	0,003	F
76	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE AND ANNUITY COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.228	0,002	F
77	BANK OF KOREA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.093	0,001	F
78	SSGA SPDR ETFES EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.802	0,001	F
79	UBS (IRL) ETF PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	465	0,000	F
80	EPOCH INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	770	0,000	F



81	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT-		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.182	0.001	F
82	ARAB AUTHORITY FOR AGRICULTURAL INVESTMENT AND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.402	0.001	F
83	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.233	0.004	F
84	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.628	0.001	F
85	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.103	0.006	F
86	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57.112	0.027	F
87	SUNSHINE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.151	0.005	F
88	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.018	0.008	F
89	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.340	0.004	F
90	UBS (US) GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.476	0.003	F
91	STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.652	0.011	F
92	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	704.099	0.337	F
93	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.593	0.002	F
94	FUNDO DE SEGURANCA SOC. GOV. DA REGIAO ADM. ESPECIAL DE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.274	0.001	F
95	INTERNATIONAL EQUITIES SECTOR TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	175	0.000	F
96	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.007	0.002	F
97	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.442	0.001	F
98	BOSTON RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.300	0.023	F
99	MSCI EAFE PROV. SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.574	0.004	F
100	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.977	0.001	F
101	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	632.995	0.303	F
102	WISDOMTREE ISSUER ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	942	0.000	F
103	BANK OF KOREA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	547	0.000	F
104	DESJARDINS RI DEVELOPED EX-USA EX-CANADA - LOW CO2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	371	0.000	F
105	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZGL-FONDS VDB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	645	0.000	F
106	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.076	0.002	F
107	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.439	0.001	F
108	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.132	0.034	F
109	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.606	0.005	F
110	OPENWORLD PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	196	0.000	F
111	BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST II - METLIFE MSCI EAFE INDEX PTF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.194	0.004	F
112	DIMENSIONAL FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.087	0.001	F
113	HARTFORD MULTIFACTOR INTERNATIONAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	303	0.000	F
114	CALVERT RESP. INC. - CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.946	0.001	F
115	MERCER GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.181	0.007	F
116	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	183.109	0.088	F
117	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42	0.000	F
118	VFMC INTERNATIONAL EQUITY TRUST 2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.394	0.009	F
119	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.859	0.001	F
120	PEOPLE'S BANK OF CHINA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	882	0.000	F
121	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.480	0.001	F
122	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.149	0.007	F
123	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.184	0.001	F
124	UBS (US) GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.256	0.006	F
125	FIDELITY CONSERVATIVE MANAGED RISK PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.595	0.001	F

126	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.356	0,017	F
127	BMO MSCI EUROPE HIGH QUALITY HEDGED TO CAD INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.559	0,005	F
128	WD INTERNATIONAL GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.615	0,019	F
129	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109	0,000	F
130	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	757	0,000	F
131	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.012	0,001	F
132	SPDR MSCI EAFE STRATEGIC FACTORS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.554	0,004	F
133	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.435	0,001	F
134	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.561	0,004	F
135	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	41.326	0,020	F
136	STATE OF MINNESOTA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61.594	0,029	F
137	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.506	0,001	F
138	DESJARDINS RI DEVELOPED EX-USA EX-CAN MULTIFACTOR-LOW		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.101	0,001	F
139	DESJARDINS RI GLB MULTIFACTOR - FOSSIL FUEL RESERV FREE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	91	0,000	F
140	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.317	0,007	F
141	ILOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.922	0,003	F
142	TEACHERS INSURANCE AND ANNUITY ASSOCIATION OF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	677	0,000	F
143	SPDR MSCI EAFE FOSSIL FUEL RESERVES FREE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.165	0,001	F
144	JUNILLANCEBERNSTEIN DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	685	0,000	F
145	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.810	0,005	F
146	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	77.492	0,037	F
147	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EX-US ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65.309	0,031	F
148	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICYC FAMILY BALANCED INT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.792	0,001	F
149	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.073	0,002	F
150	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.648	0,005	F
151	PEOPLE'S BANK OF CHINA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.862	0,003	F
152	PEOPLE'S BANK OF CHINA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65.389	0,031	F
153	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	529	0,000	F
154	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.386	0,001	F
155	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.467	0,003	F
156	IBM 401K PLUS PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.974	0,009	F
157	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.723	0,004	F
158	SSGA GLOBAL MANAGED VOLATILITY NON-LENDING OIB COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	60.777	0,029	F
159	THE TRUSTEES OF NATIONAL EMPLOYMENT SAVINGS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	639	0,000	F
160	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.244	0,011	F
161	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.783	0,002	F
162	IHC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.549	0,003	F
163	IMI FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.633	0,003	F
164	EMERGENCY SERVICES SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	330	0,000	F
165	PRINCIPAL EX-TRADED FUNDS-PRINC INT MUL-FACT CORE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.395	0,001	F
166	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.469	0,012	F
167	QMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	235	0,000	F
168	BMO MSCI EAFE INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.890	0,011	F
169	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.598	0,007	F
170	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	698	0,000	F

171	ISHARES ESG ADVANCED MSCI EAFE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	820	0,000	F
172	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	812	0,000	F
173	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.522	0,005	F
174	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.347	0,001	F
175	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.052	0,001	F
176	WISDOMTREE GLOBAL EX-U.S. DIVIDEND GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.893	0,010	F
177	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65.664	0,031	F
178	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.264	0,003	F
179	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.677	0,001	F
180	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	242	0,000	F
181	RUSSELL INVESTMENTS LOW CARBON GLOBAL SHARES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	655	0,000	F
182	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.495	0,004	F
183	UBS (IRL) ETF PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.430	0,001	F
184	PACIFIC SELECT FUND -PD INTERNATIONAL LARGE-CAP PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.230	0,003	F
185	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.987	0,002	F
186	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.321	0,006	F
187	STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.401	0,002	F
188	GMO FUNDS PLC GMD GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	275	0,000	F
189	THRIVENT GLOBAL STOCK PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	44.622	0,021	F
190	FIDELITY INTERNATIONAL EQUITY MULTI-ASSET BASE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.500	0,019	F
191	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.107	0,001	F
192	PEOPLE'S BANK OF CHINA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.406	0,017	F
193	FIDELITY GLOBAL LOW VOLATILITY EQUITY INSTITUTIONAL TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.107	0,010	F
194	THRIVENT INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	912	0,000	F
195	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39	0,000	F
196	RUSSELL INVESTMENT COMPANY MULTIFACTOR INTERNATIONAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.957	0,005	F
197	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.130	0,032	F
198	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	714	0,000	F
199	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS GLOBAL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.657	0,001	F
200	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	662	0,000	F
201	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.167	0,009	F
202	MD INTERNATIONAL GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.300	0,012	F
203	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.085	0,003	F
204	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	96.570	0,046	F
205	MERCER OE INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.128	0,001	F
206	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL SOCIALLY RESPONSIBLE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.145	0,007	F
207	HARBOR CAPITAL GROUP TRUST FOR DEFINED BENEFIT PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.603	0,003	F
208	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	103	0,000	F
209	VFMC INTERNATIONAL EQUITY TRUST 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.365	0,005	F
210	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.720	0,002	F
211	SSGA SPDR ETFs EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.018	0,000	F
212	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.455	0,003	F
213	ISHARES VII PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59.405	0,028	F
214	INTERNATIONAL KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	127.819	0,061	F
215	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.524	0,008	F

216	THRIVENT GLOBAL STOCK FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.381	F
217	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.209	F
218	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	125	F
219	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	119.300	F
220	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	292	F
221	DIVERSIFIED MARKETS (2010) POOLED FUND TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.501	F
222	MDPM INTERNATIONAL EQUITY POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	267.463	F
223	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.184	F
224	SSGA SPDR ETF EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	561.368	F
225	SCOTIA INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRACKER ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	128	F
226	TIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108.158	F
227	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.057	F
228	SPARINVEST POOL - EUROPE EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.926	F
229	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.331	F
230	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR DC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.115	F
231	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.825	F
232	BANK OF KOREA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.125	F
233	RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.792	F
234	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.505	F
235	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	238	F
236	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.617	F
237	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.103	F
238	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.126	F
239	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.290	F
240	DELTA SHARES S+P INTERNATIONAL MANAGED RISK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	862	F
241	UBS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51	F
242	KANSER FOUNDATION HOSPITALS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.108	F
243	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.581	F
244	UBS IO MSCI WORLD EX AUSTRALIA ETHICAL ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	368	F
245	BLACKROCK AST MING SCH AG F ISHS WRD EX SWITZ EQ IND F II (CH)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.859	F
246	RUSSELL INVESTMENTS MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	979	F
247	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.150	F
248	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.649	F
249	BMO MSCI ALL COUNTRY WORLD HIGH QUALITY INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.089	F
250	MERCER QIF CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.964	F
251	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	34.176	F
252	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.350	F
253	FIDELITY INTERNATIONAL EQUITY INSTITUTIONAL TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.283	F
254	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53.737	F
255	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	283	F
256	THRIVENT CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	131.968	F
257	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.026	F
258	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	78.700	F
259	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.768	F
260	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.049	F



261	MORGAN STANLEY INSTITUTIONAL FD TR - GLOBAL STRATEGIST PTF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	449	0,000	F
262	PRUDENTIAL GLOBAL FUNDS ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32	0,000	F
263	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.814	0,001	F
264	PRINCIPAL LIFE INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	113.582	0,054	F
265	HARTFORD MUTIFACTOR LOW VOLATILITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	73	0,000	F
266	HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION GOVERNMENT-		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.808	0,006	F
267	GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITY ALLOCATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	47	0,000	F
268	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.286	0,012	F
269	INTERNATIONALE KAPITAL MBH FOR LH-PRIVATRENTE-AKTIE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.000	0,003	F
270	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.150	0,002	F
271	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.673	0,001	F
272	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	981	0,000	F
273	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.026	0,019	F
274	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76.198	0,036	F
275	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.249	0,002	F
276	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.409	0,001	F
277	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.394	0,001	F
278	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.053	0,003	F
279	FRANKLIN LIBERTYSHARES ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	831	0,000	F
280	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.793	0,001	F
281	ISSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.088	0,002	F
282	ROYCE DIVIDEND VALUE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.910	0,013	F
283	DUPONT PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.288	0,002	F
284	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	43.010	0,021	F
285	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	122	0,000	F
286	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	40.122	0,019	F
287	FIDELITY BALANCED MANAGED RISK PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.900	0,002	F
288	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.494	0,005	F
289	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.945	0,016	F
290	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.328	0,007	F
291	THE TRUSTEES OF BP PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.267	0,004	F
292	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.936	0,012	F
293	NATWEST TRU+DEP SERV LTD ATO ST. JAMES'S PL GL EQ UN TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.656	0,040	F
294	RUSSELL INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.028	0,001	F
295	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	647	0,000	F
296	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	43.562	0,021	F
297	WISDOMTREE ISSUER ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.986	0,002	F
298	NEI GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.132	0,015	F
299	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.643	0,011	F
300	PEOPLE'S BANK OF CHINA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.480	0,018	F
301	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.934	0,001	F
302	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	116.185	0,066	F
303	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	224.481	0,107	F
304	PAX ELLEVATE GLOBAL WOMEN'S LEADERSHIP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.848	0,001	F
305	BANK OF KOREA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	179	0,000	F

306	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51.807	F	0,025
307	PEOPLE'S BANK OF CHINA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	34.747	F	0,017
308	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.958	F	0,003
309	SPDR MSCI WORLD STRATEGICFACTORS ETF			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	486	F	0,000
310	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.100	F	0,001
311	VALIC COMPANY I - GLOBAL STRATEGY FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.542	F	0,001
312	TIAA-CREF QUANT INTERNATIONAL EQUITY FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.980	F	0,001
313	BMO LOW VOLATILITY INTERNATIONAL EQUITY ETF			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65.849	F	0,031
314	FIDELITY GLOBAL DIVIDEND INVESTMENT TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199.100	F	0,095
315	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.594	F	0,011
316	TRANSAMERICA INTERNATIONAL EQUITY INDEX VP			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	421	F	0,000
317	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	400	F	0,000
318	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.347	F	0,014
319	AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	664	F	0,000
320	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61.295	F	0,029
321	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108.026	F	0,052
322	SSGA SPDR ETFs EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.644	F	0,003
323	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.485	F	0,001
324	KOKUSAI EQUITY INDEX FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.964	F	0,001
325	MORGAN STANLEY PATHWAY FUNDS			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.219	F	0,001
326	WELLS FARGO (LUX) WORLDWIDE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.932	F	0,001
327	PGIM ETF TRUST - PGIM			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.527	F	0,001
328	BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL E			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.799	F	0,002
329	SG ACTIONS EUROPE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.619	F	0,005
330	SG ACTIONS EUROPE LARGE CAP			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.579	F	0,001
331	ETOILE SANTE EUROPE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	75.501	F	0,036
332	ETOILE ACTIONS INTERNATIONAL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.286	F	0,006
333	FCP UP 6 COMPARTIMENT A			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.337	F	0,004
334	SOGECAP AP LOW CARBON			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.310	F	0,002
335	LO FUNDS - CONTINENTAL EUROPE SMALL & MID LEADERS 18.05.2017			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	110.000	F	0,053
336	VALANT AKTIEN EUROP			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.609	F	0,001
337	TOBAM ANTI-BENC. ALL COUNTRIES WORLD			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11	F	0,000
338	SEELYOND EUROPE MINVOL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	103.056	F	0,049
339	SEELYOND GLOBAL MINVOL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65.637	F	0,031
340	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.635	F	0,007
341	AMUNDI INDEX EQUITY GLOBAL LOW CARBON			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.722	F	0,002
342	AMUNDI INDEX MSCI WORLD			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	633	F	0,000
343	AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.998	F	0,034
344	AMUNDI INDEX EQUITY EUROPE LOW CARBON			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	595	F	0,000
345	AMUNDI INDEX EQUITY GLOBAL MULTI SMART ALLOCATION SCIENTIFIC BETA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	912	F	0,000
346	G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50.000	F	0,024
347	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE RISK PARITY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.957	F	0,002
348	AMUNDI FUNDS DYNAMIC MULTI FACTORS EURO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.757	F	0,011
349	AMUNDI FUNDS DYNAMIC MULTI FACT EUROPE EQU			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.332	F	0,003
350	SEELYOND EUROPE MARKET NEUTRAL			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	755	F	0,000

351	AF DYNAMIC MULTI FACTO GLOBAL EQ-EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	209	0,000	F
352	AMUNDI MSCI EUROPE EX UK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	125	0,000	F
353	AMUNDI PRIME EUROPE - UCITS ETF DR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	149	0,000	F
354	AMUNDI PRIME GLOBAL - UCITS ETF DR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	430	0,000	F
355	STRUCTURA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	83	0,000	F
356	CANDRIAM QUANT EQUITIES MULTIFACTOR EMU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.822	0,001	F
357	CLEOME INDEX EMU EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.029	0,003	F
358	CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.629	0,005	F
359	MDP-TOBAM ANTI-BENCH MULTI-ASSET FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.327	0,001	F
360	AMUNDI MSCI EUROPE ESG UNIVERSAL SELECT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32	0,000	F
361	AMUNDI MSCI EMU ESG UNIVERSAL SELECT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	47	0,000	F
362	AMUNDI MSCI WORLD ESG UNIVERSAL SELECT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38	0,000	F
363	AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE PARIS ALIG PAB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	347	0,000	F
364	LOF3 EUROPE EQUITY RISK BASED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.228	0,001	F
365	AMUNDI MSCI EUROPE CLIMATE PARIS ALIGNED PAB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38	0,000	F
366	AMUNDI EURO ISTOXX CLIMATE PARIS ALIGNED PAB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	104	0,000	F
367	HAMELIN ACTIONS EUROPE PMC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33.078	0,016	F
368	ECHICQUER APOLLINE SMID CAP EURO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297.644	0,142	F
369	LBPAM ISR ACTIONS MONDE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.329	0,010	F
370	ICARE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.205	0,001	F
371	ROPS EURO P		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.166	0,008	F
372	ERISA ACTION EUROPE N 2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.500	0,004	F
373	FCP CARPIMKO EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.000	0,003	F
374	CONTI GESTION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.000	0,005	F
375	FCP GROUPAMA PHARMA DIVERSIFIE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.000	0,011	F
376	CARPIMKO ACTIONS LO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	60.000	0,029	F
377	LBPAM ISR STRATEGIE PEA 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	747	0,000	F
378	LBPAM ISR STRATEGIE PEA 2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.181	0,001	F
379	ROPS-SMART INDEX EURO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108.427	0,052	F
380	AA NATIXIS DIVERSIFIE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.134	0,010	F
381	AP ACTIONS 1 EURO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.926	0,002	F
382	AP ACTIONS 3 MIN VOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.476	0,003	F
383	WORLD EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	258	0,000	F
384	BEL EQUITY EUROPE ESG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.184	0,003	F
385	IP ACTIONS EURO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.926	0,002	F
386	RI ARBITRAGE BNP PARIBAS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.907	0,003	F
387	GLOBAL MULTI FACTOR EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.388	0,001	F
388	LBPAM ISR ACTIONS EURO MIN VOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.635	0,001	F
389	RICHELIEU CITYZEN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.500	0,013	F
390	NATIXIS LCR ACTIONS EURO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.247	0,011	F
391	UFF VALEURS PME A		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	97.246	0,047	F
392	SEELYOND EQTY FACTOR INV EUR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	575	0,000	F
393	GROUPAMA EUROPE EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.916	0,001	F
394	QUADRATOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	81.377	0,039	F
395	GROUPAMA ACTIONS EURO OPPORTUNITÉ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.000	0,004	F

396	LCL ACTIONS MONDE HORS EUROPE EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.312	F
397	ATOUT EUROLAND CORE +	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.526	F
398	LCL ACTIONS FRANCE CORE PLUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.900	F
399	LCL ACTIONS EURO CORE +	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.084	F
400	ATOUT FRANCE CORE +	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.629	F
401	AMUNDI ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181.814	F
402	AMUNDI STRATEGIES ACTIONS EUROPE CORE +	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.331	F
403	AMUNDI STRATEGIES ACT EURP RISK PARITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.189	F
404	HSBC EURO PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.666	F
405	ASSURDIX	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.291	F
406	AMUNDI EUROPE MONDE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.072	F
407	LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	345	F
408	EDMOND DE ROTHSCHILD EQUITY EUROPE SOLVE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.721	F
409	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	150	F
410	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	430	F
411	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	520	F
412	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	340	F
413	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.482	F
414	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.385	F
415	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.973	F
416	UBS FUND MANAGEMENT(LUXEMBOURG) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.281	F
417	GOVERNMENT OF NORWAY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.345.890	F
418	ASSET MANAGEMENT EXCHANGE UCITS CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	178	F
419	STICHTING PENSIOENFONDS ING.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.866	F
420	LEGAL AND GENERAL CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	170	F
421	LEGAL AND GENERAL CCF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	295	F
422	GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.707	F
423	GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.246	F
424	GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.372	F
425	INTER AMERICAN DEVELOPMENT BANK STAFF RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.019	F
426	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.106	F
427	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.859	F
428	STICHTING BEDRIJFSSTAKPENSIOENFONDS VOOR DE DETAILHANDEL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.476	F
429	SPARTAN GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	38.518	F
430	CITY OF FRESNO RETIREMENT SYSTEMS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	904	F
431	STATE OF UTAH SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS TRUST FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.733	F
432	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.136	F
433	NATWEST TRUSTEE AND DEPOSITORY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE O	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.182	F
434	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.436	F
435	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.243	F
436	CHEVRON UK PENSION PLAN.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.241	F
437	CHEVRON UK PENSION PLAN.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	629	F
438	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30.474	F
439	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.039	F
440	THE BOARD OF THE PENSION PROTECTION FUND RENAISSANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.569	F



441	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.977	0,018	F
442	DOW RETIREMENT GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	89.900	0,043	F
443	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	41.614	0,020	F
444	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF THE MEDI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.405	0,001	F
445	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53.798	0,026	F
446	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.437	0,005	F
447	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.492	0,012	F
448	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	513	0,000	F
449	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	644	0,000	F
450	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.293	0,009	F
451	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.075	0,002	F
452	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.762	0,001	F
453	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.151	0,002	F
454	COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 13		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.000	0,002	F
455	COLONIAL FIRST STATE WHOLESAL INDEXED GLOBAL SHARE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.877	0,002	F
456	UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS AGENCY FOR PALESTINE REFUGEES IN THE NEAR EAST UNRWA HE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	567	0,000	F
457	SMITHSON INVESTMENT TRUST PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.836.106	0,879	F
458	THOMAS L. WALTON FAMILY TRUST UAD 03/19/13		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	93	0,000	F
459	THE BUILDERS INITIATIVE INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.497	0,001	F
460	NCB CAPITAL COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.457	0,001	F
461	MORGAN STANLEY DEFINED CONTRIBUTION MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.200	0,005	F
462	LTW INVESTMENTS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.875	0,001	F
463	NORTHWESTERN MEMORIAL HEALTHCARE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.300	0,009	F
464	EDWARD C. RORER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	106	0,000	F
465	ERIK B. GRANADE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61	0,000	F
466	ERIK B. GRANADE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	106	0,000	F
467	JALICE A PROIETTI FAMILY TRUST UAD 09/27/13		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	143	0,000	F
468	JALICE L. WALTON FOUNDATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.100	0,001	F
469	ARVEST FOUNDATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65	0,000	F
470	ART BRIDGES INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.200	0,002	F
471	JCW 1987 ARTICLE II DESC TRUST FBO JMW DTD 1/1/2012		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31	0,000	F
472	JCW 1987 ARTICLE II DESC TRUST FBOSLW		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	34	0,000	F
473	JCW 1987 ARTICLE II DESC TRUST FBOAAP C/O WALTON ENTERPRISES LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	34	0,000	F
474	FUNDO DE PENSOES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.072	0,001	F
475	VIRGINIA C. MARS REVOCABLE TRUST DATED AUGUST 6 1991		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201	0,000	F
476	JCW 1987 ARTICLE II DESC TRUST FBOTLW		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31	0,000	F
477	S. ROBSON WALTON 2010 TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	623	0,000	F
478	NCS GROUP TRUST WALTER SCOTT & PARTNERS LIMITED GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	218.800	0,105	F
479	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.090	0,001	F
480	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	360	0,000	F
481	STEUART L. WALTON FAMILY TRUST UAD 3/19/13		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	243	0,000	F
482	S. ROBSON WALTON 2009 GRAT NO. 4 ARTICLE II TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	211	0,000	F
483	KBI GLOBAL INVESTMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.432	0,005	F
484	KERN COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.995	0,003	F
485	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.263	0,001	F

486	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	116	0,000	F
487	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	939	0,000	F
488	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.632	0,007	F
489	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	97.650	0,047	F
490	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.647	0,006	F
491	PUBLIC PENSION AGENCY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.002	0,012	F
492	PUBLIC PENSION AGENCY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.892	0,013	F
493	PRO-GEN INVESTMENTS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	151	0,000	F
494	SLW PORTFOLIO LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	938	0,000	F
495	INTIGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.650	0,001	F
496	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	184	0,000	F
497	ROTHKO ALL COUNTRIES WORLD EX-US EQ UTILITY FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.054	0,001	F
498	CINDY SPRINGS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.292	0,002	F
499	LTV GROUP HOLDINGS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.221	0,001	F
500	LEGAL AND GENERAL MSCI EAFE FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.959	0,003	F
501	SIM GLOBAL BALANCED TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	336	0,000	F
502	THYSSEN GLOBAL INVESTMENTS CORP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86	0,000	F
503	LAKE AVENUE INVESTMENTS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.553	0,002	F
504	SODA SPRINGS PARTNERS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33.800	0,016	F
505	FCM INTERNATIONAL LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208	0,000	F
506	INTERNATIONAL FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.910	0,013	F
507	NCS MILLBURN FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.300	0,022	F
508	NCS INSTITUTIONAL FUND LIMITED HWR SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.300	0,003	F
509	NCS INSTITUTIONAL FUND LIMITED HWR SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.600	0,005	F
510	GLOBAL BOND FUND WAYCROSSE INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.509	0,004	F
511	801 INVESTMENTS LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	871	0,000	F
512	AVOLON PORTFOLIO II LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	192	0,000	F
513	DFI LP EQUITY (PASSIVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	949	0,000	F
514	DYNASTY INVEST LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208	0,000	F
515	DILLON MARKETABLE SECURITIES COMMON TRUST FUND C/O KESWICK MANAGEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	322	0,000	F
516	INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	863	0,000	F
517	NTIGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.003	0,006	F
518	SMITHSON L.P.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	70.212	0,034	F
519	FOURTH AVENUE INVESTMENT COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.240	0,002	F
520	FIAM GLOBAL LOW VOLATILITY EQUITY FUND L.P		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.740	0,009	F
521	MS FUND LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.847	0,001	F
522	LEGAL AND GENERAL MSCI EAFE SL FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.080	0,003	F
523	K INVESTMENTS SH LIMITED.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.846	0,008	F
524	ASCENSION ALPHA FUND LLC.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.767	0,003	F
525	ASCENSION ALPHA FUND LLC.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	93.724	0,045	F
526	LEGAL & GENERAL DEVELOPED MULTI-FACTOR SL FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.579	0,003	F
527	NTIGI - QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US EQUITY INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.748	0,002	F
528	NTIGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.418	0,004	F
529	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	222	0,000	F
530	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN 700		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	913	0,000	F

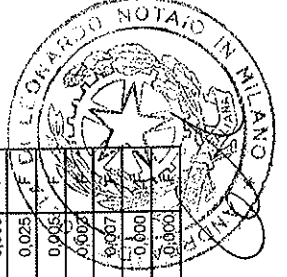
531	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND PRC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.004	0,000	F
532	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND PRC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	800	0,000	F
533	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND PRC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.937	0,004	F
534	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND PRC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.580	0,003	F
535	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND PRC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.954	0,004	F
536	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND PRC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.218	0,003	F
537	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY FLEX INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.776	0,001	F
538	FIDELITY ADVISOR SERIES VIII: FIDELITY ADVISOR OVERSEAS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	80.820	0,039	F
539	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY EUROPE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	130.700	0,062	F
540	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	87.702	0,042	F
541	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY DIVERSIFIED INTERNATIONAL K6 FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	292.743	0,140	F
542	FIDELITY SUMMER STREET TRUST: FIDELITY U.S. LOW VOLATILITY E		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	44.204	0,021	F
543	STITCHING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.686	0,006	F
544	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO. 2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.171	0,001	F
545	AUSTRALIA POST SUPERANNUATION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	41	0,000	F
546	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.627	0,002	F
547	ARDEVORA GLOBAL SHARES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.037	0,000	F
548	QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.442	0,001	F
549	QIC INTERNATIONAL EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	458	0,000	F
550	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.602	0,001	F
551	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 10		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	987	0,000	F
552	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	927	0,000	F
553	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 4		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	518	0,000	F
554	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	658	0,000	F
555	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 5		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	460	0,000	F
556	FIAM GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	337.053	0,190	F
557	FIAM GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	56.658	0,027	F
558	FRANCISCAN ALLIANCE INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.805	0,010	F
559	EXELON FITZPATRICK QUALIFIED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	496	0,000	F
560	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.082	0,002	F
561	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.521	0,001	F
562	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	652	0,000	F
563	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	759	0,000	F
564	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	338	0,000	F
565	JTW TRUST NO. 5 UAD 9/19/02		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	192	0,000	F
566	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	414	0,000	F
567	CALIFORNIA PHYSICIANS' SERVICE D/B/A BLUE SHIELD OF CALIFORNIA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.281	0,003	F
568	CITY OF AUSTIN EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42.500	0,020	F
569	ALW 2010 FAMILY TRUST ALICE WALTON/C/O WALTON ENTERPRISES LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.199	0,001	F
570	ACORN 1998 TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	106	0,000	F
571	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	694	0,000	F
572	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	160.315	0,077	F
573	TRINITY COLLEGE CAMBRIDGE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	296	0,000	F
574	SAMFORD UNIVERSITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.500	0,002	F
575	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.210	0,001	F

576	S. ROBSON WALTON 1999 CHILDRENS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239	0,000	F
577	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.768	0,002	F
578	ASCENSION HEALTHCARE MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.710	0,030	F
579	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33.670	0,016	F
580	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.306	0,001	F
581	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 9		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	558	0,000	F
582	HSBC INTERNATIONAL EQUITY POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.805	0,001	F
583	HSBC GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.013	0,000	F
584	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.393	0,001	F
585	WORKPLACE HEALTH SAFETY AND COMPENSATION COMMISSION OF NEW BRUNSWICK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.300	0,009	F
586	NCS INTERNATIONAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	71.100	0,034	F
587	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.120	0,001	F
588	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.995	0,007	F
589	FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY MID-CAP STOCK FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	494.963	0,237	F
590	ALFRED I DUPONT CHARITABLE TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.221	0,001	F
591	CHEVRON MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.978	0,001	F
592	CHEVRON MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.071	0,001	F
593	CHARRIS PENSION MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.514	0,002	F
594	MERCY INVESTMENT SERVICES INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	389	0,000	F
595	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST:		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.059	0,010	F
596	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.110	0,001	F
597	KBI FUNDS ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.971	0,009	F
598	KBI FUNDS ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.671	0,003	F
599	KBI FUNDS ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.606	0,016	F
600	LEGAL AND GENERAL ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	123	0,000	F
601	LEGAL AND GENERAL ICAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12	0,000	F
602	BRITISH COLUMBIA INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	146	0,000	F
603	VERIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEX 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.376	0,003	F
604	VERIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.880	0,006	F
605	BESSEMER TRUST COMPANY A FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.571	0,001	F
606	EATON VANCE TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS III		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.234	0,001	F
607	GEORGIA TECH FOUNDATION INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.135	0,002	F
608	RAILWAYS PENSION TRUSTEE CO LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	81.339	0,039	F
609	RPTCL GRPF RAILPEN IQU		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	56.541	0,027	F
610	THE JAY NEWLIN TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.600	0,002	F
611	VIA AM SICAV EQUITY EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.242	0,017	F
612	VIA AM SICAV EQUITY WORLD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.079	0,002	F
613	SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.311	0,001	F
614	THE HARTFORD RETIREMENT PLAN TRUST FOR US EMPLOYEES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.680	0,001	F
615	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST GLOBALE AKTIER II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.168	0,002	F
616	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST GLOBALE AKTIER III		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.718	0,004	F
617	GS TACS MARKET CONTINUOUS INTERNATIONAL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.854	0,001	F
618	UNEMPLOYMENT PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	842	0,000	F
619	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.967	0,002	F
620	GREAT WEST CORE STRATEGIES INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.759	0,000	F



621	INVESCO MARKETS II PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.166	0,001	F
622	BNYMILC WINTON GLOBAL EQUITY FD TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	449	0,000	F
623	FIS GROUP NON US INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.398	0,003	F
624	CENTRAL PENSION FD OF THE INTL UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.280	0,008	F
625	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.114	0,010	F
626	UNISYS WALTER SCOTT 341416		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.000	0,019	F
627	THE BANK OF NEW YORK MELLON INTERNATIONAL LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69.806	0,033	F
628	LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.164	0,001	F
629	OSSIAM IRL ICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.655	0,007	F
630	NATIONAL BANK TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	223	0,000	F
631	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL OUDE LINDESTRAAT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.355	0,012	F
632	VAERDIPAPFONDEN SPARINVEST INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.717	0,001	F
633	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	174.076	0,083	F
634	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	172.561	0,083	F
635	ALAMOSIA LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	235	0,000	F
636	LY FRANKLIN INCOME PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.229	0,001	F
637	STICHTING BEDRUFSTAKPENSIOENFONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.715	0,004	F
638	THE CONSOLIDATED EDISON PENSION PLAN MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.169	0,003	F
639	DEP QF SSGA NONUS EQUITY H1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	697	0,000	F
640	ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	752	0,000	F
641	DEP QF SSGA NONUS EQUITY B1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	870	0,000	F
642	DEP QF SSGA NONUS EQUITY B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	908	0,000	F
643	VOYA GLOBAL HIGH DIVIDEND LOW VOLATILITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	686	0,000	F
644	GNPF COL EAFE GINNA Q		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	200	0,000	F
645	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.954	0,004	F
646	PB SSGA INTL EQ TAX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	258	0,000	F
647	THE CARL VICTOR PAGE MEMORIAL FNDN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.470	0,007	F
648	USMIA GLOBAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	792	0,000	F
649	INTINRO EUPN SMLR CMPS TRST BNYMTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	110.000	0,053	F
650	DRMA LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.242	0,003	F
651	MANULIFE MULTIFACTOR DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.263	0,003	F
652	CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.835	0,003	F
653	LOUISIANA SCHOOL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.600	0,008	F
654	MOTHER CABRINI HEALTH FOUNDATION INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.830	0,012	F
655	INVESCO MARKETS II PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	41	0,000	F
656	INVESCO MARKETS II PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	368	0,000	F
657	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.485	0,001	F
658	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	55.327	0,026	F
659	ZVK DEAM SPK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.000	0,001	F
660	TEXAS UTILITIES QUAL NDT PARTNERSHIP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	182	0,000	F
661	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SAI INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.957	0,013	F
662	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	900	0,000	F
663	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.006	0,000	F
664	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.141	0,002	F
665	ELIZABETH E RIORDAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	460	0,000	F

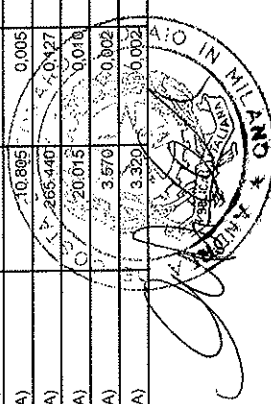
666	BRUCE P BICKNER TRUST MAWER INTL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	448	0,000	F
667	BPB INVESTMENT LP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	476	0,000	F
668	CHARLES A FEAGIN 2012 TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	427	0,000	F
669	CHARLES A FEAGIN 2012 TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	427	0,000	F
670	LEO HENIKOFF TR UA 8 5 88 MAWER INV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	530	0,000	F
671	STANLEY H MEADOWS 90 TR MAWER SUB	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5796	0,003	F
672	ELISABETH A ROSSMAN TRUST MAWER ADR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	406	0,000	F
673	FANCELLI FDN INC SPECIAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.129	0,001	F
674	BUNRATTY HOLDINGS LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	785	0,000	F
675	OLIVE MC CARTHY 2009 TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	563	0,000	F
676	CJB CRUT 5 1 01 MAWER GLOBAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.585	0,001	F
677	PRB CRUT II 11 27 06 MAWER GLOBAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.444	0,001	F
678	RED BLAZER INVESTMENTS VENTURE LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.192	0,001	F
679	OPUS FINANCIAL LLC MAWER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.351	0,002	F
680	L BUONANNO TR TEMPLE SMITH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.110	0,001	F
681	DORIS K CHRISTOPHER 1996 TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.698	0,008	F
682	JAY W CHRISTOPHER 1996 TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.193	0,005	F
683	SCOTT T GARRETT 1993 TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	761	0,000	F
684	J HANSEN REV TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.919	0,001	F
685	CATHERINE IRENE KING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	492	0,000	F
686	JOHN F MCCARTNEY TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	719	0,000	F
687	GAIL J MCCLACHLAN DECL TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.373	0,001	F
688	L SHIGLEY REV TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	772	0,000	F
689	MORRIS 1992 GIFT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.106	0,001	F
690	JOHN NEVIS TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	739	0,000	F
691	THOMAS P PRCHAL TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	581	0,000	F
692	THOMAS R SMITH REV TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	736	0,000	F
693	JAMES C TUCKER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	966	0,000	F
694	BNYMTD BFM BLK SYSTEM CONT EUR FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	115	0,000	F
695	SUSAN HAERR ZUCKER REV TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	360	0,000	F
696	CBZ CUIT INTERNATIONAL PRINCIPAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.746	0,017	F
697	HIGHMARK INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.100	0,015	F
698	HIGHMARK RETIREMENT PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.400	0,005	F
699	UNISYS MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.900	0,004	F
700	PANAGORA RISK PARTY MULTI ASSET MASTER FUND LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.867	0,003	F
701	DR CHARLES A FEAGIN JR MAWER INTL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	984	0,000	F
702	EX FAM TR M POND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.359	0,001	F
703	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.272	0,005	F
704	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.702	0,005	F
705	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51.397	0,025	F
706	THE BANK OF NEW YORK MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.437	0,005	F
707	CF DV INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.937	0,002	F
708	1895 FONDS FGR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.354	0,007	F
709	THE BANK OF NEW YORK MELLON (INTERNATIONAL) LIMITED AS TRUSTEE OF ISHARES DEVELOPED WORLD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	653	0,000	F
710	PHILADELPHIA GAS WORKS PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	184	0,000	F



Sub

711	DIVERSIFIED TRUST COMPANY INTERNATIONAL EQUITYCOMMON TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.908	0,003	F
712	BCT POOLED INVESTMENT FUND SERIES SWARTEUROPEAN EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	973	0,000	F
713	FOREST FOUNDATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	119	0,000	F
714	SEQUOIA FOUNDATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48	0,000	F
715	STEWARDSHIP FOUNDATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	557	0,000	F
716	WBW TRUST NUMBER ONE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	58	0,000	F
717	1975 IRREV TRUST OF C D WEYERHAEUSER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	225	0,000	F
718	CDW 73 IRR PARA GL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	89	0,000	F
719	AZL NFJ INTERNATIONAL VALUE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	529	0,000	F
720	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700	0,000	F
721	BNY MELLON INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	244	0,000	F
722	XTRACKERS MSCI KOKUSAI EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.165	0,001	F
723	NKB SII EUROPE GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.360	0,001	F
724	NKB SII GLOBAL AKTIER MIN RISIKO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.315	0,009	F
725	DEUTSCHE XTRKS MSCI ALL WORLD HDG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	470	0,000	F
726	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.621	0,004	F
727	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	517	0,000	F
728	AIB GROUP IRISH PENSION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.461	0,002	F
729	BOK SCHROEDERS DM EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
730	BOK MCM DM PEQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	158	0,000	F
731	THE GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND GEFF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.993	0,002	F
732	BOK KIC GPEQ0		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
733	ACADIAN ACWIE X US SMALL CAP FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	404	0,000	F
734	ACADIAN NON US ALL CAP EQUITY FUND USD HEDGED LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.080	0,001	F
735	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.495	0,004	F
736	AOHIT HAI RHUMBLINE EAFE THE ARCHDIOCESE OF HARTFORD INVESTMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	584	0,000	F
737	HRCD RPMT HAP RHUMBLINE EAFE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	357	0,000	F
738	ENSGN PEAK ADVISORS INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.690	0,007	F
739	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.566	0,007	F
740	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.644	0,003	F
741	PS FTSE LO BT EQ WT PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	255	0,000	F
742	SIEMENS FONDS INVEST GMBH ON BEHALF OF SIEMENS EMU EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.477	0,004	F
743	PS SP INTL DEVEL QUALITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.223	0,001	F
744	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.121	0,003	F
745	PS DWA DEVELOPED MKTS TECH LEADERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.574	0,010	F
746	TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQUITY INVESTMENT FD POOLED TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.426	0,014	F
747	BNYMTCL GLC EUROPEAN EQ ALTER TRAD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28	0,000	F
748	ROCKFLR BROS RHMBLN ACWIE XUS 230611 ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	288	0,000	F
749	AST FIPYRAMIS QUANT AA GLB EQ PDGH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.425	0,006	F
750	GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.822	0,003	F
751	CORNELL UNIVERSITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	363	0,000	F
752	THE STATE OF CONNECTICUT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.800	0,001	F
753	BANK OF KOREA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
754	VAERDIPAPFONDEN SPARINVEST INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.303	0,001	F
755	PFI INTL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.749	0,004	F

756	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND AP 7 EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69.709	0,033	F
757	THE SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND AP 7 EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30.769	0,015	F
758	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND. AP7 EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.937	0,014	F
759	ENSGN PEAK ADVISORS INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.095	0,002	F
760	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.715	0,002	F
761	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	629	0,000	F
762	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	440	0,000	F
763	BNYMTCL LM OS MW EURO EQ GAI FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.046	0,005	F
764	PFI DIVERSIFIED INTERNATIONAL FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	491.793	0,235	F
765	PVC DIVERSIFIED INTERNATIONAL AC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.641	0,005	F
766	PFI GLOBAL DIV INCOME FD PGI VALUE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.382	0,004	F
767	PGIF EUROPEAN EQUITY FUND BNYMTCL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.278	0,001	F
768	PGIF GLOBAL EQUITY FUND BNYMTCL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.698	0,001	F
769	ARUSHA BOURKE SEPARATE PROPERTY TRUST UAD 11/16/09	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	81	0,000	F
770	MICHAEL A PIETSC 2003 FAMILY TRUST RICHARD W GUSHMAN II & WILLIAM H REEVES TTEE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	F
771	EAGLE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	477	0,000	F
772	SPRING 625	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.187	0,002	F
773	CHRISTOPHER J MILLERCHIP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48	0,000	F
774	ROSENE LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	180	0,000	F
775	MAN QUALIFYING INVESTOR FUNDS PLC-MAN GLG ELS MASTER QIF C/O MATSACK TRUST LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7	0,000	F
776	MAN GLG TOPAZ LIMITED C/O MAPLES CORP SVCS LTD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36	0,000	F
777	GLG EUROPEAN LONGSHORT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12	0,000	F
778	MAN MULTI-STRATEGY MASTER FUND MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3	0,000	F
779	CMLA INDEXED GLOBAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	655	0,000	F
780	STARR INSURANCE AND REINSURANCE LIMITED STARR COMPANIES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.400	0,004	F
781	IRISH LIFE ASSURANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.521	0,005	F
782	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.073	0,001	F
783	ILA - RAFIMF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	937	0,000	F
784	ILA-LA WORLD ESG SCREENED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.630	0,001	F
785	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.072	0,001	F
786	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.805	0,010	F
787	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.845	0,002	F
788	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.226	0,001	F
789	AEGON CUSTODY B.V	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69.700	0,033	F
790	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIEK MN SERVICES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.709	0,009	F
791	STICHTING MN SERVICES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	85.744	0,031	F
792	PRINCIPAL TRUST COMPANY ASIA LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	48.398	0,023	F
793	STICHTING MN SERVICES AANDELENFO ND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.770	0,005	F
794	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	346	0,000	F
795	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	688	0,000	F
796	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.895	0,005	F
797	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.265.440	0,427	F
798	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.015	0,010	F
799	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.570	0,002	F
800	LEGAL AND GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.320	0,002	F



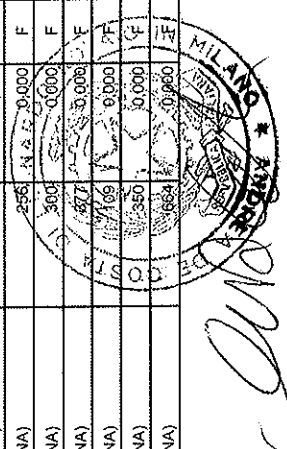
801	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	224	0.000	F
802	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.951	0.001	F
803	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.947	0.002	F
804	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.321	0.002	F
805	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.647	0.002	F
806	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.792	0.006	F
807	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.105	0.015	F
808	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.413	0.005	F
809	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.642	0.008	F
810	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.954	0.004	F
811	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.310	0.006	F
812	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE SOCIETY LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	234	0.000	F
813	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	300	0.000	F
814	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.055	0.001	F
815	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.563	0.001	F
816	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.939	0.005	F
817	CITIBANK N.A. - PRIVATE BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.780	0.001	F
818	COMMONWEALTH BANK OFFICERS SUPERANNUATION CORPORATION PTY LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.353	0.007	F
819	AEGON CUSTODY B.V.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.855	0.009	F
820	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.920	0.002	F
821	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	386	0.000	F
822	PRINCIPAL TRUST COMPANY ASIA LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.901	0.007	F
823	NEDGROUP INVESTMENTS FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.131	0.001	F
824	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.999	0.011	F
825	STICHTING PGGM DEPOSITARY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50.898	0.024	F
826	INTERNATIONAL EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.175	0.001	F
827	PRINCIPAL MPF EUROPEAN EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.234	0.004	F
828	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.520	0.002	F
829	AEGON CUSTODY B.V.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.981	0.003	F
830	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.882	0.001	F
831	CANADIAN BROADCASTING CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.722	0.012	F
832	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.564	0.002	F
833	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.356	0.010	F
834	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.656	0.002	F
835	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0.000	F
836	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.109	0.009	F
837	NEUBURG NOMINEES LIMITED INVESTORS/WHOLESALE GLOBAL EQUITY (INDEX) TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.905	0.002	F
838	LATVIAS BANKA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	905	0.000	F
839	VICTORY RS GLOBAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.448	0.015	F
840	VICTORY RS INTERNATIONAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	59.033	0.028	F
841	VICTORY RS INTERNATIONAL VIP SERIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.762	0.002	F
842	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.541	0.003	F
843	MACQUARIE MULTI-FACTOR FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.190	0.003	F
844	KIM SSGA GLOBAL LOW VOLATILITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.969	0.002	F
845	VICTORYSHARES DEVELOPED ENHANCEDVOLATILITY WTD INDEX ETF.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.265	0.001	F

846	VICTORYSHARES INTERNATIONALVOLATILITY WTD INDEX ETF.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.338	0,002	F
847	CITITRUST LIMITED AS TRUSTEE OF BLACKROCK PREMIER FUNDS-BLACKROCK WORLD EQUITY INDEX FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	497	0,000	F
848	AXA LIFE INSURANCE SINGAPORE PTE LTD			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5,081	0,002	F
849	MEDICAL ASSURANCE SOCIETY NEW ZEALAND LIMITED			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.829	0,001	F
850	HOSIPLUS POOLED SUPERANNUATION TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	287	0,000	F
851	HOSIPLUS POOLED SUPERANNUATION TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	948	0,000	F
852	ABERDEEN INVESTMENT FUNDS UK ICVC II - ABERDEEN EUROPEAN EQUITY TRACKER FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.780	0,001	F
853	USAA CAPITAL GROWTH FUND.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.123	0,012	F
854	USAA INTERNATIONAL FUND.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	260.292	0,124	F
855	USAA WORLD GROWTH FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	168.179	0,080	F
856	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.042	0,001	F
857	TIMOTHY PLAN INTERNATIONAL ETF.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.262	0,001	F
858	JANA PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.168	0,001	F
859	NORGES BANK			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33.380	0,016	F
860	VWINKA SONDERVERMOGEN			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.146	0,007	F
861	UBS FUND MGT (CH) AG CH0485			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84	0,000	F
862	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.823	0,008	F
863	UBS FUND MGT (CH) AG CH1250			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	902	0,000	F
864	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.027	0,017	F
865	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.150	0,001	F
866	MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED.			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.507	0,001	F
867	NATWEST TR AND DEP SERV LTD AS TRUSTEE O L F PRUD EURO QIS FD			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.474	0,003	F
868	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.337	0,001	F
869	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32	0,000	F
870	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.664	0,001	F
871	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	446	0,000	F
872	COMMONWEALTH SUPERANNUATION CORPORATION AS TRUSTEE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.001	0,005	F
873	NISSAN NORTH AMERICA INC. EMPLOYEE RETIREMENT PLAN MASTER TRUST			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.619	0,001	F
874	GOLDMAN SACHS ETF TRUST GOLDMAN SACHS INT EQUITY ETF GOLDMAN SACHS AND CO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.863	0,001	F
875	VOYA INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND EQUITY INCOME FUND			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.114	0,001	F
876	VY TEMPLETON FOREIGN EQUITY			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.074	0,014	F
877	STICHTING SPOORWEGPENSIOENFONDS			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.263	0,007	F
878	ALLSTATE INSURANCE CO BLACKROCK			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.986	0,001	F
879	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE INTL ETF			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.470	0,001	F
880	GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	56.637	0,027	F
881	GS ACTIVEBETA EUROPE ETF			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	623	0,000	F
882	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	314	0,000	F
883	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF BALTIMORE OF BALTIMORE			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	231	0,000	F
884	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.025	0,007	F
885	THE AMERICAN UNIVERSITY IN CAIRO			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.368	0,001	F
886	CITY OF MEMPHIS RETIREMENT SYSTEM			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.613	0,004	F
887	CC COL EAFE Q UN 2			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	300	0,000	F
888	CC COL EAFE Q UN 1			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	200	0,000	F
889	NINE MILE POINT NDT			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	400	0,000	F
890	NEXTERA ENERGY DUANE ARNOLD			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	162	0,000	F



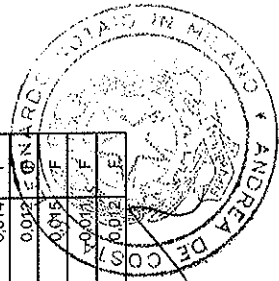

891	PS&F STATE STREET INTL EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.447	0,004	F
892	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.865	0,001	F
893	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
894	INVESTERINGSFORENINGEN LAEGERNES INVEST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	849	0,000	F
895	AIF 21104 LPI AKT EUROPA II		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.144	0,001	F
896	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.186	0,015	F
897	BLL ASCENT LIFE EUROPEAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	85	0,000	F
898	BR GLOBAL OPP PORT EQUITY SLEEVE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	918	0,000	F
899	BLL AQUILA LIFE GLOBAL MINIMUM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	988	0,000	F
900	BLL AQUILA LIFE MSCI WORLD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.670	0,014	F
901	DEUTSCHE XTRKS MSCI EURO CCYHDG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.632	0,002	F
902	SIEMENS EUROINVEST AKTIEN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.263	0,002	F
903	POWERSHARES PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTHAMERICA PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15	0,000	F
904	MI FONDS K12 SPK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.268	0,006	F
905	GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.567	0,005	F
906	BNYMTCIL MONTANARO EUR SMALL COM FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	125.000	0,060	F
907	BNYMTCIL MONTANARO UK INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	190.000	0,091	F
908	BNYMTCIL MONTANARO EUR INCOME FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	190.500	0,091	F
909	MONTANARO EUROPEAN SMALLER COMPANIES PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	150.000	0,072	F
910	DEUTSCHE XTRKS MSCI EAFE CCYHDG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.659	0,012	F
911	PGTF DR NON US EQUITY GT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.533	0,002	F
912	DBX FTSE DEV EX US COMP FACTOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	631	0,000	F
913	PENSIONDANMARK PENSIONSFOKRSKRINGSKAB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.402	0,010	F
914	SPARTAN INTL INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	199.941	0,096	F
915	THE BOARD OF PENSIONS OF THE PRESBYTERIAN CHURCH (USA)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	81.600	0,039	F
916	BELL SOUTH CORP RFA VEB A TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.853	0,001	F
917	ECBSEG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.710	0,002	F
918	DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.910	0,002	F
919	BNYM INTL EQUITY INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.080	0,001	F
920	MNVF SSGA INTL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	545	0,000	F
921	SHELL PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.908	0,001	F
922	EASTSPRING INVESTMENTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	369	0,000	F
923	ADVANCED SERIES TRUST AST FI PYRAMIS QUANTITATIVE PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.680	0,012	F
924	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LO W PRICED STOCK K6 FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.193	0,001	F
925	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW PRICED STOCK K6 FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	116.243	0,056	F
926	THE EUROPEAN CENTRAL BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.431	0,003	F
927	BLACKROCK ACWI USIMI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33.174	0,016	F
928	TREASURER OF THE STATE OF NORTH CAROLINA EQ INVESTMENT FUND POOLED TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	647.862	0,310	F
929	FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLORADO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.859	0,001	F
930	UFJ MCM MSCI WORLD FD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	810	0,000	F
931	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN AND TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	129	0,000	F
932	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.739	0,003	F
933	MINISTER FOR FINANCE AND IRELAND STRATEGIC INVESTMENT FUND ISIF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.028	0,000	F
934	NSNF PARA EAFE MONTI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.498	0,001	F
935	NSNF PARA EAFE PI 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	573	0,000	F

936	NSNF PARA EAFE P12		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	866	0,000	F
937	FIRSTENERGY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107.014	0,051	F
938	LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.185	0,001	F
939	AIB GROUP IRISH PENSION SCHEME AIB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.103	0,002	F
940	LF MONTANARO EUROPEAN INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.268	0,005	F
941	LF MONTANARO UK INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.000	0,001	F
942	AURION GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	427	0,000	F
943	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.320	0,005	F
944	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33	0,000	F
945	LLNS LLC AND LANS LLC DEFINED BENEFIT PLAN GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.489	0,013	F
946	ARCELORMITTAL USA LLC PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30.600	0,015	F
947	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	335	0,000	F
948	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5	0,000	F
949	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	362	0,000	F
950	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16	0,000	F
951	PMPT INKA FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.542	0,001	F
952	PMPT INKA FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.664	0,002	F
953	INTERNATIONALE KAPITALANLAGESELFSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF INKA PBEAKK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.275	0,002	F
954	WELLS FARGO BANK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	359	0,000	F
955	CFA COP PSERS PSERS ACWI X US INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.274	0,006	F
956	AB FOODS LIONTRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	175.676	0,084	F
957	IN8 COP TREAS PWP RHUMBLINE MSCI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	816	0,000	F
958	INV PERS MELLON CAPITAL INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	F
959	INV PERS SSGA EAFE INDEX PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.542	0,002	F
960	US BANK NA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.212	0,002	F
961	WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	515	0,000	F
962	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	430	0,000	F
963	US BANK NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108	0,000	F
964	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND HEDGED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	603	0,000	F
965	KREBSHILFE 2 FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	370	0,000	F
966	BNP PARIBAS SIGNATURE PLUS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	366	0,000	F
967	STICHTING PENSIOENFONDS PROVISUM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	615	0,000	F
968	FIDELITY UCITS II ICAM/FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	275	0,000	F
969	SDK K3 FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	360	0,000	F
970	AMP CAPITAL UNHEDGED GLOBAL SHARES MULTIMANAGER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	516	0,000	F
971	INTERNATIONAL ALPHA TILTS FUND B (INTLTB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	435	0,000	F
972	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2	0,000	F
973	FIDELITY UCITS II ICAM/FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	192	0,000	F
974	ARAMCO US RETIREMENT INCOME PLAN TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	397	0,000	F
975	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	256	0,000	F
976	DEVAL NETWORK VALUE INTERNATIONAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	300	0,000	F
977	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	477	0,000	F
978	DEVELOPED INTERNATIONAL EQUITY SELECT ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109	0,000	F
979	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD. RE. MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX MOTHER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	350	0,000	F
980	SUEBIA-FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	664	0,080	F



981	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS ABSOLUTE RETURN TRACKER FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	232	0,000	F
982	BRUNELI SHELL RETIREMENT BENEFIT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	107	0,000	F
983	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOBAL INDEX SHARE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	587	0,000	F
984	AUSTRALIANSUPER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.192	0,002	F
985	ALLIANZGI FONDS PTV2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.780	0,003	F
986	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: MUTB400021492		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.500	0,002	F
987	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.304	0,002	F
988	STATE OF WYOMING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.251	0,003	F
989	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.699	0,003	F
990	DEKA-MASTER HAEKI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.132	0,002	F
991	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.004	0,003	F
992	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY - VANGUARD GLOBAL MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.346	0,003	F
993	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.208	0,003	F
994	ALLIANZGI FONDS R8B		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.597	0,002	F
995	VANTAGE TRUST III MASTER COLLECTIVE INVESTMENT FUNDS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.600	0,003	F
996	UBS MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.063	0,002	F
997	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY EUROPEAN STOCK INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.408	0,002	F
998	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST, PSI 3 GLOBALE AKTIER_3		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.733	0,003	F
999	SAS TRUSTEE CORPORATION POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.561	0,002	F
1000	FIDELITY SALEM STREET TRUST, FIDELITY ZERO INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.388	0,004	F
1001	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.806	0,003	F
1002	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERVICE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.749	0,004	F
1003	JANUS HENDERSON CAPITAL FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.692	0,004	F
1004	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY INDEX EUROPE EX UK FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.343	0,004	F
1005	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.653	0,003	F
1006	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.545	0,003	F
1007	NFS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.884	0,003	F
1008	NN (L) SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	797	0,000	F
1009	VARIABLE INSURANCE PRODUCTS FUND II: INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	856	0,000	F
1010	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERANNUATION AND RETIREMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	667	0,000	F
1011	FONDAZIONE ROMA SIF GLOBAL PASSIVE EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	666	0,000	F
1012	US BANK NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	788	0,000	F
1013	ALLIANZGI FONDS AFE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	840	0,000	F
1014	ALLIANZGI FONDS TSF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	700	0,000	F
1015	I-PAC SPECIALIST INV STRATEGIES INTL SHARE STRATEGY NO1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	962	0,000	F
1016	GERANA SICAV SIF, S.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	934	0,000	F
1017	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.935	0,004	F
1018	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.895	0,004	F
1019	ICP ASSURANCE DIVERSIFEE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.100	0,004	F
1020	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.300	0,004	F
1021	US BANK NATIONAL ASSOCIATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.500	0,004	F
1022	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: NZAM EURO STOXX (JPY HEDGED) (PRIVATELY PLACED INV)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.641	0,005	F
1023	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.358	0,004	F
1024	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.514	0,004	F
1025	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.296	0,004	F

1026	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.349	0,004	F
1027	SAKKARAH 7	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.102	0,007	F
1028	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.656	0,006	F
1029	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR ORGANIZATION FOR WORKERS' RETIREMENT	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.443	0,005	F
1030	UNISUPER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.490	0,005	F
1031	ECHQUIER HEALTH	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.575	0,006	F
1032	ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EUROPE A	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.427	0,006	F
1033	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.502	0,006	F
1034	LA FRANCAISE AMLEAGUE EURO 45	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.549	0,006	F
1035	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERVICE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.737	0,005	F
1036	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: MUTB400021536	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.095	0,005	F
1037	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.023	0,007	F
1038	BNP PARIBAS MIDCAP EURO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	82.292	0,039	F
1039	SIX CIRCLES INTERNATIONAL UNCONSTRAINED EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	116.835	0,056	F
1040	UNIVERSITIES SUPERANNUATION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42.903	0,021	F
1041	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.593	0,019	F
1042	BNP PARIBAS ACTIONS CROISSANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	110.311	0,053	F
1043	CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	55.365	0,026	F
1044	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MIZUHO TRUST & BANKING CO., LTD. AS TRUSTEE FOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.035	0,017	F
1045	CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	96.432	0,046	F
1046	COLUMBIA OVERSEAS CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	185.084	0,089	F
1047	BNP PARIBAS ACTIONS PME ETI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.009	0,030	F
1048	SEI INSTITUTIONAL INTERNATIONAL TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	86.849	0,042	F
1049	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045847	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.329	0,022	F
1050	ALLIANZGI FONDS PFI	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	40.500	0,019	F
1051	FIDELITY FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	119.145	0,057	F
1052	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045828	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53.750	0,026	F
1053	ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	69.276	0,033	F
1054	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	45.954	0,022	F
1055	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST WORLD EQUITY EX-US FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	155.762	0,074	F
1056	KAPITALFORENINGEN UNITE II. EUROPAEISKE SMALL CAP AKTIER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	66.888	0,032	F
1057	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY MINIMUM VOLATILITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	110.141	0,053	F
1058	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53.148	0,025	F
1059	ROBECO CAPITAL GROWTH FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	45.318	0,022	F
1060	US BANK NATIONAL ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	41.552	0,020	F
1061	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.649	0,022	F
1062	AG2R LA MONDIALE GESTION D ACTIFS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.387	0,015	F
1063	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.479	0,014	F
1064	BLACKROCK MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.734	0,011	F
1065	ECHQUIER FUND SRI MID CAP EUROPE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.652	0,014	F
1066	BNP PARIBAS 8 PENSION SUSTAINABLE STABILITY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.275	0,014	F
1067	TFL PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.056	0,012	F
1068	BNP PARIBAS FUNDS - EURO MID CAP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.671	0,015	F
1069	SIX CIRCLES MANAGED EQUITY PORTFOLIO INTERNATIONAL UNCONSTRAINED FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.103	0,012	F
1070	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.503	0,012	F



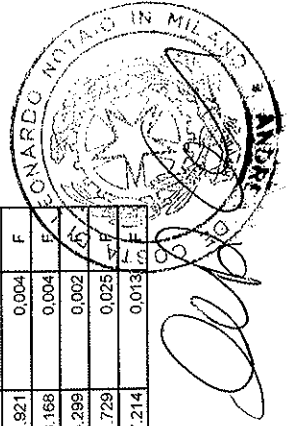
1071	AXA ROSENBERG EUROBLOC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.139	0,011	F
1072	ALLIANZGI FONDS PKM DEGUSSA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.000	0,012	F
1073	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.313	0,012	F
1074	BNP PARIBAS L1 EQ EUROPE LOW VOLATILITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.335	0,011	F
1075	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY GLOBAL EX U.S. INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	26.796	0,013	F
1076	AER ACTIONS ENTREPRISES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.741	0,011	F
1077	STICHTING AHOLD DELHAIZE PENSIOEN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.281	0,010	F
1078	BNP PARIBAS ACTIONS RENDEMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.013	0,009	F
1079	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.403	0,010	F
1080	FIRST TRUST RIVERFRONT DYNAMIC DEVELOPED INTERNATIONAL ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.208	0,009	F
1081	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.323	0,009	F
1082	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.600	0,009	F
1083	MOMENTUM GLOBAL FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.463	0,010	F
1084	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.909	0,010	F
1085	SIX CIRCLES INTERNATIONAL UNCONSTRAINED EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.112	0,010	F
1086	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL QUALITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.958	0,008	F
1087	FCP ARRCO QUANT 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.244	0,007	F
1088	BNP PARIBAS RENACTIS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.686	0,008	F
1089	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYK A4FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.919	0,009	F
1090	FIDELITY UCITS ICAV/ FIDELITY GLOBAL QUALITY INCOME UCITS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.889	0,008	F
1091	G.A.-FUND-B EQUITY BROAD EURO P		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.089	0,002	F
1092	BNP PARIBAS EASY - MSCI EUROPE EX CONTROVERSIAL WEAPONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.569	0,001	F
1093	BNP PARIBAS FUNDS - FLEXIBLE GLOBAL CREDIT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	823	0,000	F
1094	BNPP EASY MSCI EMU EX CW		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.783	0,003	F
1095	AXA AA DIVERSIFIE INDICIEL 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.518	0,007	F
1096	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	65.415	0,031	F
1097	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.850	0,001	F
1098	BNP PARIBAS EASY - MSCI EUROPE EX UK EX CONTROVERSIAL WEAPONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	475	0,000	F
1099	JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	753	0,000	F
1100	SPA INKA INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.272	0,003	F
1101	THRIFT SAVINGS PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	372.172	0,178	F
1102	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	187.595	0,090	F
1103	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES (FRR)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	147.995	0,071	F
1104	INVESTINGFORENINGEN BANKINVEST. EUROPA SMALL CAP AKTIER KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	221.242	0,106	F
1105	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	384.239	0,184	F
1106	BNP PARIBAS ACTIONS ENTREPRENEURS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	201.233	0,096	F
1107	BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	650.802	0,311	F
1108	ECHIQUEUR AG SRIM C EUR ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.385.631	0,663	F
1109	CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	205.252	0,098	F
1110	ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	250.565	0,120	F
1111	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	102.325	0,049	F
1112	FCP ERAFP ACTIONS EUROPE SMALL CAP I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	195.000	0,093	F
1113	BOILERMAKERS NATIONAL ANNUITY TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.106	0,001	F
1114	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.831	0,001	F
1115	NATIONAL PENSION INSURANCE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.411	0,001	F

1116	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.117	0.001	F
1117	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.359	0.001	F
1118	NATIONAL PENSION INSURANCE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.608	0.001	F
1119	BANCO CENTRAL DE TIMOR-LESTE (BCTL)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.805	0.001	F
1120	REED ELSEVIER PENSION SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.160	0.002	F
1121	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.397	0.002	F
1122	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.425	0.002	F
1123	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.953	0.002	F
1124	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.449	0.002	F
1125	EQ ADVISORS TRUST - EQ/GLOBAL EQUITY MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.817	0.002	F
1126	NFS LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.798	0.002	F
1127	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.577	0.002	F
1128	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERVICE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.577	0.002	F
1129	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUMIB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	85	0.000	F
1130	SBC MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.700	0.002	F
1131	TCORPIM INTERNATIONAL SHARE (UNHEDGED) FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.963	0.002	F
1132	ARAMCO US RETIREMENT INCOME PLAN TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108	0.000	F
1133	SBC MASTER PENSION TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.620	0.002	F
1134	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.976	0.002	F
1135	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.406.252	0.672	F
1136	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	72	0.000	F
1137	T. ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.234	0.002	F
1138	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	128	0.000	F
1139	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	72	0.000	F
1140	PROVEDA GLOBAL EQUITY, LP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	194	0.000	F
1141	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.733	0.003	F
1142	BT INTERNATIONAL SHARES INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.963	0.003	F
1143	IFM GLOBAL INDEXED EQUITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	220	0.000	F
1144	EQ ADVISORS TRUST - EQ/INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.044	0.002	F
1145	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.296	0.002	F
1146	MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (EURESGB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	132	0.000	F
1147	MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WMVESGB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.341	0.002	F
1148	VGV POOLFONDS PA1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.860	0.002	F
1149	MINISTRY OF ECONOMY AND FINANCE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164	0.000	F
1150	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.621	0.003	F
1151	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.446	0.002	F
1152	THE KATHERINE MOORE REVOCABLE TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	311	0.000	F
1153	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY INDEX WORLD FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.537	0.003	F
1154	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY DESIGNATED ACTIVITY COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	316	0.000	F
1155	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.339	0.004	F
1156	EQ ADVISORS TRUST - ATM INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.628	0.003	F
1157	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.946	0.000	F
1158	ISHARES WHOLESALE INTERNETIONAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.816	0.004	F
1159	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.629	0.003	F
1160	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.600	0.000	F



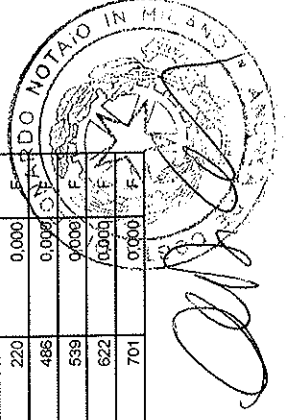
1161	EUROPE EX-UK ALPHA TILTS ESG SCREENED FUND B (EULTBTTL)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	366	F
1162	VALENCIA INKA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.827	F
1163	BANCO CENTRAL DE TIMOR-LESTE (BCTL)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.762	F
1164	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	510	F
1165	EUROPE EQUITY INDEX ESG SCREENED FUND B(EURXCWB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.639	F
1166	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.419	F
1167	THE LABOUR UNION CO-OPERATIVE RETIREMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	545	F
1168	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.377	F
1169	ALLIANZGI-FONDS DSPT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.612	F
1170	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B (FDEVXFF)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	606	F
1171	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY DESIGNATED ACTIVITY COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	612	F
1172	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.668	F
1173	JEFFREY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.634	F
1174	VGX POOLFONDS PA1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	639	F
1175	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.647	F
1176	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.763	F
1177	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.773	F
1178	INVIT INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.060	F
1179	MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B (WLDSEGB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.753	F
1180	JNLMELLON INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.603	F
1181	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.268	F
1182	EQ ADVISORS TRUST - EQ/INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.694	F
1183	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.311	F
1184	BT WHOLESAL MULTIMANAGER INTERNATIONAL SHARE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.090	F
1185	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MIZUHO TRUST & BANKING CO. LTD. AS TRUSTEE FOR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.303	F
1186	WESTPAC WHOLESAL UNHEDGED INTERNATIONAL SHARE TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.670	F
1187	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.350	F
1188	MAINSTAY EPOCH CAPITAL GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.425	F
1189	COLUMBIA GLOBAL OPPORTUNITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.509	F
1190	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.701	F
1191	FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST AGI		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.460	F
1192	SIEMENS-FONDS SIEMENS-RENTE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	20.024	F
1193	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.436	F
1194	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.498	F
1195	ACCIDENT COMPENSATION CORPORATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.654	F
1196	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.584	F
1197	MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B (EUROSECB)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	30.759	F
1198	ISHARES WHOLESAL SCREENED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	834	F
1199	ONEPATH GLOBAL SHARES - LARGE CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.005	F
1200	EPS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.936	F
1201	EPS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	932	F
1202	CDN MSCI EAFE MINIMUM VOLATILITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.966	F
1203	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY DESIGNATED ACTIVITY COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.067	F
1204	VANGUARD GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.016	F
1205	HC RENTE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	973	F

1206	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.084	0.001	F
1207	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.041	0.000	F
1208	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERNATIONAL SHARES INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.081	0.001	F
1209	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.351	0.001	F
1210	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.400	0.001	F
1211	NATIONAL PENSION INSURANCE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.422	0.001	F
1212	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.519	0.001	F
1213	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.668	0.001	F
1214	MANAGED PORTFOLIO SERIES INTERNATIONAL SHARES FUND1	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.684	0.001	F
1215	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	31.979	0.015	F
1216	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	732	0.000	F
1217	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	798	0.000	F
1218	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MIZUHO TRUST & BANKING CO., LTD. AS TRUSTEE FOR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.204	0.001	F
1219	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERVICE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.792	0.001	F
1220	VANGUARD INTERNATIONAL SHARES INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.235	0.015	F
1221	VALENCIA INKA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.185	0.001	F
1222	TCORPIM CYCLICAL GROWTH INTERNATIONAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.349	0.017	F
1223	MINISTRY OF ECONOMY AND FINANCE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	33.136	0.016	F
1224	WSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.494	0.018	F
1225	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	44.344	0.021	F
1226	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	45.859	0.022	F
1227	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.084	0.022	F
1228	MSCI EQUITY INDEX FUND B - ITALY (MSITB)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	49.545	0.024	F
1229	VGX POOLFONDS VOL-AG I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	57.125	0.027	F
1230	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	75.684	0.036	F
1231	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67.100	0.032	F
1232	JULFRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	91.400	0.044	F
1233	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.811	0.007	F
1234	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	95.162	0.046	F
1235	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	295.500	0.141	F
1236	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	322.635	0.154	F
1237	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	230.487	0.110	F
1238	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	233.125	0.111	F
1239	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	242.814	0.116	F
1240	BNP PARIBAS ACTIONS PME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	63.009	0.030	F
1241	BLACKROCK FUNDS IICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	195	0.000	F
1242	COLUMBIA VARIABLE PORTFOLIO - OVERSEAS CORE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	615.419	0.294	F
1243	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.642	0.001	F
1244	US BANK NATIONAL ASSOCIATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.875	0.007	F
1245	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVU G2FONDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.854	0.007	F
1246	BANCO CENTRAL DE TIMOR-LESTE (BCTL)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.921	0.004	F
1247	ING DIRECT SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.168	0.004	F
1248	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.299	0.002	F
1249	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51.729	0.025	F
1250	NAV CANADA PENSION PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.214	0.013	F



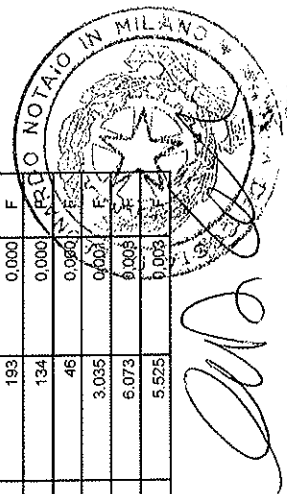
1251	OPSEU PENSION PLAN TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.264	0,003	F
1252	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD ESG DEVELOPED INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	758	0,000	F
1253	LEGAL AND GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	302	0,000	F
1254	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD CLIMATE CHANGE EQUITY FACTORS I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	257	0,000	F
1255	LEGAL & GENERAL GLOBAL HEALTH & PHARMACEUTICALS INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.124	0,006	F
1256	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	55.700	0,027	F
1257	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.840	0,002	F
1258	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.389	0,001	F
1259	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAPV.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.785	0,005	F
1260	TRELIGGA PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.532	0,002	F
1261	TRELIGGA PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.830	0,019	F
1262	TRELIGGA PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	97.293	0,047	F
1263	TRELIGGA PUBLIC LIMITED COMPANY.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	40.989	0,020	F
1264	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	336	0,000	F
1265	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	142	0,000	F
1266	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.289	0,008	F
1267	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.915	0,007	F
1268	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.791	0,002	F
1269	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.576	0,008	F
1270	PREMIER MITON EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	721.220	0,345	F
1271	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.953	0,008	F
1272	BANCO NACIONAL DE PANAMA ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDEICOMISO DE FOND O DE AHORRO DE PA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.087	0,001	F
1273	ASSET MANAGEMENT EXCHANGE CCF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.041	0,012	F
1274	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.900	0,006	F
1275	UBS COMMON CONTRACTUAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	428	0,000	F
1276	QSUPER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.677	0,001	F
1277	THE GREATER MANCHESTER PENSION FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.955	0,018	F
1278	BLACKROCK UCITS CCF. BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.382	0,004	F
1279	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT ON BEHALF OF THE WORLD BANK GR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	348	0,000	F
1280	WEST YORKSHIRE PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	891	0,000	F
1281	FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY MID-CAP STOCK K6 FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.238	0,005	F
1282	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	166.611	0,080	F
1283	FIDELITY ADVISOR SERIES VIII: FIDELITY ADVISOR DIVERSIFIED INTERNATIONAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	147.200	0,070	F
1284	MERSEYSIDE PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.358	0,002	F
1285	STICHTING PENSIOENFONDS PGB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.547	0,008	F
1286	STICHTING PENSIOENFONDS PGB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.864	0,005	F
1287	STICHTING PENSIOENFONDS PGB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.862	0,019	F
1288	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.893	0,008	F
1289	STICHTING TITLE HOLDER AMUNDI UCITS FGR FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	197	0,000	F
1290	ACADIAN GLOBAL WITH OPPORTUNISTIC SHORTING FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.796	0,002	F
1291	ATLAS MASTER FUND LTD. C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4	0,000	F
1292	LGT SELECT FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.336	0,001	F
1293	VARIOPARTNER SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.622	0,003	F
1294	VONTobel FUND.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	800	0,000	F
1295	DANSKE INVEST SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.910	0,001	F

1296	DANSKE INVEST SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.304	0,003	F
1297	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.229	0,005	F
1298	VONTOBEL FUND (CH)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	300	0,000	F
1299	TEA BLACKROCK INC INTL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.911	0,014	F
1300	UTC EDHEC BLACKROCK UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.372	0,002	F
1301	AST GS MULTI ASSET PORT LIQ PDHB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.096	0,001	F
1302	POOL RE L AND G MSCI EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	333	0,000	F
1303	PENN SERIES DEV INTL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	728	0,000	F
1304	SRP SCHRODERS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	53.519	0,026	F
1305	PHC SSGA EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50.451	0,024	F
1306	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67.747	0,032	F
1307	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.356	0,001	F
1308	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.321	0,004	F
1309	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.900	0,008	F
1310	BLACKROCK WORLD EX FLORIDA RET SYS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.415	0,004	F
1311	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	252.169	0,121	F
1312	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.747	0,009	F
1313	FAIRFAX COUNTY UNIFORMED RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.300	0,005	F
1314	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.314	0,011	F
1315	VEBA PARTNERSHIP N L P		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	904	0,000	F
1316	MEDTRONIC DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.049	0,004	F
1317	VERIZON MASTER SAVINGS TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.000	0,009	F
1318	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC MASTER DEFINED BENEFIT RETIREMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	144.430	0,069	F
1319	DUKE ENERGY QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.974	0,001	F
1320	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	89	0,000	F
1321	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	388	0,000	F
1322	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.353	0,001	F
1323	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	723	0,000	F
1324	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.207	0,008	F
1325	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108.579	0,052	F
1326	UPS GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.451	0,011	F
1327	UPS GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	39.109	0,019	F
1328	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL OMA INTL DEVELOPED MKRTS INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	417	0,000	F
1329	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.907	0,001	F
1330	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.441	0,001	F
1331	IOWA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.866	0,004	F
1332	FST FRK INTL SMALL CAP GROWTH FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	34.700	0,017	F
1333	M+G INVESTMENT FUNDS (1)- M+G EUROPEAN INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.519	0,001	F
1334	SC EUROPEAN EQUITIES PASSIVE FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	145	0,000	F
1335	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.500	0,009	F
1336	FRIENDS LIFE LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	220	0,000	F
1337	FRIENDS LIFE LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	486	0,002	F
1338	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	539	0,000	F
1339	REASSURE LTD NM ASI INT EX UK ADRWNAIELF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	622	0,000	F
1340	GLOBAL INDEXES - AKKUMULERENDE KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	701	0,000	F



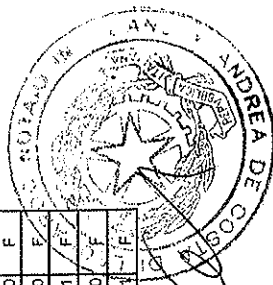
1341	KOI INSTITUTIONAL AFDELING DANICA LINK - INDEXES GLOBALE AKTIER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	724	0,000	F
1342	FRIENDS LIFE LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	794	0,000	F
1343	HSBC LIFE (INTERNATIONAL) LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.119	0,001	F
1344	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045832		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.409	0,007	F
1345	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045792		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	60.609	0,029	F
1346	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045829		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	159.853	0,076	F
1347	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045794		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	334.077	0,160	F
1348	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTB400045795		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	92.193	0,044	F
1349	DANSKE INVEST SELECT GLOBAL RESTRICTED KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.477	0,001	F
1350	AI 30:70 GLOBAL EQUITY (CURRENCY HEDGED) INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.478	0,001	F
1351	EUROPA INDEXES BNP KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.581	0,001	F
1352	REASSURE LTD WL EUTE-EUR EQ TRK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.030	0,001	F
1353	GLOBAL AC RESTRICTED - ACCUMULATING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.079	0,001	F
1354	HSBC ETFS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.140	0,001	F
1355	EUROPA INDEXES KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.158	0,002	F
1356	GLOBAL INDEXES KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.294	0,002	F
1357	HSBC ETFS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.475	0,002	F
1358	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.691	0,002	F
1359	AI 60:40 GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.252	0,003	F
1360	HSBC INDEX TRACKER INVESTMENT FUNDS ICVC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.373	0,003	F
1361	AI DEVELOPED EUROPEAN EX UK EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.567	0,003	F
1362	EUROPE RESTRICTED - ACCUMULATING KL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.741	0,003	F
1363	REASSURE LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	25.838	0,012	F
1364	SIJOITUSRAHASTO AKTIA EUROPE SMALL CAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.000	0,017	F
1365	ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.140	0,014	F
1366	AI CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.738	0,008	F
1367	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.820	0,008	F
1368	HSBC EUROPEAN INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	35.121	0,017	F
1369	AI STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.458	0,005	F
1370	ROYAL LONDON EQUITY FUNDS ICVC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.421	0,006	F
1371	AI 50:50 GLOBAL EQUITY INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.822	0,007	F
1372	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.000	0,006	F
1373	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.091	0,006	F
1374	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.500	0,014	F
1375	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	527	0,000	F
1376	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.226	0,001	F
1377	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 3		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.715	0,002	F
1378	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 4		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.682	0,003	F
1379	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 5		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.161	0,003	F
1380	IF IST2 EUROPE INDEX		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.890	0,002	F
1381	HSBC GLOBAL FUNDS ICIV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	328	0,000	F
1382	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	181	0,000	F
1383	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.102	0,003	F
1384	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.056	0,007	F
1385	SCHRODER PENSION MANAGEMENT LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.877	0,003	F

1386	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	249.649	0,119	F
1387	SCHRODER GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.685	0,005	F
1388	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	37.159	0,018	F
1389	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	32.110	0,015	F
1390	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.281	0,007	F
1391	SCHRODER CAPITAL MANAGEMENT COLLECTIVE TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	72.673	0,035	F
1392	WHOLESALE UNIT TRUST GLOBAL SHARES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.551	0,001	F
1393	SCHRODER GLOBAL MULTI-CAP QUALITY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.720	0,001	F
1394	AMP CAPITAL SPECIALIST INTERNATIONAL SHARE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.582	0,001	F
1395	SCHRODER GLOBAL SUSTAINABLE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.964	0,009	F
1396	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.049	0,001	F
1397	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	41.328	0,020	F
1398	SCHRODER EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	51.218	0,024	F
1399	NH-AMUNDI PRIVATE SECURITIES INVESTMENT TRUST D1 EQUITY BALANCED-DERIVATIVES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.023	0,000	F
1400	AIA GLOBAL MULTI-FACTOR EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.918	0,001	F
1401	BEST INVESTMENT CORPORATION	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.779	0,001	F
1402	INTERNATIONALE KAPITALANLAGESELFSCHAFT MBH (INKA)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.724	0,001	F
1403	WORLDVIEW INV FD EUROPE CORE EQUITY FD	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.394	0,014	F
1404	LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.553	0,008	F
1405	PIRISINO LORENZO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	90	0,000	F
1406	PICTET CH INSTITUTIONAL - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.149	0,003	F
1407	PICTET CH - GLOBAL EQUITIES	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.493	0,001	F
1408	PI CH EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.928	0,003	F
1409	PRUDENTIAL PENSIONS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.000	0,000	F
1410	THE PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.063	0,002	F
1411	THE PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.069	0,001	F
1412	THE PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.240	0,001	F
1413	THE PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	45.855	0,022	F
1414	PRUDENTIAL PENSIONS LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.103	0,001	F
1415	THE PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	645	0,000	F
1416	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	900	0,000	F
1417	AON MASTER TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.851	0,001	F
1418	PRIME SUPER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.115	0,001	F
1419	MACKENZIE GLOBAL LEADERSHIP IMPACT ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	58	0,000	F
1420	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.454	0,003	F
1421	STICHTING PENSIOENFONDS WONEN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.512	0,001	F
1422	ST BDFDS VO LANDBOUW MANDAAT BLACKROCK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.247	0,008	F
1423	STICHTING J.E. ASR ES G INDEXPLUS INST. FONDSSEN INZAKE EUROPA	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.184	0,002	F
1424	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.924	0,005	F
1425	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	193	0,000	F
1426	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134	0,000	F
1427	GOLDMAN SACHS FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46	0,000	F
1428	EPSILON MULTIASSET VALORE GLOBALE MARZO 2022	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.035	0,001	F
1429	EPSILON MULTIASSET VALORE GLOBALE SETTEMBRE 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.073	0,003	F
1430	EPSILON MULTIASSET VALORE GLOBALE DICEMBRE 2021	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.525	0,003	F



1431	EPSILON ASSOCIATI SGR - EPSILONGR QVALUE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.109	0,001	F
1432	EPSILON ASSOCIATI SGR - EPSILONGR QRETURN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.134	0,003	F
1433	EPSILON ASSOCIATI SGR - EPSILONGR DLONGRUN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111	0,000	F
1434	EPSILON FUND - EURO Q-EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	996	0,000	F
1435	EPSILON FLESSIBILE AZIONI EURO FEBBRAIO 2021		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.103	0,001	F
1436	EPSILON FLESSIBILE AZIONI EURO APRILE 2021		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	938	0,000	F
1437	EPSILON MULTI ASSET VALORE GLOBALE LUGLIO 2022		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.511	0,002	F
1438	EPSILON MULTI ASSET VALORE GLOBALE MAGGIO 2022		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.652	0,003	F
1439	EPSILON MULTI ASSET VALORE GLOBALE GIUGNO 2021		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	636	0,000	F
1440	EPSILON MULTI ASSET VALORE GLOBALE GIUGNO 2021		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	14.025	0,007	F
1441	TOTAL INTERNATIONAL EX U.S. INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.232	0,003	F
1442	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109.983	0,053	F
1443	INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.480	0,006	F
1444	CO-OPERATIVE SUPERANNUATION SOCIETY PENSION PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.724	0,004	F
1445	ONTARIO POWER GENERATION INC.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.471	0,001	F
1446	COUNSEL INTERNATIONAL GROWTH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	61.999	0,030	F
1447	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.926	0,001	F
1448	COUNSEL DEFENSIVE GLOBAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50	0,000	F
1449	IPC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.920	0,002	F
1450	INCO ELECTED MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	43.800	0,021	F
1451	INCO ELECTED MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.682	0,007	F
1452	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	191.769	0,092	F
1453	BLACKROCK - IG INTERNATIONAL EQUITY POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	186	0,000	F
1454	PROFILE INTERNATIONAL EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	591	0,000	F
1455	IG MACKENZIE EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.855	0,013	F
1456	IG MACKENZIE GLOBAL HEALTH CARECLASS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.400	0,013	F
1457	MACKENZIE GLOBAL LEADERSHIP IMPACT FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	67	0,000	F
1458	MACKENZIE MAXIMUM DIVERS ALL WORLD DEVELOPED EX NORTH AMERICA IE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	622	0,000	F
1459	MACKENZIE INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	253	0,000	F
1460	MACKENZIE MAX DIVERSIFICATION DEVELOPED EUR INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	208	0,000	F
1461	MACKENZIE MAX DIVERSIFICATION ALL WORLD DEVELOPED IND ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.335	0,002	F
1462	NOVA SCOTIA PUBLIC SERVICE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.600	0,018	F
1463	NOVA SCOTIA TEACHERS PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.400	0,014	F
1464	RENAISSANCE GLOBAL EQUITY PRIVATE POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	265	0,000	F
1465	TD EMERALD LOW VOLATILITY GLOBAL EQUITY POOLED FUND TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100.186	0,048	F
1466	TD EMERALD LOW VOLATILITY ALL WORLD EQUITY POOLED FUND TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	239.407	0,114	F
1467	TD EMERALD LOW VOLATILITY PLUS ALL WORLD EQUITY POOLED FUND TRUS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.536	0,004	F
1468	TD EMERALD LOW VOLATILITY GLOBAL EQUITY POOLED FUND TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	151.021	0,072	F
1469	EPOCH INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	105.564	0,050	F
1470	EPOCH GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	305.734	0,146	F
1471	EPOCH GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	240.531	0,115	F
1472	TD EUROPEAN INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	661	0,000	F
1473	TD GLOBAL LOW VOLATILITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	268.412	0,128	F
1474	TD INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.223	0,002	F
1475	TD SYSTEMATIC INTERNATIONAL EQUITY LOW VOLATILITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.664	0,002	F

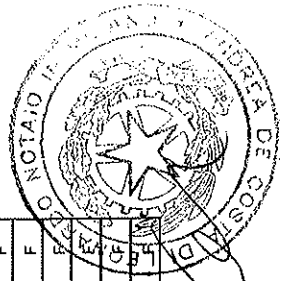
1476	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.951	0,001	F
1477	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.307	0,001	F
1478	ONTARIO POWER GENERATION INC.	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.467	0,003	F
1479	FIRST ASSET MSCI EUROPE LOW RISK WEIGHTED ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.491	0,003	F
1480	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL MOMENTUM INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.441	0,007	F
1481	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.934	0,002	F
1482	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	647	0,000	F
1483	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	527	0,000	F
1484	RENAISSANCE INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	213.910	0,102	F
1485	ALLIANZ AZIONI ITALIA ALL STARS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108.000	0,052	F
1486	ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	7.000	0,003	F
1487	ISHARES MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	44.850	0,021	F
1488	ISHARES MSCI ACWI ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	46.307	0,022	F
1489	ISHARES MSCI ACWI EX U.S. ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.744	0,007	F
1490	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	100.326	0,048	F
1491	ISHARES MSCI EAFE GROWTH ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	134.876	0,064	F
1492	ISHARES MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	347.294	0,166	F
1493	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	408	0,000	F
1494	ISHARES MSCI ITALY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	68.961	0,033	F
1495	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	326.089	0,156	F
1496	ISHARE EDGE MSCI MIN VOL EAFE INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.868	0,002	F
1497	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	36.332	0,017	F
1498	ISHARES MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	972	0,000	F
1499	ISHARES EDGE MSCI INTL QUALITY FACTOR ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	40.663	0,019	F
1500	ISHARES EDGE MSCI INTL MOMENTUM FACTOR ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.761	0,004	F
1501	ISHARES EDGE MSCI INTL SIZE FACTOR ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	535	0,000	F
1502	ISHARES INTERNATIONAL DIVIDEND GROWTH ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.014	0,001	F
1503	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	492.518	0,236	F
1504	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	99.004	0,047	F
1505	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	24.865	0,012	F
1506	ISHARES ESG ADVANCED MSCI EAFE INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	133	0,000	F
1507	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.497	0,009	F
1508	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.913	0,001	F
1509	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	297	0,000	F
1510	PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.321	0,009	F
1511	PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.104	0,006	F
1512	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.293	0,001	F
1513	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	372	0,000	F
1514	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	50	0,000	F
1515	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN MASTER TRU	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.635	0,005	F
1516	BEAR CREEK INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	354	0,000	F
1517	BEAR CREEK INC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	629	0,000	F
1518	SCPMG KEOGH PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.132	0,001	F
1519	CITY UNIVERSITY OF NEW YORK	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	76	0,000	F
1520	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.209	0,000	F



Ad

1521	FRANKLIN LIBERTYQT INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	230	F
1522	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.300	F
1523	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.041	F
1524	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST-FRANKLIN LIBERTYQ INT'L EQUITY HEDG		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	308	F
1525	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST-FRANKLIN LIBERTYQ GLOBAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	130	F
1526	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.008	F
1527	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	47	F
1528	SCHRODER GLOBAL QUALITY FUND (CANADA)		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.535	F
1529	NATIXIS SEELYOND INTERNATIONAL MINIMUM VOLATILITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.334	F
1530	INTECH GLOBAL ALL COUNTRY ENHANCED INDEX FUND LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	262	F
1531	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	127	F
1532	SEASONS SERIES TRUST SA MULTI-MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	817	F
1533	SUNAMERICA SERIES TRUST SA BLACKROCK VCP GLOBAL MULTI ASSET PORT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	164	F
1534	SUNAMERICA SERIES TRUST - SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.035	F
1535	INVESCO INTERNATIONAL SMALL-MIDCOMPANY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	955.881	F
1536	INVESCO INTERNATIONAL SMALL-MIDCOMPANY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.375	F
1537	CAYMAN ISLANDS CHAMBER OF COMMERCE PENSION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	588	F
1538	LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	22.285	F
1539	COUNTY OF LOS ANGELES SAVINGS PLAND THRIFT PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	600	F
1540	RHUMBLINE INTERNATIONAL POOLED INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.861	F
1541	MAWER COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	384.999	F
1542	MARIGOLD TACTICAL STRATEGIES LTD		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	857	F
1543	LOCKHEED MARTIN CORPORATION DEFINED CONTRIBUTION PLANS MASTER TR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.217	F
1544	MAWER GLOBAL BALANCED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	245.552	F
1545	MAWER GLOBAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.671.252	F
1546	MAWER TAX EFFECTIVE BALANCED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	103.000	F
1547	MAWER INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.718.674	F
1548	MAWER INTERNATIONAL EQUITY POOLED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	898.988	F
1549	MAWER EAFE LARGE CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.220	F
1550	COMPASS CONSERVATIVE PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.270	F
1551	COMPASS CONSERVATIVE BALANCED PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42.742	F
1552	COMPASS BALANCED PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	58.316	F
1553	COMPASS BALANCED GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	42.442	F
1554	COMPASS GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	19.961	F
1555	COMPASS MAXIMUM GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.352	F
1556	NUVEEN WINSLOW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.487	F
1557	NUVEEN WINSLOW INTERNATIONAL LARGE CAP FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.555	F
1558	ATBIS INTERNATIONAL EQUITY POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.343	F
1559	TALCOTT RESOLUTION LIFE INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	814	F
1560	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.957	F
1561	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	318.300	F
1562	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	9.546	F
1563	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	346.300	F
1564	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.196	F
1565	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	17.300	F

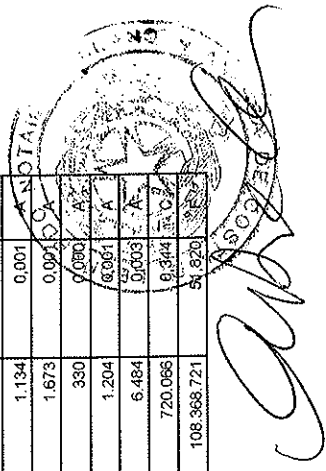
1566	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	155.300	0,074	F
1567	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	58.900	0,028	F
1568	FIDELITY COVINGTON TRUST: FIDELITY TARGETED INTL FACTOR ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
1569	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	15.548	0,007	F
1570	PES PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	529	0,000	F
1571	INTEL CORPORATION RETIREE MEDICAL PLAN TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	109	0,000	F
1572	ALASKA COMMON TRUST FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.038	0,002	F
1573	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	631	0,000	F
1574	OHIO NATIONAL FUND, INC. - ON INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	691	0,000	F
1575	ROMAN CATHOLIC BISHOP OF SPRINGFIELD A CORPORATION SOLE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.007	0,001	F
1576	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	161.600	0,077	F
1577	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.036	0,000	F
1578	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.942	0,003	F
1579	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQUITY INDEX POOLED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	376	0,000	F
1580	WELLS FARGO FACTOR ENHANCED INTERNATIONAL PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	10.837	0,005	F
1581	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	18.776	0,009	F
1582	WELLS FARGO BK DECL OF TRUST ESTABL INVEST FUNDS EMPLOYEE BEN TR	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.421	0,002	F
1583	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	34.377	0,016	F
1584	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	625.341	0,298	F
1585	WILMINGTON TRUST CORP	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	23.100	0,011	F
1586	HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	257	0,000	F
1587	HC CAPITAL TRUST - THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	155	0,000	F
1588	ARKWRIGHT, LLC	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	192	0,000	F
1589	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.362	0,001	F
1590	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.180	0,001	F
1591	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.994	0,001	F
1592	INTERNATIONAL MONETARY FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.559	0,001	F
1593	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.389	0,003	F
1594	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	111.414	0,053	F
1595	UBS (LUX) STRATEGY SICAV-SYSTEMATIC - ALLOCATION PF DEFENSIVE (USD)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.308	0,001	F
1596	UBS (LUX) STRATEGY SICAV-SYSTEMATIC - ALLOCATION PF MEDIUM (USD)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.000	0,001	F
1597	UBS (LUX) STRATEGY SICAV SAP DYNAMIC (USD)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	933	0,000	F
1598	UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV - SYSTEMATIC ALLOCAT PTF EQUITY (USD)	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	996	0,000	F
1599	STRATEGY SICAV	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	428	0,000	F
1600	UBS (LUX) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES EUROPE (EX CH) PASSIVE	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.547	0,002	F
1601	UBS (LUX) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES EUROPE (EX CH) PASSIVE II	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	16.446	0,008	F
1602	MUTUAL FUND LOCAL TAPIOLA ESG CONSUMER	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	80.392	0,038	F
1603	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY GLOBAL EQUITY INCOME FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.200	0,003	F
1604	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	21.436	0,010	F
1605	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	28.460	0,014	F
1606	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.347	0,002	F
1607	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS ICVC AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.590	0,001	F
1608	FIDELITY RETIREE HEALTH REIMBURSEMENT PLAN	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.152	0,006	F
1609	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.704	0,001	F
1610	JPMORGAN GLOBAL ALLOCATION FUND	RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.810	0,001	F



[Handwritten signature]

1611	FCP LBPM IRC ACTIONS EURO MIN VAR		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.813	0,006	F
1612	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE CITY OF NEW YORK		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.900	0,006	F
1613	FCP LBPM DIVERSIFIED FOCUS OBLIG 3 5		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.724	0,001	F
1614	JPMORGAN DIVERSIFIED RETURN INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	29.811	0,014	F
1615	JPMORGAN DIVERSIFIED RETURN INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	44.770	0,021	F
1616	FIDELITY FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.410	0,002	F
1617	FIAM GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	94.500	0,045	F
1618	FIDELITY COMMON CONTRACTUAL FUND PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	8.100	0,004	F
1619	FIDELITY PURITAN TRUST FIDELITY LOW-PRICED STOCK FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.513.382	0,724	F
1620	LBPM ISR ACTIONS EURO MIDCAP		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	217	0,000	F
1621	FIAM SELECT INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	11.700	0,006	F
1622	FIDELITY GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	231.154	0,111	F
1623	FIDELITY DIVERSIFIED INTERNATIONAL COMMINGLED POOL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	558.093	0,267	F
1624	FCP TOCQUEVILLE ULYSSE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	113.788	0,054	F
1625	FCP MM TOCQUEVILLE CONVICTIONS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	43.300	0,021	F
1626	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL SMA COMPLETION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	84.771	0,041	F
1627	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY SERIES OVERSEAS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.443.939	1,169	F
1628	FIDELITY CENTRAL INVESTMENT PORTFOLIOS LLC: FIDELITY INTERNATIONAL EQUITY CENTRAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	300.700	0,144	F
1629	FMR CAPITAL, INC.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	121	0,000	F
1630	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	222	0,000	F
1631	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	195	0,000	F
1632	JPMORGAN DIVERSIFIED FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	442	0,000	F
1633	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	649	0,000	F
1634	FIDELITY ADVISOR SERIES VIII: FIDELITY ADVISOR GLOBAL EQUITY INCOME FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.959	0,001	F
1635	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	452	0,000	F
1636	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.899	0,001	F
1637	ALLIANZGI FONDS DPF DILLINGER PENSIONS FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.520	0,001	F
1638	SANLAM UNIVERSAL FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.250	0,001	F
1639	MEDIA SUPER		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.693	0,001	F
1640	CUSTODY BANK OF JAPAN, LTD. RE: STB FOREIGN STOCK INDEX MOTHER FUND(CURRENCY HEDGED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.285	0,001	F
1641	FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SERIES INTERNATIONAL INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.035	0,000	F
1642	AMP CAPITAL UNHEDGED GLOBAL SHARES MULTIMANAGER FUND MERIDIAN BUILDING		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.743	0,001	F
1643	ALLIANZGI FONDS PF1		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.754	0,001	F
1644	BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS, INC.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.390	0,001	F
1645	FIDELITY RETIREE HEALTH REIMBURSEMENT PLAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.048	0,001	F
1646	ALLIANZGI FONDS GANO 2		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.351	0,001	F
1647	BNZ WHOLESALE INTERNATIONAL EQUITIES (INDEX) FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.097	0,001	F
1648	TCORPIM INDEXED INTERNATIONAL SHARE (UNHEDGED) FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.502	0,001	F
1649	BI FINANZ FONDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.173	0,001	F
1650	ADVISER MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSIVE EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.374	0,001	F
1651	FIDELITY FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.913	0,002	F
1652	T. ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.614	0,002	F
1653	US BANK NA		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.313	0,002	F
1654	ALLIANZGI FONDS AFE		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.581	0,002	F
1655	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.659	0,001	F

1656	FIDELITY FUNDS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.098	0,001	F
1657	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST - MULTI-ASSET ACCUMULATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.108	0,001	F
1658	MINE SUPERANNUATION FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.892	0,002	F
1659	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.919	0,001	F
1660	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.922	0,001	F
1661	FUNDACAO CALOUSTE GUILBENKIAN		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.369	0,001	F
1662	ALLIANZGI FONDS STIFTUNGSFONDS WISSENSCHAFT		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.732	0,002	F
1663	VANGUARD INTERNATIONAL SHARES SELECT EXCLUSIONS INDEX FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.216	0,002	F
1664	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF UNIVERSAL-CA V 570400		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.628	0,001	F
1665	FIDELITY UCITS ICAV/FIDELITY EUROPE QUALITY INCOME UCITS ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.996	0,001	F
1666	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	580	0,000	F
1667	FIDELITY GLOBAL LOW VOLATILITY EQUITY FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.856	0,002	F
1668	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	745	0,000	F
1669	COMMINGLED PENSION TRUST FUND (EAFE EQUITY INDEX) OF JP MORGAN CHASE BANK N.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	45.697	0,022	F
1670	JP MORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL EQUITY ETF		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	13.539	0,006	F
1671	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.291	0,001	F
1672	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	600	0,000	F
1673	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	47.865	0,023	F
1674	VARIABLE INSURANCE PRODUCTS FUND: OVERSEAS PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	298.319	0,143	F
1675	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	5.242	0,003	F
1676	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY OVERSEAS FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.381.730	0,661	F
1677	FIDELITY INVESTMENT TRUST: FIDELITY DIVERSIFIED INTERNATIONAL FUND		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.174.307	0,562	F
1678	FMR CAPITAL, INC.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	312	0,000	F
1679	EQ ADVISORS TRUST - EQ/AB DYNAMIC MODERATE GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	4.294	0,002	A
1680	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.002	0,003	A
1681	EQUITABLE FINANCIAL LIFE INSURANCE COMPANY		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.157	0,001	A
1682	EQ ADVISORS TRUST - EQ/AB DYNAMIC GROWTH PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.031	0,000	A
1683	GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUNDS PLC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.540	0,002	A
1684	EQ ADVISORS TRUST - ATM INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	2.945	0,001	A
1685	GUPTA MONIKA - GUPTA MANISH GIROHARILAL		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	500	0,000	A
1686	RIVERFIELD SICAV		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1	0,000	A
1687	MICHAEL J ELSENBOSS		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	400	0,000	A
1688	KATRINA SENH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.500	0,001	A
1689	NATASHA SENH		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.500	0,001	A
1690	NV RBIF ALLNCEBRNSTN INTL EQ		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	958	0,000	A
1691	WYOMING RETIREMENT SYSTEM		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	570	0,000	A
1692	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	900	0,000	A
1693	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	227	0,000	A
1694	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.134	0,001	A
1695	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.673	0,002	A
1696	ALLNCEBERNSTEIN FUND-DYNAMIC		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	330	0,000	A
1697	ALLNCEBERNSTEIN VAR PROD SER F INC ALLNCEBER DYN ASSET		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.204	0,001	A
1698	BRIGHTHOUSE FUNDS TRUST I - AB GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	6.484	0,003	A
1699	SNB		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	720.066	9,344	A
1700	FIMEI S.P.A.		RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	108.368.721	51,920	A

NOTAIRE


1701	GENERALI ITALIA SPA			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	27.503	0,013	F
1702	GENERALI SMART FUNDS SICAV			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	12.867	0,006	F
1703	GENERALI INVESTMENTS LUXEMBOURG S.A			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	1.996	0,001	F
1704	GENERALI INVESTMENTS SICAV			RAPP. DESIGNATO SPAFID S.P.A. (MONACI ELENA)	3.412	0,002	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	170.707.944	99,559%
CONTRARI	720.066	0,420%
ASTENUTI	36.350	0,021%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	171.464.360	100,000%



PROGETTO DI FUSIONE INVERSA PER INCORPORAZIONE

DI

ROSSINI INVESTIMENTI S.P.A.

E

FIMEI S.P.A.

IN

RECORDATI S.P.A.

REDATTO AI SENSI E PER GLI EFFETTI

DELL'ARTICOLO 2501-TER DEL CODICE CIVILE

1° ottobre 2020

INDICE

INDICE.....	2
GLOSSARIO	3
PREMESSA	5
1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE.....	8
2. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE.....	10
3. RAPPORTO DI CAMBIO E CONGUAGLIO IN DENARO	10
4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE	12
5. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPERANNO AGLI UTILI.....	13
6. DATA DI EFFICACIA CIVILISTICA, CONTABILE E FISCALE DELLA FUSIONE	13
7. ASPETTI CONTABILI DELLA FUSIONE	13
8. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE.....	14
9. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AGLI AMMINISTRATORI	15
10. RECESSO.....	15
11. NOTIFICA DELLA FUSIONE ALLA PRESIDENZA DEL CONSIGLIO DEI MINISTRI AI SENSI DELLA NORMATIVA “GOLDEN POWER”	15
12. CONDIZIONI DELLA FUSIONE	16
Allegato:	17
A. statuto sociale vigente di Recordati.	17

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei termini utilizzati nel presente progetto di fusione con le relative definizioni. Gli ulteriori termini utilizzati nel presente progetto di fusione hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

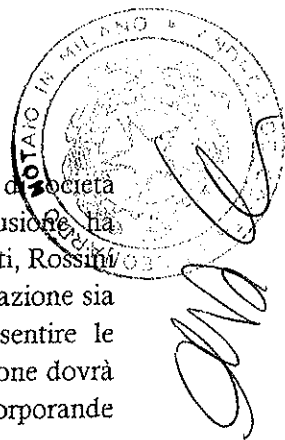
- "Comitato":**..... Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità di Recordati S.p.A. facente funzioni di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.
- "Fimeì":** Fimeì S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 10.000.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 01001630159, partita I.V.A. 10042010156, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 784291, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S. à r.l..
- "Fusione" o "Operazione":**..... La prospettata operazione di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A..
- "Gruppo":**..... Il gruppo di società al quale attualmente appartiene Recordati S.p.A. e facente capo a CVC Capital Partners VII Limited.
- "Procedura":**..... La procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati S.p.A. nella riunione del 24 novembre 2010 e aggiornata in data 11 febbraio 2014 e successivamente in data 9 febbraio 2017.
- "Recordati" o "Società Incorporante"**
o "Emittente": Recordati S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Matteo Civitali n. 1, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 26.140.644,50, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 00748210150, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 401832, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S. à r.l..
- "Regolamento Emittenti":** Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e sue successive modifiche e integrazioni.



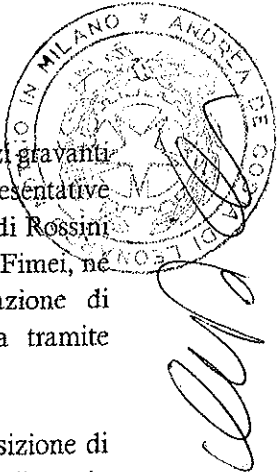
"Regolamento OPC":	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e da ultimo modificato con delibera n. 19974 del 27 aprile 2017.
"Rossini Investimenti":	Rossini Investimenti S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 82.550.000,00, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 10428410962, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2530577, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S. à r.l..
"Rossini Luxembourg":	Rossini Luxembourg S. à r.l., società costituita ed esistente ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> di Lussemburgo al numero B 224498.
"Rossini Sarl":	Rossini S. à r.l., società costituita ed esistente ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> di Lussemburgo al numero B 226214.
"Società Incorporande":	Rossini Investimenti e Fimeì.
"Società Partecipanti alla Fusione": ...	Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì.
"TUF":	Il D.Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

- A. Con comunicazione del 15 giugno 2020, Rossini Luxembourg, nella sua qualità di Società esercente attività di direzione e coordinamento sulle Società Partecipanti alla Fusione, ha manifestato la propria intenzione di procedere alla Fusione e ha invitato Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì a porre in essere gli adempimenti necessari affinché l'Operazione sia perfezionata nei primi mesi del 2021 (fermo restando che, al fine di consentire le distribuzioni illustrate nel successivo articolo 3, il perfezionamento dell'Operazione dovrà realizzarsi successivamente alla data di approvazione dei bilanci delle Società Incorporande relativi all'esercizio al 31 dicembre 2020).
- B. La Fusione in commento si colloca nel più ampio processo di acquisizione indiretta da parte di Rossini Investimenti, per il tramite di Fimeì, della maggioranza del capitale sociale di Recordati (rispetto alla quale la Fusione è strettamente e intrinsecamente connessa), che si è perfezionata mediante apporto da parte di Rossini Sarl a favore di Rossini Investimenti di capitale proprio per un ammontare complessivamente pari a circa Euro 3 miliardi.
- C. La Fusione consegue l'obiettivo di: (i) realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative e semplificare la struttura societaria del Gruppo, in linea con le prassi nazionale e internazionale, cui consegue anche un beneficio fiscale in capo alla società operativa derivante dalla possibilità di utilizzare il beneficio ACE maturato in capo a Rossini Investimenti e riconducibile agli apporti effettuati da Rossini Sarl nel contesto dell'operazione di acquisizione prima menzionata. In particolare, a fronte della capitalizzazione di cui alla premessa B, l'Agenzia delle Entrate, in risposta a una specifica istanza di interpello, ne ha riconosciuto la rilevanza quale incremento di capitale ai fini ACE e, per l'effetto, Rossini Investimenti ha maturato nel corso degli esercizi 2018 e 2019, e maturerà anche nel corso degli esercizi 2020 e 2021 fino alla Data di Efficacia Contabile (come *infra* definita), un beneficio cumulato ACE che genererà in capo alla Società Incorporante minori imposte per circa Euro 12,9 milioni (la possibilità per la Società Incorporante di utilizzare tale beneficio fiscale è stata, in via prudenziale, oggetto di specifico interpello, depositato in data 5 agosto 2020, per il quale è ragionevole attendersi un esito positivo). La Fusione consentirebbe inoltre a Recordati di fruire in via prospettica, senza alcun limite temporale, dell'ulteriore beneficio ACE, da calcolarsi per ogni esercizio sull'incremento di capitale rilevante trasferito dalle Società Incorporande; stante le normative vigenti, tale beneficio sarà tuttavia fruibile nel limite dell'ammontare del patrimonio netto contabile della Società Incorporante, generando quindi ulteriori minori imposte per circa Euro 1,3 milioni su base annua (ad eccezione del primo anno di efficacia della Fusione - dalla Data di Efficacia fino al 31 dicembre 2021 - in cui le minori imposte derivanti dal beneficio ACE saranno di circa Euro 1 milione); (ii) razionalizzare la struttura societaria e semplificare la catena di controllo esistente con conseguente miglioramento della snellezza gestionale, in linea con le prassi nazionale e internazionale; (iii) ridurre i costi amministrativi connessi al mantenimento delle Società Incorporande, con conseguente liberazione di risorse a vantaggio dell'intero Gruppo; (iv) ottenere sinergie amministrative e sinergie legate ai costi fissi di struttura, nonché una maggiore efficienza sotto il profilo finanziario derivante da un accorciamento della catena di controllo che permetterà una più rapida risalita dei flussi di dividendi, cui consegue anche un minore costo fiscale derivante dall'eliminazione di livelli di imposizione addizionali.



- D. In data odierna i consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno approvato il presente progetto di fusione redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile (il "**Progetto di Fusione**").
- E. Alla data del presente Progetto di Fusione, Fimeì detiene n. 108.368.721 azioni ordinarie di Recordati, rappresentanti il 51,820% del capitale sociale della stessa, mentre Rossini Investimenti detiene n. 10.000.000 azioni ordinarie di Fimeì, rappresentati il 100% del capitale sociale della stessa. La Fusione si configura dunque come una fusione c.d. inversa, vale a dire una forma di fusione per incorporazione nella quale la società partecipata incorpora le società direttamente e indirettamente partecipanti. La scelta di procedere a tale forma di fusione consentirà alla Società Incorporante di garantire la prosecuzione dei rapporti contrattuali attualmente in capo alla stessa, nonché di mantenere lo *status* di società quotata che avrebbe altrimenti perso in ipotesi di fusione di Recordati in Rossini Investimenti o Fimeì.
- F. Alla data del presente Progetto di Fusione, il capitale sociale di Rossini Investimenti è interamente detenuto da Rossini Sarl.
- G. Le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*quater* del codice civile sono costituite, quanto alla Società Incorporante, dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020, e, quanto alle Società Incorporande, dalle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-*quater* del codice civile e approvate dai rispettivi consigli di amministrazione in data 11 settembre 2020. Dette situazioni patrimoniali saranno messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti ai sensi di legge e di regolamento.
- H. In considerazione del rapporto di controllo di diritto esistente tra Rossini Investimenti e Fimeì e tra quest'ultima e Recordati, nonché della significatività della Fusione, la stessa costituisce un'operazione tra parti correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi e per gli effetti del Regolamento OPC e della Procedura. Il Comitato, facente funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate, è stato pertanto coinvolto nella fase istruttoria della Fusione, nonché nell'approvazione della proposta di deliberazione da sottoporre all'assemblea straordinaria degli azionisti di Recordati. In data 28 settembre 2020 il Comitato ha espresso il proprio motivato parere favorevole in merito alla sussistenza dell'interesse di Recordati al compimento dell'Operazione, nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale dei termini e delle condizioni della medesima Operazione, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura.
- I. La Fusione è da considerarsi significativa ai sensi dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti. Recordati ha tuttavia optato di avvalersi, con effetto a partire dal 20 dicembre 2012, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'articolo 70, comma 8, e dell'articolo 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti. Non sarà pertanto necessario predisporre il documento informativo ai sensi dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti.

- 
- J. È previsto che, alla Data di Efficacia, non vi saranno pegni o altri diritti reali di terzi gravanti sulle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Fimeì e sulle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Rossini Investimenti, sui conti correnti di Fimeì e di Rossini Investimenti, su eventuali crediti vantati da Rossini Investimenti nei confronti di Fimeì, né garanzie personali prestate da Rossini Investimenti nell'ambito dell'operazione di acquisizione indiretta di Recordati da parte di Rossini Investimenti stessa tramite l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Fimeì.
- K. Su Rossini Investimenti non grava alcun debito o passività derivante dall'acquisizione di Fimeì perfezionata in data 6 dicembre 2018 e/o dall'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa sempre in data 6 dicembre 2018 da Rossini Investimenti su n. 97.735.180 azioni ordinarie rappresentanti il 46,735% del capitale sociale di Recordati.
- L. In data 1° settembre 2020 gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno depositato presso il Tribunale di Milano istanza per la nomina dell'esperto ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile, avvalendosi della facoltà *ex* articolo 2501-*sexies*, comma 4, del codice civile di richiedere al tribunale del luogo in cui ha sede la società risultante dalla fusione la nomina di uno o più esperti comuni, con il compito di attestare, nella propria relazione, la congruità del Rapporto di Cambio (come *infra* definito).
- M. Gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione metteranno a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previsti ai sensi di legge e di regolamento, la relazione degli amministratori redatta ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile, nonché, con riguardo a Recordati, dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A.
- N. Per le ragioni esposte nell'articolo 11 del presente Progetto di Fusione, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione comunicheranno l'Operazione alla Presidenza del Consiglio dei Ministri entro dieci giorni dalla data odierna, ai sensi e per gli effetti del D.L. n. 21/2012, dell'articolo 15 del D.L. n. 23/2020 e dell'articolo 4, comma 2, del D.P.R. n. 85/2014.
- O. L'Operazione sarà sottoposta per l'approvazione alle assemblee straordinarie degli azionisti delle Società Partecipanti alla Fusione nei termini e con le modalità previsti ai sensi di legge e di regolamento.
- P. Alla data del Progetto di Fusione nessuna delle Società Incorporande ha dipendenti e, pertanto, non ricorrono i presupposti per l'applicazione alla Fusione della procedura di informazione e consultazione sindacale prevista dall'articolo 47 della L. n. 428/1990.

1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

1.1. Società Incorporante

Denominazione ed elementi identificativi

Recordati S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Matteo Civitali n. 1, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 00748210150, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 401832, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg.

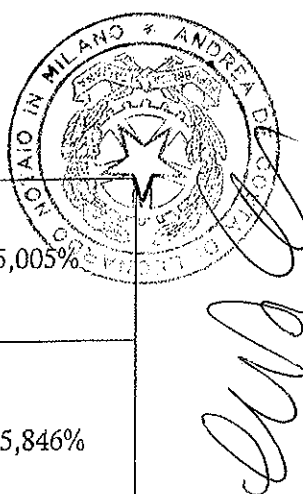
Capitale sociale

Alla data del presente Progetto di Fusione il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari a Euro 26.140.644,50 ed è suddiviso in n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,125 cadauna, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF.

Azionisti

La seguente tabella indica - secondo le risultanze più aggiornate del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti - gli azionisti di Recordati alla data odierna.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale	Totale
CVC Capital Partners VII Limited	Fimei	51,820%	51,820%
FMR LLC	Fidelity Management & Research (Japan) Limited	0,097%	5,902%
	Fidelity Institutional Asset Management Trust Company	0,308%	
	FIAM LLC	0,238%	
	Fidelity Management & Research Company LLC	4,509%	
	FMR Investment Management (UK) Limited	0,750%	



MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	5,005%	5,005%
Azionisti terzi (con partecipazioni inferiori al 3% del capitale sociale) alla data odierna	-	35,846%	35,846%
Azioni proprie alla data odierna	Recordati	1,427%	1,427%

1.2. Società Incorporande

Denominazione ed elementi identificativi

Fimeì S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 01001630159, partita I.V.A. 10042010156, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 784291, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg.

Capitale sociale

Alla data del presente Progetto di Fusione il capitale sociale sottoscritto e versato di Fimeì è pari a Euro 10.000.000,00 ed è suddiviso in n. 10.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Attività

Fimeì, coerentemente con il proprio oggetto sociale, non svolge alcuna attività commerciale e/o industriale e si limita alla gestione della partecipazione dalla stessa direttamente detenuta in Recordati.

La partecipazione in Recordati (oltre a quelle minoritarie in Fluidigm Corporation, Digital Gene Technologies Inc. e Miacomet Inc., di valore trascurabile) costituisce l'unico cespite di cui Fimeì è titolare alla data odierna.

Dal bilancio di esercizio di Fimeì al 31 dicembre 2019 risulta inoltre un significativo credito verso l'Erario pari a Euro 38.405.286,00 (si segnala che, in base alle risultanze della situazione patrimoniale di Fimeì al 30 giugno 2020, tale credito, alla data di riferimento, ammonterebbe a Euro 37.425.691,00), sostanzialmente compensato con un corrispondente debito verso Recordati derivante dal versamento di maggiori acconti e dalla liquidazione dei vantaggi fiscali attribuiti dalla stessa Recordati a Fimeì.

Azionisti

La seguente tabella indica gli azionisti di Fimeì alla data odierna.

Azionista	% del capitale sociale
Rossini Investimenti	100%

Denominazione ed elementi identificativi

Rossini Investimenti S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 10428410962, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2530577, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg.

Capitale sociale

Alla data del presente Progetto di Fusione il capitale sociale sottoscritto e versato di Rossini Investimenti è pari a Euro 82.550.000,00 ed è suddiviso in n. 82.550.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Attività

Rossini Investimenti, coerentemente con il proprio oggetto sociale, non svolge alcuna attività commerciale e/o industriale e si limita alla gestione della partecipazione dalla stessa indirettamente detenuta in Recordati, che costituisce l'unico bene di cui è titolare per il tramite di Fimeci.

Azionisti

La seguente tabella indica gli azionisti di Rossini Investimenti alla data odierna.

Azionista	% del capitale sociale
Rossini Sarl	100%

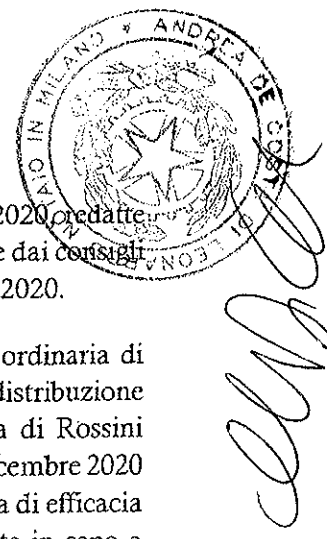
2. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

Non è previsto che lo statuto sociale dell'Emittente subisca modifiche e, in particolare, che il capitale sociale della Società Incorporante sia aumentato per effetto della Fusione. Il testo dello statuto vigente della Società Incorporante è accluso al presente Progetto di Fusione *sub Allegato A*.

3. RAPPORTO DI CAMBIO E CONGUAGLIO IN DENARO

La Fusione sarà deliberata sulla base:

- (a) per la Società Incorporante, della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF, che è stata approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020, e



- (b) per le Società Incorporande, delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-*quater* del codice civile, che sono state approvate dai consigli di amministrazione di Rossini Investimenti e Fimeì in data 11 settembre 2020.

Il Rapporto di Cambio è stato determinato sul presupposto che l'assemblea ordinaria di Fimeì deliberi l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la distribuzione e il pagamento a favore di Rossini Investimenti e che l'assemblea ordinaria di Rossini Investimenti deliberi a sua volta l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la distribuzione e il pagamento a favore di Rossini Sarl, anteriormente alla data di efficacia della Fusione, di un importo di riserve pari all'eccedenza di liquidità risultante in capo a ciascuna delle Società Incorporande anteriormente al perfezionamento dell'Operazione, al netto di ogni onere, imposta e/o costo eventualmente dovuto o di qualsiasi debito gravante sulle Società Incorporande alla medesima data, rimanendo inteso che, ai fini della determinazione dell'eccedenza di liquidità oggetto di distribuzione da parte di Rossini Investimenti, non si terrà conto di eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte a fronte del beneficio ACE maturato in capo alla stessa.

A seguito di tali distribuzioni il valore dei patrimoni netti delle Società Incorporande verrà sostanzialmente a coincidere con il valore delle azioni ordinarie di Recordati detenute direttamente da Fimeì e indirettamente da Rossini Investimenti (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del succitato beneficio ACE).

In considerazione del valore e della composizione dei patrimoni netti delle Società Partecipanti alla Fusione, anche alla luce delle distribuzioni sopra illustrate, i consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione sono giunti alla determinazione del seguente rapporto di cambio (il "Rapporto di Cambio"):

- a fronte dell'annullamento (i) delle n. 10.000.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fimeì, tutte detenute da Rossini Investimenti, nonché (ii) delle n. 82.550.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Rossini Investimenti, tutte detenute da Rossini Sarl,
- saranno riassegnate alla stessa Rossini Sarl tutte le n. 108.368.721 azioni ordinarie di Recordati attualmente detenute da Fimeì ovvero quel diverso numero di azioni che sarà detenuto da Fimeì nel capitale sociale di Recordati alla Data di Efficacia della Fusione (in altri termini, a Rossini Sarl, alla data odierna, sarebbero riassegnate 1,313 azioni Recordati per ogni azione Rossini Investimenti),

con mantenimento da parte dei soci terzi (ossia diversi da Rossini Sarl a seguito della Fusione, nonché dallo stesso Emittente) delle azioni ordinarie di Recordati dai medesimi detenute prima della Data di Efficacia della Fusione.

Alla luce di quanto precede, la Fusione non comporterà alcuna variazione del capitale sociale della Società Incorporante, né il pagamento di congruagli in denaro. Si evidenzia inoltre che il profilo patrimoniale e reddituale dell'entità risultante dalla Fusione risulterà sostanzialmente in linea con quello attuale dell'Emittente e, in particolare, la Fusione non altererà la posizione finanziaria netta e quindi la capacità di investimento di Recordati, né la strategia o politica di allocazione del suo capitale.

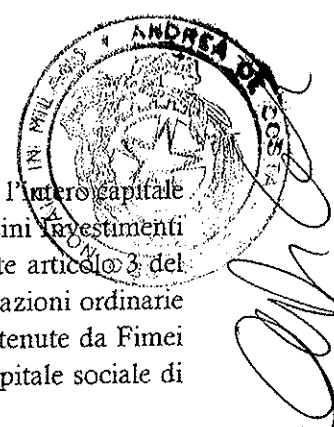
Si rinvia, per una più esauriente illustrazione delle ragioni che giustificano il Rapporto di Cambio, alle relazioni redatte dai consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile (nonché, con riguardo a Recordati, dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A), che saranno messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti ai sensi di legge e di regolamento.

Tenuto conto del Rapporto di Cambio, per effetto della Fusione il capitale sociale di Recordati sarà suddiviso come segue, fatte salve eventuali comunicazioni circa variazioni di partecipazioni rilevanti e variazioni al numero di azioni proprie indipendenti dalla Fusione:

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale	Totale
CVC Capital Partners VII Limited	Rossini Sarl	51,820%	51,820%
FMR LLC	Fidelity Management & Research (Japan) Limited	0,097%	5,902%
	Fidelity Institutional Asset Management Trust Company	0,308%	
	FIAM LLC	0,238%	
	Fidelity Management & Research Company LLC	4,509%	
	FMR Investment Management (UK) Limited	0,750%	
MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	5,005%	5,005%
Azionisti terzi (con partecipazioni inferiori al 3% del capitale sociale) alla data odierna	-	35,846%	35,846%
Azioni proprie alla data odierna	Recordati	1,427%	1,427%

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE

In conseguenza del perfezionamento della Fusione, le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fimeì e le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Rossini Investimenti saranno annullate e, stante il Rapporto di Cambio indicato nel precedente articolo 3 del presente Progetto di Fusione, Rossini Sarl riceverà tutte le n. 108.368.721 azioni ordinarie rappresentanti il 51,820% del capitale sociale di Recordati attualmente detenute da Fimeì (ovvero quel diverso numero di azioni che sarà detenuto da Fimeì nel capitale sociale di Recordati alla Data di Efficacia della Fusione).



Tale riassegnazione avverrà mediante aggiornamento delle relative scritture contabili. Le azioni riassegnate saranno messe a disposizione di Rossini Sarl secondo le forme proprie della gestione accentrata delle azioni in regime di dematerializzazione da parte di Monte Titoli S.p.A., a partire dal primo giorno lavorativo utile successivo alla data di efficacia della Fusione. Tale data sarà resa nota mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Recordati.

5. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPERANNO AGLI UTILI

Le azioni ordinarie della Società Incorporante che saranno riassegnate in concambio a Rossini Sarl avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie di Recordati in circolazione alla data di efficacia della Fusione e attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti ai titolari delle azioni ordinarie della Società Incorporante in circolazione al momento dell'assegnazione.

6. DATA DI EFFICACIA CIVILISTICA, CONTABILE E FISCALE DELLA FUSIONE

È previsto che l'Operazione si perfezioni nel corso del primo semestre dell'esercizio 2021 e in ogni caso successivamente alla data di approvazione dei bilanci delle Società Incorporande relativi all'esercizio al 31 dicembre 2020 e della loro situazione patrimoniale di chiusura al 31 marzo 2021.

Nei tempi tecnici strettamente necessari immediatamente dopo l'approvazione delle citate situazioni patrimoniali di chiusura, le Società Partecipanti alla Fusione stipuleranno l'atto di Fusione e lo depositeranno presso il competente Registro delle Imprese. Le operazioni delle Società Incorporande saranno quindi imputate al bilancio della Società Incorporante dal 1° aprile 2021 (la "Data di Efficacia Contabile").

La stessa Data di Efficacia Contabile sarà considerata data di decorrenza per gli effetti di cui all'articolo 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del codice civile, la Fusione produrrà i propri effetti civilistici a far data dall'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 del codice civile (la "Data di Efficacia"). A partire da tale data la Società Incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alle Società Incorporande.

7. ASPETTI CONTABILI DELLA FUSIONE

Le fusioni tra società controllanti e società controllate non rientrano nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 3, per cui nella prassi è possibile rinvenire punti di vista e approcci differenti nella valutazione degli aspetti contabili.

Quando la controllata è la società incorporante e il bilancio consolidato redatto dalla società controllante non è pubblico o utile per gli investitori, può essere opportuno, a seguito della fusione, impiegare il bilancio della controllata-incorporante quale bilancio di riferimento per continuare a soddisfare le esigenze di coloro che si avvalgono di tale strumento ai fini delle proprie decisioni.

Sulla base di tali condizioni, il c.d. "approccio legale" rappresenta il metodo preferibile per riconoscere gli effetti contabili dell'Operazione. In particolare, in tale circostanza e sulla base della struttura dell'Operazione, si ritiene applicabile l'approccio legale utilizzando il "book value", in alternativa al metodo del "fair value", in quanto le entità controllanti incorporate non soddisfano la definizione di "business" presente nel principio contabile IFRS 3.

Sulla base di tale approccio:

- il bilancio a seguito della Fusione rispecchierà tale Operazione dalla prospettiva della società controllata;
- gli importi relativi all'acquisizione della controllata-incorporante da parte della controllante iscritti in precedenza nel bilancio consolidato non saranno iscritti dalla controllata;
- la controllata contabilizzerà l'Operazione come un apporto da parte della controllante a valori contabili, iscrivendo le poste attive acquisite identificabili e le passività assunte dalla controllante al loro valore storico contabile e la differenza come patrimonio netto;
- il valore contabile delle attività e delle passività detenute dalla controllata è lo stesso sia prima che dopo la Fusione e non vi è alcuna contabilizzazione di eventuali rettifiche di *fair value* o la rilevazione di avviamenti relative alle attività e alle passività della controllata che siano state iscritte da parte della controllante al momento dell'acquisizione della controllata nel proprio bilancio consolidato;
- nel bilancio separato, le informazioni comparative non devono essere rideterminate per includere i valori della controllante incorporata e la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico di quest'ultima sono riflessi nel bilancio separato solo a partire dalla data in cui è avvenuta la Fusione.

In considerazione del fatto che il valore dei patrimoni netti delle Società Incorporande verrà sostanzialmente a coincidere con il valore delle azioni ordinarie di Recordati detenute direttamente da Fimei e indirettamente da Rossini Investimenti (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del succitato beneficio ACE), il bilancio dell'entità risultante dalla Fusione sarà quindi sostanzialmente in linea con quello attuale dell'Emittente.

8. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE

La prospettata Fusione è fiscalmente neutrale ai sensi e per gli effetti dell'articolo 172 del D.P.R. n. 917/1986.



Gli effetti fiscali della Fusione, come indicato nel precedente articolo 6, decorreranno, ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del D.P.R. n. 917/1986, a partire dalla Data di Efficacia Contabile.

Per effetto della Fusione e subordinatamente all'esito di un apposito interpello (presentato in via prudenziale in data 5 agosto 2020 e per il quale è ragionevole attendersi un esito positivo), Recordati erediterà l'eccedenza ACE maturata in capo a Rossini Investimenti nonché la possibilità di fruire in via prospettica dell'ulteriore beneficio ACE, da calcolarsi per ogni esercizio sull'incremento di capitale rilevante trasferito dalle Società Incorporande (stante le normative vigenti, tale beneficio dovrà essere computato sul minore importo di patrimonio netto contabile della Società Incorporante).

Posto che Fimeì e Recordati hanno optato, insieme alla controllata Italchimici S.p.A., per il regime del consolidato fiscale ai sensi degli articoli 117 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986, con validità per il triennio 2019-2021 per Fimeì e Recordati e per il triennio 2018-2020 per Fimeì e Italchimici S.p.A., si precisa che, a seguito della Fusione della consolidante Fimeì nella Società Incorporante, la tassazione di gruppo proseguirà, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 11, comma 2, del Decreto ministeriale 1° marzo 2018, in capo a Recordati in qualità di consolidante.

9. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AGLI AMMINISTRATORI

In nessuna delle Società Partecipanti alla Fusione esistono speciali categorie di soci né possessori di titoli diversi dalle azioni ai quali siano riservati, in dipendenza della Fusione, trattamenti particolari.

Nessun vantaggio particolare in connessione all'Operazione è previsto a favore degli amministratori delle Società Partecipanti alla Fusione.

10. RECESSO

Entrambe le Società Incorporande rivestono natura di *holding* e hanno come oggetto sociale esclusivo l'assunzione, la detenzione, la gestione e la dismissione, in forma imprenditoriale e organizzata, della partecipazione (in via diretta o indiretta) in Recordati e nelle società affiliate di Recordati.

La Fusione non comporterà quindi alcuna modifica della clausola dell'oggetto sociale che integri un cambiamento significativo dell'attività della Società Incorporante, né tantomeno determinerà l'esclusione dalla quotazione di Recordati.

Ne consegue che agli azionisti che non concorrano all'adozione della delibera di fusione non spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lettera a) o dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, né ad alcun altro titolo.

11. NOTIFICA DELLA FUSIONE ALLA PRESIDENZA DEL CONSIGLIO DEI MINISTRI AI SENSI DELLA NORMATIVA "GOLDEN POWER"

La Fusione è soggetta all'obbligo di notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. n. 21/2012, convertito con la L. n. 56/2012, recante "*Norme in materia di poteri speciali sugli assetti societari nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni*" e successivi provvedimenti in materia; la "**Disciplina Golden Power**") e sarà attuata mediante la stipula dell'atto di fusione solo qualora non siano esercitati i poteri speciali previsti dalla citata disciplina.

12. CONDIZIONI DELLA FUSIONE

Il perfezionamento della Fusione è subordinato, oltre che all'approvazione da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione ai sensi dell'articolo 2502 del codice civile, al verificarsi delle, ovvero (ove consentito) alla rinuncia alle, seguenti condizioni:

- (a) la mancata ricezione, entro la Data di Efficacia, di comunicazioni della Presidenza del Consiglio dei Ministri inerenti l'esercizio di veti e/o rilievi e/o l'apposizione di condizioni in merito alla Fusione ai sensi della Disciplina Golden Power;
- (b) il rilascio da parte dell'esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile di un parere positivo circa la congruità del Rapporto di Cambio;
- (c) il mancato verificarsi, entro la Data di Efficacia, di uno o più eventi o circostanze che producano un effetto negativo sulle attività, sui rapporti giuridici, sulle passività e/o sui risultati gestionali delle Società Partecipanti alla Fusione, rilevante e comunque tale da alterare il profilo di rischio o le valutazioni poste a base della determinazione del Rapporto di Cambio;
- (d) l'assenza, alla Data di Efficacia, di pegni o altri diritti reali di terzi sulle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Fimeì e sulle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Rossini Investimenti, sui conti correnti di Fimeì e di Rossini Investimenti, su eventuali crediti vantati da Rossini Investimenti nei confronti di Fimeì, nonché di garanzie personali prestate da Rossini Investimenti nell'ambito dell'operazione di acquisizione indiretta di Recordati da parte di Rossini Investimenti stessa tramite l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Fimeì.

*** **

La documentazione indicata nell'articolo 2501-*septies* del codice civile sarà depositata nei termini e con le modalità previsti ai sensi di legge e di regolamento.

Sono fatti salvi aggiornamenti, variazioni e integrazioni anche numerici al presente Progetto di Fusione e allo statuto sociale dell'Emittente qui accluso *sub Allegato A*, quali consentiti dalla normativa o eventualmente richiesti dalle competenti autorità di vigilanza o dai competenti uffici del registro delle imprese.

*** **

Allegato:

A. statuto sociale vigente di Recordati.

Milano, 1 ottobre 2020

Recordati S.p.A.

Andrea Recordati

Andrea Recordati
Amministratore Delegato



Rossini Investimenti S.p.A.

Giampiero Mazza

Giampiero Mazza
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Fimec S.p.A.

Giampiero Mazza

Giampiero Mazza
Presidente del Consiglio di Amministrazione

ALLEGATO "C" AL N. 3452/1866 DI REP.

STATUTO

DENOMINAZIONE - SEDE - DURATA - OGGETTO

Art. 1) - E' costituita una società per azioni con la denominazione:

"RECORDATI - INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.P.A.".

La denominazione sociale potrà essere usata anche nella forma abbreviata **"RECORDATI S.P.A"**.

Art. 2) - La Società ha sede legale in Milano e sede secondaria in Campoverde di Aprilia (Latina).

La Società, con le modalità e forme volta a volta richieste, può istituire, in Italia ed all'estero, sedi secondarie, succursali, filiali, agenzie e rappresentanze.

Art. 3) - Il domicilio dei soci, per quel che concerne i loro rapporti con la società, è quello risultante dal libro dei soci.

Art. 4) - La durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata una o più volte.

Art. 5) - La società ha per oggetto la ricerca, l'industria ed il commercio di specialità medicinali, di prodotti della chimica fine e di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, medicali, biologici, diagnostici, galenici, igienici, alimentari, dietetici, nutrizionali, cosmetici e di profumeria, zootecnici, veterinari e per agricoltura; di prodotti chimici e materie prime in genere; di bevande alcoliche ed analcoliche, di liquori, di prodotti dolciari; di apparecchi, impianti e strumenti per l'uso industriale suddetto e per uso medico e scientifico; di prodotti affini ai suddetti.

La società può anche effettuare l'edizione, pubblicazione e diffusione di pubblicazioni non quotidiane di carattere tecnico, scientifico, industriale, culturale ed artistico e produrre documentari cinematografici di carattere tecnico, scientifico ed industriale.

La società ha pure per oggetto l'assunzione, sia diretta che indiretta, in Italia e all'estero, di partecipazioni, interessenze e quote in altre società od enti costituite o costituende, aventi qualsiasi forma e oggetto sociale, nonché il loro esercizio, finanziamento e coordinamento tecnico, scientifico, amministrativo e finanziario;

- l'acquisto, la vendita, il possesso, l'amministrazione ed il collocamento di titoli pubblici o privati di qualsiasi tipo quotati in Borsa e non, e di beni mobili in genere;

- la costruzione, l'acquisto, la vendita, il possesso, l'amministrazione per conto proprio, la locazione di beni immobili.

Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società può compiere sia in Italia che all'estero, senza restrizione alcuna, tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili; può rilasciare fidejussioni, avalli ed ogni garanzia anche reale; può assumere rappresentanze, concessioni, agenzie e depositi di altre aziende e concederne

ad altre aziende.

CAPITALE

Art. 6) - Il capitale sociale è di Euro 26.140.644,50 diviso in n. 209.125.156 azioni ordinarie da nominali Euro 0,125 ciascuna.

Possono essere emesse azioni aventi diritti diversi da quelli delle precedenti azioni.

Le azioni sono indivisibili e la Società non riconosce che un solo proprietario per ciascuna di esse.

Le azioni possono essere nominative o, salvo diversa disposizione imperativa di legge, al portatore.

Le azioni nominative sono trasferibili nelle forme di legge.

Il possesso delle azioni implica adesione al presente statuto ed alle deliberazioni delle assemblee.

Con delibera dell'11 aprile 2017 l'Assemblea Straordinaria:

a) ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale, gratuitamente e/o a pagamento, per un ammontare massimo di nominali Euro 50.000.000 (cinquantamiloni), mediante l'emissione di azioni ordinarie della Società aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione, mediante l'emissione di azioni ordinarie e/o di warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, da assegnarsi o da offrirsi in opzione agli aventi diritto, con facoltà, ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, del codice civile, di offrire le azioni in sottoscrizione a dipendenti di Recordati S.p.A. o di società dalla medesima controllate nell'ambito di piani di stock option deliberati dall'assemblea;

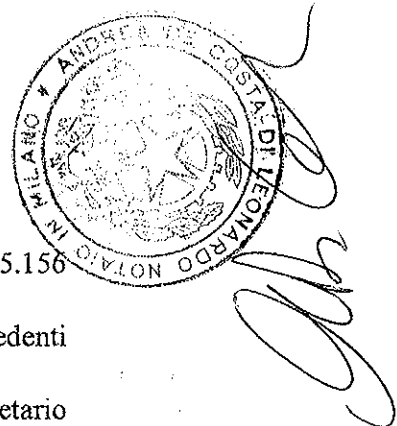
b) ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, la facoltà di emettere, in una o più volte, per un ammontare massimo di nominali Euro 80.000.000 (ottantamiloni), obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, o con warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, con conseguente aumento del capitale sociale a servizio della conversione mediante l'emissione di azioni ordinarie della Società aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da offrirsi in opzione agli aventi diritto, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione, nel rispetto della normativa vigente in tema di limiti all'emissione di obbligazioni.

Il capitale sociale può essere aumentato con conferimenti diversi dal denaro nei limiti consentiti dalla legge.

Art. 7) - I versamenti sulle azioni devono essere effettuati a norma di legge, nei modi e nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

A carico dell'azionista in ritardo nei versamenti decorre l'interesse annuo del 5% (cinque per cento) fermo il disposto dell'art. 2344 C.C.

Art. 8) - L'Assemblea, ricorrendo i presupposti di legge, può deliberare la riduzione del capitale, salvo il disposto degli articoli 2327 e 2413 c.c., anche mediante assegnazione a singoli Soci o gruppi di soci di determinate attività sociali e di azioni o quote di società partecipate.



ASSEMBLEA

Art. 9) - L'Assemblea è Ordinaria e Straordinaria a' sensi di legge. Essa può essere convocata anche fuori della sede sociale purché nell'ambito del territorio nazionale.

La convocazione dell'Assemblea è fatta nei modi e nei termini di legge.

L'avviso di convocazione, contenente le informazioni previste dalla vigente disciplina, deve essere pubblicato nei termini di legge:

- sul sito internet della Società;
- ove necessario per disposizione inderogabile o deciso dagli amministratori, in almeno uno tra i seguenti quotidiani a diffusione nazionale: "Il Corriere della Sera", "La Repubblica", "La Stampa", "Il Giornale", "Milano Finanza";
- con le altre modalità previste dalla disciplina anche regolamentare pro tempore vigente.

L'avviso di convocazione potrà contenere anche la data delle eventuali convocazioni successive alla prima. Il Consiglio di Amministrazione può stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità, che l'Assemblea Ordinaria e quella Straordinaria si tengano a seguito di un'unica convocazione. In caso di unica convocazione si applicano le maggioranze a tal fine previste dalla legge.

L'Assemblea Ordinaria per l'approvazione del bilancio è convocata entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Ricorrendo i presupposti di legge, l'Assemblea può essere convocata entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Gli Amministratori segnalano nella relazione prevista dall'art. 2428 c.c. le ragioni della dilazione.

Oltre che su iniziativa del Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea potrà essere convocata, ai sensi di legge, dal Collegio Sindacale o anche da solo due dei suoi componenti, o su richiesta di tanti Soci che rappresentino almeno il 5% del capitale sociale.

Art. 10) - Colui il quale abbia diritto di intervento all'Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta nei limiti e con le modalità previsti dalla disciplina applicabile. La notifica alla Società della delega per la partecipazione all'Assemblea può avvenire anche mediante invio del documento all'indirizzo di posta elettronica indicato nell'avviso di convocazione.

Art. 11) - L'assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento per qualunque ragione, dal Vice-Presidente; in difetto di che l'Assemblea elegge il proprio Presidente. Il Presidente è assistito da un Segretario nominato dall'assemblea o da Notaio e, quando lo ritenga del caso, da due scrutatori pure eletti dall'Assemblea.

Spetta al Presidente dell'Assemblea verificare la regolarità della costituzione, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, regolare il suo svolgimento ed accertare i risultati delle votazioni.

Art. 12) - Le deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria sia per la prima convocazione che per le successive nonché per l'unica convocazione sono valide se prese con le presenze e le maggioranze stabilite dalla legge.

Art. 13) - Quando, per la validità delle deliberazioni, la legge ritiene sufficiente la maggioranza assoluta dei voti, essa viene calcolata senza che si tenga conto delle astensioni.

AMMINISTRAZIONE

Art. 14) - La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da sei a sedici membri; spetta all'Assemblea, ai sensi dell'art. 2380 bis c.c., determinarne il numero.

Gli Amministratori possono essere nominati per non più di tre esercizi e sono rieleggibili. Essi decadono e si rieleggono o si sostituiscono a norma di legge e di statuto.

Gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla normativa pro tempore vigente; di essi un numero minimo corrispondente al minimo previsto dalla normativa medesima deve possedere i requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma terzo, del D. Lgs. n. 58/1998.

Il venir meno dei requisiti determina la decadenza dell'amministratore. Il venir meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che secondo la normativa vigente devono possedere tale requisito.

Art. 15) La nomina del Consiglio di Amministrazione avverrà, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate dai soci con le modalità di seguito specificate, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo.

Le liste presentate dai soci, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della Società, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e saranno soggette alle altre forme di pubblicità previste dalla normativa pro tempore vigente.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/1998, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, ovvero rappresentanti la minor percentuale eventualmente stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari, quale sarà anche richiamata nell'avviso di convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, dovranno depositarsi, secondo quanto anche disposto dalla vigente disciplina (i) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità



e di incompatibilità, nonché l'esistenza degli eventuali requisiti specifici prescritti per le rispettive cariche; (ii) un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente.

Dovrà inoltre essere depositata, entro il termine previsto dalla disciplina applicabile per la pubblicazione delle liste da parte della Società, l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità, al momento del deposito presso la Società della lista, del numero di azioni necessario alla presentazione stessa.

Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartenga al genere meno rappresentato una quota di candidati pari a quella prescritta dalla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi per la composizione del Consiglio di Amministrazione medesimo.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

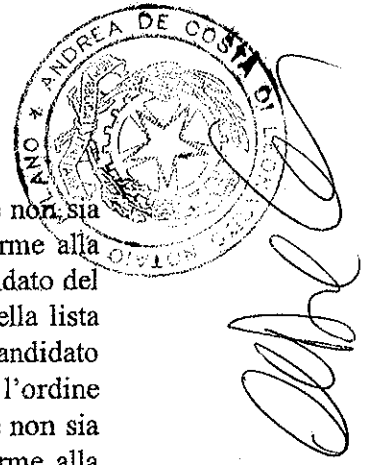
Alla elezione del Consiglio di Amministrazione si procederà come di seguito precisato:

a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli Amministratori da eleggere tranne uno;

b) il restante Amministratore sarà il candidato elencato al n. 1 della lista di minoranza che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista di cui alla precedente lettera a), e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti. A tal fine, non si terrà tuttavia conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle liste, di cui al quarto comma del presente articolo.

Ai fini della nomina degli amministratori di cui al punto b) del precedente comma, in caso di parità tra liste, prevale quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione ovvero in subordine dal maggior numero di soci.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia conseguita la nomina di un numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma terzo, del D. Lgs. n. 58 del 28 febbraio 1998 pari al numero minimo stabilito dalla legge in relazione al numero complessivo degli Amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, di cui alla lettera a) del comma che precede, sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il consiglio di amministrazione risulti composto da un numero di componenti in possesso dei requisiti di cui all'articolo 148, comma terzo, del D. Lgs. n. 58/1998 pari almeno al minimo prescritto dalla legge. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.



Qualora, inoltre, con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, tutti gli Amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista medesima; nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto. Il tutto, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Sono comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Art. 16) - I compensi spettanti al Consiglio di amministrazione sono stabiliti dall'Assemblea per l'intero periodo della carica, o di esercizio in esercizio, anche sotto forma di partecipazione agli utili.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Art. 17) Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, si provvederà ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, secondo quanto appresso indicato:

a) il Consiglio di Amministrazione procede alla sostituzione nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui apparteneva l'amministratore cessato, senza essere vincolato dal numero di elencazione nella lista, e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso criterio;

b) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza ovvero candidati con i requisiti richiesti, o comunque quando per qualsiasi ragione non sia possibile rispettare quanto disposto nella lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come successivamente provvede l'Assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista.

In ogni caso il Consiglio e l'Assemblea procederanno alla nomina in modo da assicurare (i) la presenza di amministratori indipendenti nel numero complessivo minimo richiesto dalla normativa pro tempore vigente e (ii) il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Art. 18) - Qualora non vi abbia già provveduto l'Assemblea, il Consiglio nomina fra i suoi membri il Presidente ed eventualmente un Vice-Presidente. Il Consiglio nomina inoltre tra i suoi membri uno o più Amministratori Delegati. Al Presidente spettano i poteri previsti dalla legge; nei casi di sua

assenza o impedimento per qualunque ragione, tali poteri sono esercitati dal Vice-Presidente o, in mancanza, dal Consigliere più anziano.

Il Consiglio nomina infine un Segretario in persona anche estranea al Consiglio stesso.

Art. 19) - Il Consiglio si raduna sia nelle sede sociale sia altrove, anche all'estero, tutte le volte che il Presidente, o in caso di sua assenza od impedimento per qualunque ragione, il Vice-Presidente, o, in mancanza, il Consigliere più anziano, lo giudichi necessario o quando ne sia fatta domanda scritta dalla maggioranza degli Amministratori con specifica indicazione delle materie da iscrivere all'ordine del giorno.

Il Consiglio di Amministrazione può essere altresì convocato, previa comunicazione al Presidente, da almeno un Sindaco.

La convocazione del Consiglio è fatta con lettera raccomandata, telegramma o telefax o mezzi equipollenti da spedirsi almeno cinque giorni liberi prima di quello fissato per l'adunanza a ciascun Amministratore ed a ciascun Sindaco effettivo, o nei casi di urgenza almeno un giorno prima.

E' ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento audiovisivo, di videoconferenza o telefonici.

In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

a) la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;
b) la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;

- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo in cui si devono trovare, simultaneamente il Presidente ed il Segretario.

Art. 20) - Il Consiglio di amministrazione si costituisce e delibera validamente con la maggioranza del numero dei consiglieri in carica. I verbali sono firmati dal Presidente e dal Segretario.

Art. 21) - Il Consiglio può stabilire, a sensi dell'art. 2389 C.C., particolari remunerazioni per quegli Amministratori che siano investiti di particolari cariche e per i membri del Comitato Esecutivo.

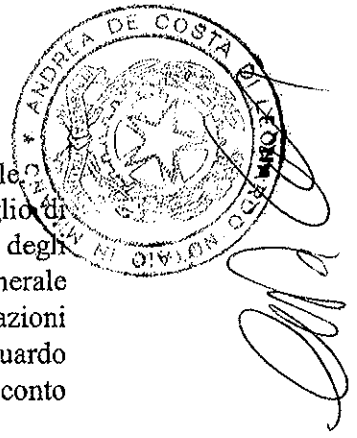
Art. 22) - Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione e la gestione ordinaria e straordinaria della Società, senza eccezioni di sorta, ed ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la legge, in modo tassativo, riserva all'Assemblea.

Sono inoltre attribuite alla competenza del Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti:

- la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505 bis c.c.;
- l'istituzione o soppressione di sedi secondarie;
- l'indicazione di quali Amministratori abbiano la rappresentanza della Società;
- la riduzione di capitale nel caso di recesso del Socio;
- l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;

- il trasferimento della sede sociale in altro comune del territorio nazionale. In occasione delle riunioni e con cadenza almeno trimestrale il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono informati, a cura degli Amministratori Delegati, ed anche relativamente alle controllate, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, con particolare riguardo alle operazioni in cui gli Amministratori abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi.

L'informativa al Collegio Sindacale può altresì avvenire, per ragioni di tempestività, direttamente od in occasione delle riunioni del Comitato Esecutivo.



FIRMA E RAPPRESENTANZA SOCIALE

Art. 23) - Al Presidente del Consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento per qualunque ragione, al Vice-Presidente, è attribuita la rappresentanza della Società con firma libera per l'esecuzione di tutte le deliberazioni del Consiglio ogni qualvolta non si sia deliberato diversamente. Il Presidente, inoltre, o, in caso di sua assenza o impedimento per qualunque ragione, il Vice-Presidente, rappresenta la Società in giudizio, con facoltà di promuovere azioni ed istanze giudiziarie ed amministrative per ogni grado di giurisdizione ed anche per giudizi di revocazione e cassazione e di nominare all'uopo avvocati e procuratori alle liti.

Art. 24) - Il Consiglio può delegare tutti o parte dei suoi poteri ed attribuzioni, oltre che al Presidente, anche al Vice-Presidente e ad uno o più Amministratori Delegati e conferire speciali incarichi a singoli Amministratori o a direttori della Società, anche con facoltà di delega, fissandone le attribuzioni ed i poteri a norma di legge.

Qualora il Consiglio non determini le attribuzioni ed i poteri del Presidente, del Vice-Presidente e degli Amministratori Delegati, ciascuno di essi ha, con firma libera, la rappresentanza della Società.

Art. 25) - Il Consiglio può altresì delegare tutti o parte dei suoi poteri ad un Comitato Esecutivo composto da tre a dieci membri scelti tra gli stessi Amministratori; spetta al Consiglio di Amministrazione determinarne il numero.

Il Comitato esecutivo può riunirsi per videoconferenza o per collegamento telefonico a' sensi art. 19.

Le deliberazioni del Comitato Esecutivo sono valide con il voto favorevole della maggioranza dei suoi membri in carica.

Il Consiglio può altresì costituire speciali comitati, anche ai sensi dell'art. 6 del D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231 e successive modificazioni, scegliendone i componenti fra i propri membri e stabilendone le attribuzioni. A tali comitati si applicano i due precedenti capoversi. Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio sindacale, nomina e revoca il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/1998. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere oltre ai requisiti di onorabilità prescritti dalla normativa vigente per coloro che svolgono funzioni di

amministrazione e direzione, requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia amministrativa e contabile. Tale competenza, da accertarsi da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione, deve essere acquisita attraverso esperienze di lavoro in posizione di adeguata responsabilità per un congruo periodo di tempo.

COLLEGIO SINDACALE

Art. 26) - L'Assemblea nomina il Collegio Sindacale composto da tre membri effettivi e due supplenti, rieleggibili, determinandone la retribuzione. Le attribuzioni, i doveri e la durata sono quelli stabiliti dalla legge.

I Sindaci dovranno possedere i requisiti previsti dalla vigente normativa anche regolamentare. Per quanto concerne i requisiti di professionalità, le materie ed i settori di attività strettamente attinenti a quello dell'impresa consistono nella ricerca, produzione e commercio di prodotti chimici e farmaceutici.

Alla minoranza è riservata l'elezione di un Sindaco effettivo e di un supplente. Salva diversa inderogabile disposizione di legge o regolamentare, la nomina del Collegio Sindacale avviene, secondo le procedure di cui ai commi seguenti, sulla base di liste presentate dagli Azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo e nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Nella lista deve essere specificato se la singola candidatura viene presentata per la carica di Sindaco effettivo ovvero per la carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale con diritto di voto, ovvero rappresentanti la minore percentuale eventualmente stabilita o richiamata da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari, quale sarà anche richiamata nell'avviso di convocazione.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. n. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della Società almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, ferme eventuali ulteriori forme di pubblicità prescritte dalla disciplina anche regolamentare pro tempore vigente.

Fermo il rispetto di ogni ulteriore onere procedurale prescritto dalla disciplina anche regolamentare vigente, unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, devono essere depositate:

- a) informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta;
- b) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente con questi ultimi;

c) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali dei candidati nonché una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura. Le liste che presentino un numero complessivo di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartenga al genere meno rappresentato nella lista stessa una quota di candidati alla carica di Sindaco effettivo e di candidati alla carica di Sindaco supplente pari a quella prescritta dalla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi per la composizione del Collegio sindacale. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

1. dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed uno supplente;
2. dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti dopo la prima lista e che, ai sensi della vigente disciplina, non sia collegata neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, un membro effettivo, a cui spetta la presidenza del Collegio Sindacale, ed uno supplente.

Ai fini della nomina dei sindaci di cui al punto 2 del precedente comma, in caso di parità tra liste, prevale quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione ovvero in subordine dal maggior numero di soci.

Qualora con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Collegio Sindacale, nei suoi membri effettivi, conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, si provvederà, nell'ambito dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, alle necessarie sostituzioni, secondo l'ordine progressivo con cui i candidati risultano elencati.

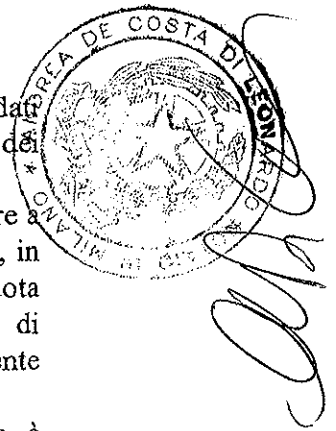
Qualora venga presentata una sola lista o nessuna lista, risulteranno eletti a Sindaci effettivi e supplenti tutti i candidati a tal carica indicati nella lista stessa o rispettivamente quelli votati dall'assemblea, sempre che essi conseguano la maggioranza relativa dei voti espressi in assemblea e fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un Sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato ovvero, in difetto, in caso di cessazione del sindaco di minoranza, il candidato collocato successivamente nella medesima lista a cui apparteneva quello cessato o in subordine ancora il primo candidato della lista di minoranza che abbia conseguito il secondo maggior numero di voti.

Resta fermo che la presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza e che la composizione del Collegio Sindacale dovrà rispettare la disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa



senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire, ovvero nella lista di minoranza che abbia riportato il secondo maggior numero di voti.

Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei sindaci designati dalla minoranza, l'assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature da parte di soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno la percentuale sopra richiamata in relazione alla procedura per la presentazione di liste; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di questa ultima votazione non verranno computati i voti dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.

Le procedure di sostituzione di cui ai commi che precedono devono in ogni caso assicurare il rispetto della vigente disciplina inerente l'equilibrio tra generi.

E' ammessa la possibilità per i membri del Collegio Sindacale di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento audiovisivo, di videoconferenza o telefonici.

In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

- a) la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;
 - b) la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere eventuale documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;
- la riunione del Collegio Sindacale si considera tenuta nel luogo in cui si devono trovare, simultaneamente il Presidente ed il Segretario.

La revisione legale dei conti è esercitata da Società di revisione in base alla normativa applicabile.

BILANCIO ED UTILI

Art. 27) - L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

Alla fine di ogni esercizio, il Consiglio procede alla formazione del bilancio sociale col conto profitti e perdite a norma di legge.

Art. 28) - Gli utili netti di bilancio vengono così distribuiti:

- (a) il 5% (cinque per cento) al fondo di riserva legale, fino al limite di legge;
- (b) il resto, salvo che l'assemblea, su proposta del Consiglio, deliberi degli speciali prelevamenti a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione, oppure disponga di mandarlo tutto o in parte ai successivi esercizi, a tutte le azioni;

Art. 29) - Il Consiglio di amministrazione può deliberare la distribuzione di

acconti sui dividendi, nei limiti e con le modalità stabilite dalla legge.

Art. 30) - Il pagamento dei dividendi è effettuato nei modi, luoghi e termini stabiliti dall'assemblea o, in mancanza, dal Consiglio di Amministrazione.

Art. 31) - I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui divennero esigibili, vanno prescritti a favore della società e vanno a vantaggio del fondo di riserva straordinaria.

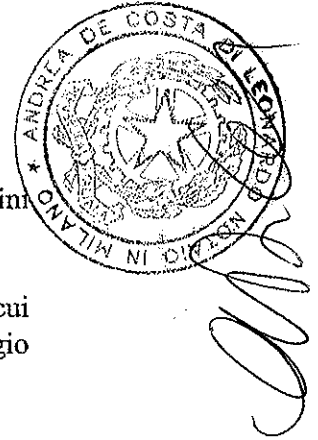
SCIoglimento

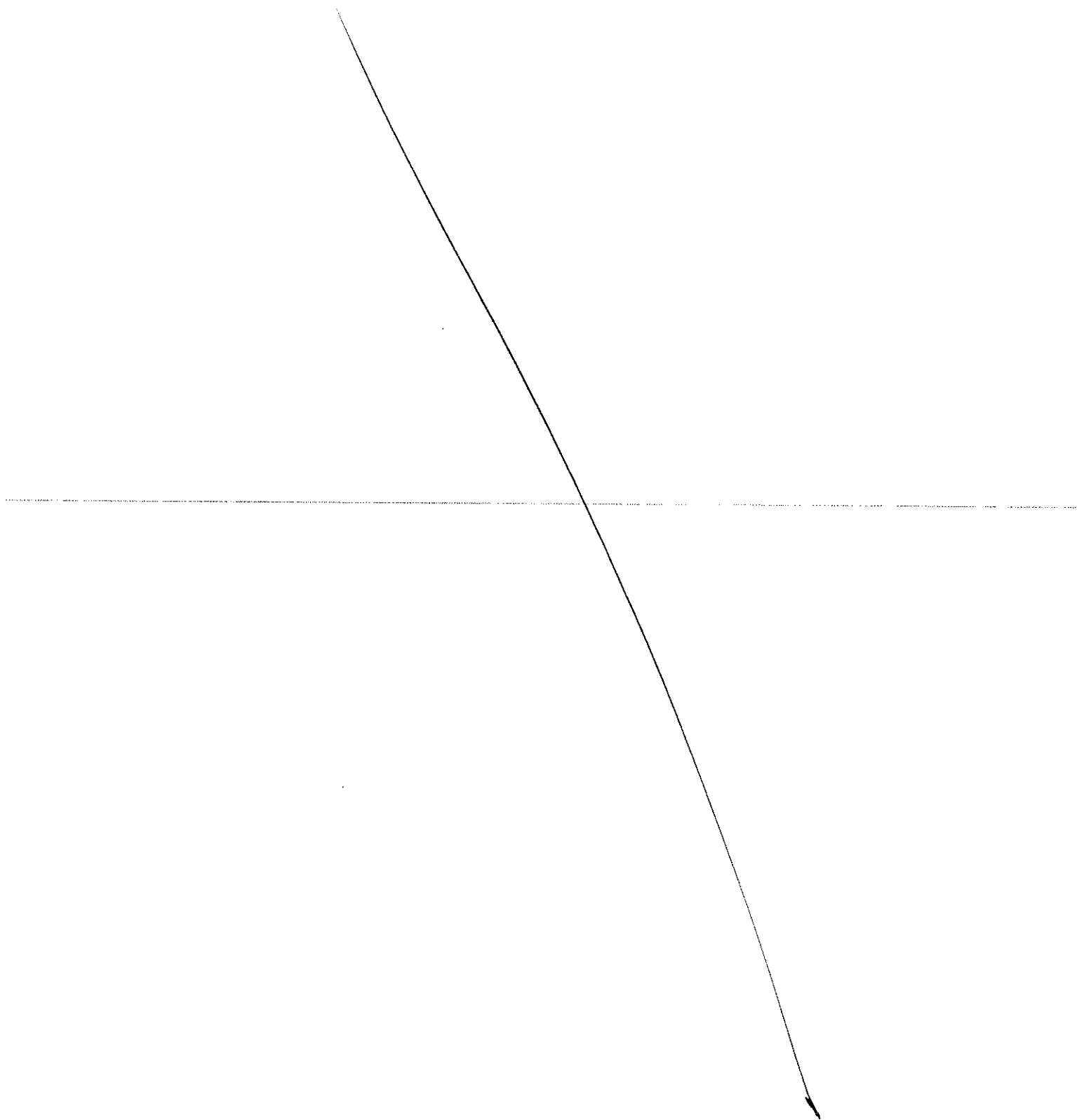
Art. 32) - Addivenendosi in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa prevista dalla legge allo scioglimento della Società, l'Assemblea nomina i liquidatori e stabilisce i criteri di svolgimento della liquidazione ai sensi dell'art. 2487 c.c.

RECESSO

Art. 33) - I Soci hanno diritto di recesso unicamente nei casi in cui tale diritto è inderogabilmente previsto dalla legge. E' escluso il diritto di recesso per i Soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine di durata della Società e l'introduzione, la modifica o la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

F.to Andrea De Costa notaio







RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2020



Andrea De Costa

INDICE

	Pagina
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	3
In sintesi	3
Iniziative per lo sviluppo	5
Attività operative	6
Analisi finanziaria	11
Evoluzione prevedibile della gestione	15
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2020	16
NOTE ILLUSTRATIVE	22
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	48

Le citazioni e descrizioni di specialità medicinali Recordati soggette a prescrizione medica sono fornite allo scopo di informare gli azionisti sull'attività della società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.



INFORMAZIONE SULLA GESTIONE IN SINTESI - Primo semestre 2020

RICAVI NETTI

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	%	Primo semestre 2019	%	Variazioni 2020/2019	%
Totale ricavi netti	760.192	100,0	743.253	100,0	16.939	2,3
Italia	148.485	19,5	155.097	20,9	(6.612)	(4,3)
Internazionali	611.707	80,5	588.156	79,1	23.551	4,0

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	% su ricavi	Primo semestre 2019	% su ricavi	Variazioni 2020/2019	%
Ricavi netti	760.192	100,0	743.253	100,0	16.939	2,3
EBITDA ⁽¹⁾	311.091	40,9	279.313	37,6	31.778	11,4
Utile operativo	261.510	34,4	242.559	32,6	18.951	7,8
Utile netto	196.943	25,9	174.274	23,4	22.669	13,0
Utile netto rettificato ⁽²⁾	225.568	29,7	193.137	26,0	32.431	16,8

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2020	31 dicembre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Posizione finanziaria netta ⁽³⁾	(922.390)	(902.681)	(19.709)	2,2
Patrimonio netto	1.242.005	1.198.811	43.194	3,6

Secondo trimestre 2020

RICAVI NETTI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2020	%	Secondo trimestre 2019	%	Variazioni 2020/2019	%
Totale ricavi netti	330.957	100,0	360.263	100,0	(29.306)	(8,1)
Italia	66.949	20,2	72.874	20,2	(5.925)	(8,1)
Internazionali	264.008	79,8	287.389	79,8	(23.381)	(8,1)

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2020	% su ricavi	Secondo trimestre 2019	% su ricavi	Variazioni 2020/2019	%
Ricavi netti	330.957	100,0	360.263	100,0	(29.306)	(8,1)
EBITDA ⁽¹⁾	138.219	41,8	135.374	37,6	2.845	2,1
Utile operativo	113.084	34,2	116.549	32,4	(3.465)	(3,0)
Utile netto	85.748	25,9	82.162	22,8	3.586	4,4
Utile netto rettificato ⁽²⁾	100.393	30,3	91.773	25,5	8.620	9,4

⁽¹⁾ Utile netto prima delle imposte, degli oneri e proventi finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti.

⁽²⁾ Utile netto esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il software) e dell'avviamento, e gli eventi non ricorrenti, al netto degli effetti fiscali.

⁽³⁾ Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, meno i debiti verso banche e i finanziamenti, inclusa la valutazione al fair value degli strumenti derivati di copertura.

Nonostante l'emergenza sanitaria e le restrizioni implementate in tutti i paesi abbiano condizionato il mercato e quindi anche le nostre attività, e tenendo conto della svalutazione di alcune valute, i risultati ottenuti nel primo semestre sono positivi e confermano la continua crescita del Gruppo. I ricavi consolidati, pari a € 760,2 milioni, sono in aumento del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e in particolare quelli internazionali crescono del 4,0%, grazie anche al contributo di nuovi farmaci acquisiti nella seconda metà del 2019. Oltre agli impatti dell'epidemia ed alla svalutazione delle valute, in particolare lira turca e rublo, i risultati del secondo trimestre riflettono la riduzione dell'effetto *stocking* di € 20 milioni registrato nel primo trimestre.

Nel rispetto di tutte le disposizioni volte ad assicurare la sicurezza sanitaria dei nostri dipendenti, Recordati ha continuato senza interruzione le proprie attività produttive e distributive, adottando misure atte a garantire la continua disponibilità sul mercato delle proprie specialità medicinali. Dal mese di marzo l'operatività che non richiede la presenza fisica delle persone presso le sedi aziendali è svolta normalmente in modalità *smart-working*, mentre gli informatori medico-scientifici sul territorio hanno sospeso, nel periodo più acuto dell'epidemia, le visite ai medici e agli ospedali per salvaguardare la salute di tutti e per rispetto delle priorità di assistenza da parte degli operatori sanitari, mantenendo comunque la propria attività di informazione scientifica, ove possibile e opportuno, attraverso mezzi di comunicazione alternativi. Inoltre, Recordati ha stanziato nel mese di marzo € 5 milioni per contribuire a titolo gratuito al sostegno delle strutture sanitarie impegnate nella lotta contro l'emergenza epidemiologica da COVID-19 nelle zone più colpite.

Il secondo trimestre del 2020 è stato segnato dall'intensificarsi degli impatti della pandemia da COVID-19 in tutte le aree geografiche in cui opera il Gruppo. Con modalità diverse nei vari paesi, sono state via via rafforzate le restrizioni alla mobilità delle persone, ai trasporti, alla produzione e al commercio, la cui introduzione era avvenuta nei mesi di febbraio e marzo, restrizioni che sono state gradualmente allentate dal mese di giugno. Per quanto riguarda l'industria farmaceutica, seppure sia stato consentito il proseguimento delle attività per assicurare la disponibilità di medicinali alla popolazione, queste restrizioni hanno inevitabilmente impattato anche i nostri mercati di riferimento, in particolare per effetto delle minori visite di pazienti presso i medici curanti e degli accertamenti diagnostici, della riduzione di interventi chirurgici minori e della riduzione di alcune patologie infettive a seguito della minore mobilità e "aggregazione" delle persone.

L'EBITDA è pari a € 311,1 milioni, in crescita dell'11,4% rispetto al primo semestre del 2019, con un'incidenza sui ricavi del 40,9%, grazie ad un aumento del margine lordo e al contenimento delle spese operative, ridotte anche per via delle minori attività poste in essere sul territorio in conseguenza dell'emergenza sanitaria. Come già in precedenza comunicato, al fine di meglio rappresentare l'andamento della gestione, la definizione di EBITDA, a partire da quest'anno, è stata integrata escludendo eventuali oneri di natura non ricorrente. Coerentemente con i risultati del primo trimestre, i costi sostenuti non ricorrenti nel primo semestre 2020 sono quelli correlati all'emergenza da COVID-19, pari a € 4,0 milioni comprendenti le donazioni già erogate, mentre non ci sono stati costi non ricorrenti nel primo semestre del 2019.

L'utile operativo è pari a € 261,5 milioni, in crescita del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 34,4%. Il tasso di crescita è inferiore rispetto a quello del EBITDA per via dell'aumento degli ammortamenti legati agli acquisti di nuovi prodotti effettuati nel 2019.

L'utile netto, pari a € 196,9 milioni, è in crescita del 13,0% rispetto al primo semestre del 2019, con un'incidenza sui ricavi del 25,9%; l'aumento è dovuto alla crescita dell'utile operativo e al beneficio della riduzione degli oneri finanziari e, per gli effetti riconducibili al *Patent box*, dell'incidenza fiscale.

Data la crescente consistenza delle attività immateriali nel bilancio del Gruppo e dei relativi ammortamenti, ed al fine di fornire un'informativa in linea con le *best practice* del settore che agevoli la comparabilità dei dati con quelli di altri operatori, da quest'anno è stato introdotto un nuovo indicatore di *performance*; l'utile netto rettificato, pari all'utile netto esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il

software) e dell'avviamento, oltre gli eventi non ricorrenti, al netto degli effetti fiscali, che è stato pari a € 225,6 milioni in crescita del 16,8% rispetto allo stesso indicatore calcolato sui dati del corrispondente periodo dell'esercizio 2019, con un'incidenza sui ricavi del 29,7%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 evidenzia un debito netto di € 922,4 milioni che si confronta con un debito netto di € 902,7 milioni al 31 dicembre 2019. Nel periodo sono stati pagati \$ 80,0 milioni a Novartis a seguito dell'autorizzazione alla commercializzazione di Isturisa® in Europa e negli Stati Uniti d'America, sono state acquistate azioni proprie per un esborso totale, al netto delle vendite a seguito di esercizi di stock options, di € 22,5 milioni e sono stati pagati dividendi per un esborso totale di € 110,4 milioni. Al netto di questi effetti la generazione di cassa è stata di circa € 189 milioni. Il patrimonio netto è pari a € 1.242,0 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di gennaio la Commissione Europea ha approvato l'immissione in commercio del prodotto farmaceutico orfano Isturisa® (osilodrostat), indicato per il trattamento della sindrome di Cushing endogena negli adulti. Inoltre, nel mese di marzo la Food and Drug Administration (FDA) ha approvato l'immissione in commercio negli Stati Uniti d'America di Isturisa® per il trattamento di pazienti affetti dalla malattia di Cushing per i quali l'intervento chirurgico non è indicato o non è stato risolutivo. Sia la Commissione Europea sia l'FDA hanno confermato lo status di farmaco orfano per questo prodotto. Sempre nel mese di marzo la richiesta per l'immissione in commercio in Giappone (JNDA, Japanese New Drug Application) di Isturisa® è stata presentata al Ministero della Sanità, Lavoro e Welfare giapponese. Inoltre, sono state trasferite a Recordati Rare Diseases le autorizzazioni all'immissione in commercio negli Stati Uniti d'America e in Europa di Isturisa® nei mesi di marzo e aprile rispettivamente, ed è iniziata la commercializzazione, con la realizzazione delle prime vendite nel secondo trimestre negli Stati Uniti e in Francia.

Il principio attivo di Isturisa® è osilodrostat, un inibitore della produzione di cortisolo che agisce inibendo l'11 beta-idrossilasi, un enzima che catalizza la fase finale della sintesi di cortisolo nella corteccia surrenale. I benefici di Isturisa® sono legati alla sua capacità di controllare o normalizzare i livelli di cortisolo in pazienti adulti affetti dalla sindrome di Cushing e al suo gestibile profilo di sicurezza, caratteristiche che fanno di Isturisa® un'opzione terapeutica importante per i pazienti affetti da questa patologia. I dati raccolti nella fase di sviluppo clinico del farmaco dimostrano che osilodrostat porta alla normalizzazione dei livelli di cortisolo nella maggior parte dei pazienti, oltre al miglioramento di molteplici aspetti clinici di questa patologia e della qualità di vita dei pazienti, offrendo benefici clinici significativi in un'area medica caratterizzata dalla necessità di ricercare nuove ed adeguate soluzioni terapeutiche. In particolare, nello studio LINC-3, una percentuale significativamente superiore di pazienti ha mantenuto normali livelli medi di cortisolo libero urinario alla 34a settimana, ovvero al termine del periodo di 8 settimane in cui i pazienti sono stati randomizzati a proseguire il trattamento con Isturisa® o ad assumere placebo (86,1% vs 29,4%). I risultati positivi sono stati confermati anche dallo studio LINC-4 che dimostra che una percentuale significativamente superiore di pazienti randomizzati al trattamento con Isturisa® rispetto a quelli randomizzati al trattamento con placebo (77% vs 8%; $P < 0.0001$) ottengono livelli medi normali di cortisolo libero urinario, l'endpoint terapeutico primario nella malattia di Cushing, dopo 12 settimane di trattamento. La normalizzazione dei livelli medi di cortisolo libero urinario viene poi mantenuta nelle successive 36 settimane di trattamento (81% dei pazienti).

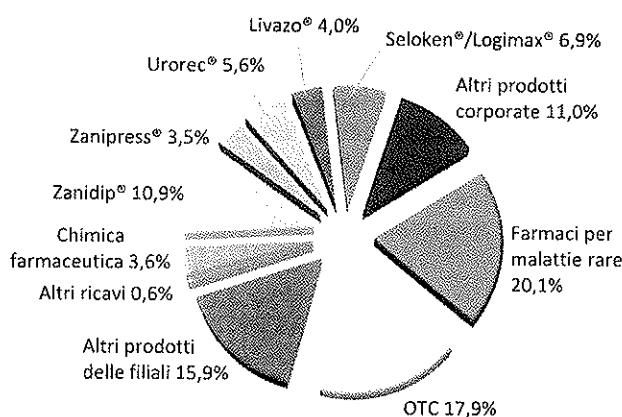
Sempre nell'ambito degli accordi con Novartis nel mese di febbraio sono state trasferite a Recordati Rare Diseases Inc. le autorizzazioni all'immissione in commercio negli Stati Uniti d'America di Signifor® e Signifor® LAR ed è iniziata la commercializzazione diretta di tali prodotti in questo mercato.

ATTIVITÀ OPERATIVE

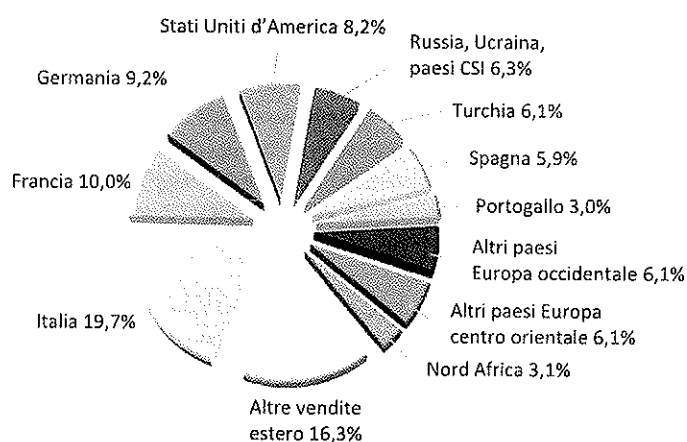
Le attività del Gruppo comprendono due settori, quello dedicato ai farmaci specialistici e di medicina generale (*specialty and primary care*) e quello dedicato ai trattamenti per malattie rare. Le attività sono realizzate in Europa, in Russia, Turchia, Nord Africa, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Messico, in alcuni paesi del Sud America, in Giappone e Australia attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche.

Nel primo semestre del 2020 i ricavi netti, pari a € 760,2 milioni, sono in crescita del 2,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente e comprendono i ricavi relativi a Signifor® e Signifor® LAR, realizzati dal 24 ottobre 2019, e le vendite iniziali di Isturisa®, per € 32,8 milioni complessivamente, oltre a un effetto cambio negativo stimato in € 4,6 milioni. Al netto di questi effetti i ricavi sarebbero stati in flessione dell'1,5%, prevalentemente per effetto dell'impatto sui mercati di riferimento della pandemia da COVID-19. Le vendite internazionali, pari a € 611,7 milioni, sono in incremento del 4,0% e rappresentano l'80,5% del totale.

Composizione dei ricavi



Ricavi per area geografica*



* Escluse le vendite dei prodotti di chimica farmaceutica, pari a € 27,4 milioni, in crescita dell'8,6%, che rappresentano il 3,6% del totale dei ricavi.

Come già commentato, il fatturato del Gruppo, in particolare nel secondo trimestre, ha risentito dell'impatto della pandemia sui mercati di riferimento, che ha impattato in particolare sul settore *Specialty and Primary Care*. I farmaci più consolidati per la cura di malattie croniche hanno continuato a fornire buoni risultati, come confermato, per esempio, dalla crescita dei prodotti a base di lercanidipina, pitavastatina e metoprololo. Gli impatti negativi principali sono stati causati dalla riduzione di interventi in ospedali e cliniche, quali le endoscopie che hanno avuto effetti negativi su Citrafleet® (preparazione per colonscopia) in Spagna, dalla bassa incidenza di alcune patologie legate alla ridotta attività della popolazione, che hanno impattato prevalentemente l'andamento degli antiinfettivi Tergynan®, Polydexa® e Isofra® in Russia e negli altri paesi dell'Europa centro orientale, dal minore utilizzo di prodotti OTC quali vitamine, integratori e probiotici. Il settore dei farmaci per le malattie rare è stato meno colpito, ad eccezione delle vendite di Panhematin® negli Stati Uniti d'America a causa delle ridotte visite dei pazienti ai centri di infusione. Si ritiene tuttavia che le variazioni negative correlate ai prodotti sopra elencati abbiano natura temporanea in quanto correlate alla situazione contingente dovuta al COVID-19,

L'andamento dei prodotti commercializzati in più paesi (prodotti *corporate*) nel corso del primo semestre del 2020 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Zanidip® (lercanidipina)	82.561	70.811	11.750	16,6
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	26.864	29.239	(2.375)	(8,1)
Urorec® (silodosina)	42.328	54.500	(12.172)	(22,3)
Livazo® (pitavastatina)	30.204	26.728	3.476	13,0
Seloken®/Seloken® ZOK/Logimax® (metoprololo/metoprololo+felodipina)	52.448	48.737	3.711	7,6
Altri prodotti <i>corporate</i> *	136.571	153.031	(16.460)	(10,8)
Farmaci per malattie rare	152.736	115.646	37.090	32,1

* Compresi i prodotti OTC *corporate* per un totale di € 52,8 milioni nel 2020 e di € 62,1 milioni nel 2019 (-15,0%).

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antiipertensivo originale indicato per il trattamento dell'ipertensione. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Europa compresa quella centro orientale, in Russia, in Turchia e nel Nord Africa. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti con accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Vendite dirette	40.639	37.174	3.465	9,3
Vendite ai licenziatari	41.922	33.637	8.285	24,6
Totale vendite lercanidipina	82.561	70.811	11.750	16,6

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in incremento del 9,3%, in crescita in quasi tutti i mercati e principalmente in Italia, Turchia e Germania. Inoltre, nei paesi nordici e in BeNeLux, territori nei quali per una parte dell'anno precedente il prodotto era ancora venduto dai licenziatari, le vendite sono state realizzate direttamente attraverso le nostre organizzazioni. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 50,8% del totale, crescono del 24,6% dovuto in parte ad un diverso *phasing* delle vendite a licenziatari in Europa e alla crescita del prodotto nei mercati internazionali.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il prodotto è commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 30 paesi.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Vendite dirette	23.888	25.923	(2.035)	(7,9)
Vendite ai licenziatari	2.976	3.316	(340)	(10,3)
Totale vendite lercanidipina+enalapril	26.864	29.239	(2.375)	(8,1)

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo semestre del 2020 sono in flessione del 7,9% per l'impatto di nuove misure a favore di prodotti generici introdotte a inizio anno in Francia. Le vendite ai licenziatari rappresentano l'11,1% del totale e sono in flessione del 10,3% principalmente per la cessazione delle licenze in Francia e in Belgio.

Urorec® (silodosina) è una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). Attualmente il prodotto è commercializzato in 40 paesi e nel primo semestre del 2020 le vendite sono di € 42,3 milioni, in flessione del 22,3%, in linea con le aspettative, per la concorrenza di versioni generiche del prodotto a seguito della scadenza dell'esclusività per la commercializzazione, in particolare in Italia, Francia, Spagna e Germania. Da segnalare il buon andamento del prodotto in Turchia, dove non sono presenti versioni generiche di Urorec®.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, venduta direttamente in Spagna, Portogallo, Ucraina, Grecia, Svizzera, Russia, altri paesi della C.S.I. e Turchia, sono di € 30,2 milioni nel primo semestre del 2020, in crescita del 13,0% grazie principalmente ai buoni risultati ottenuti in Turchia, Spagna, e Grecia. Nel mese di agosto 2020 scadrà l'esclusività per l'utilizzo dei dati clinici relativi a pitavastatina con la conseguente possibile commercializzazione di versioni generiche del prodotto.

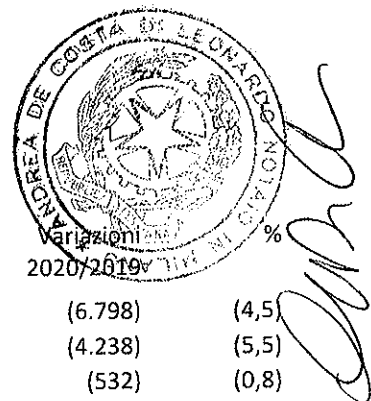
Le vendite di Seloken®/Seloken® ZOK (metoprololo) e la combinazione fissa Logimax® (metoprololo e felodipina), specialità appartenenti alla classe dei beta-bloccanti largamente impiegati nel trattamento di diverse patologie cardiovascolari, sono di € 52,4 milioni nel primo semestre del 2020, in crescita del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie principalmente alla crescita delle vendite nei paesi dell'Europa centro orientale.

Nel primo semestre del 2020 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 136,6 milioni, in flessione del 10,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la riduzione delle vendite di CitraFleet® e gli altri prodotti utilizzati nella preparazione delle colonscopie, una procedura ospedaliera interrotta negli ultimi mesi a causa dell'emergenza da COVID-19. Le vendite hanno inoltre subito l'effetto cambio negativo in Russia e la riduzione della domanda dei prodotti OTC e integratori alimentari. Gli altri prodotti *corporate* comprendono sia farmaci che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC, e sono: Reagila® (cariprazina), Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Tergynan® (combinazione fissa di antiinfettivi), oltre a CitraFleet®, Casenlax®, Fleet enema, Fosfosoda®, Reuflor®/Reuteri® (lactobacillus Reuteri) e Lacidigest® (tilattasi), prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore, Abufene® e Muvagyn® per disturbi ginecologici, Virirec® (alprostadil) e Fortacin® (lidocaina+prilocaina), per disturbi andrologici.

Nel primo semestre del 2020 le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare, commercializzate direttamente in Europa, Medio Oriente, negli Stati Uniti d'America e in Canada, Messico e in alcuni paesi del Sud America, in Giappone, Australia e attraverso *partner* in altri territori, sono complessivamente pari a € 152,7 milioni, in crescita del 32,1%, e comprendono i ricavi relativi a Signifor®, Signifor® LAR e Isturisa® per un totale di € 32,8 milioni. Escludendo il contributo di questi prodotti acquisiti a fine 2019, la crescita delle vendite delle specialità per malattie rare sarebbe stata del 3,7%, pur in presenza dell'ingresso di un farmaco concorrente di Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente.

Le vendite della chimica farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia e destinate all'industria farmaceutica internazionale, sono pari a € 27,4 milioni, in crescita dell'8,6%, e rappresentano il 3,6% del totale dei ricavi.

Le vendite delle diverse filiali Recordati, comprensive dei prodotti già menzionati ma esclusi i prodotti di chimica



farmaceutica, sono esposte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Italia	144.483	151.281	(6.798)	(4,5)
Francia	73.426	77.664	(4.238)	(5,5)
Germania	67.441	67.973	(532)	(0,8)
Stati Uniti d'America	60.054	51.607	8.447	16,4
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	46.091	51.618	(5.527)	(10,7)
Turchia	44.787	44.090	697	1,6
Spagna	42.998	46.614	(3.616)	(7,8)
Portogallo	22.306	21.810	496	2,3
Altri paesi Europa occidentale	44.613	36.385	8.228	22,6
Altri paesi Europa centro-orientale	44.227	40.577	3.650	9,0
Nord Africa	22.790	20.648	2.142	10,4
Altre vendite estere	119.572	107.746	11.826	11,0
Totale ricavi netti farmaceutici*	732.788	718.013	14.775	2,1

*I ricavi netti includono le vendite di prodotti e ricavi vari ed escludono quelli relativi ai prodotti di chimica farmaceutica.

Le vendite nei paesi soggetti a oscillazioni nei tassi di cambio sono esposte di seguito nelle relative valute locali.

Valuta locale (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Russia (RUB)	2.722.821	2.955.619	(232.798)	(7,9)
Turchia (TRY)	303.684	265.669	38.016	14,3
Stati Uniti d'America (USD)	66.184	58.305	7.879	13,5

I ricavi netti in Russia e in Turchia escludono le vendite dei farmaci per malattie rare.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in flessione del 4,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per la concorrenza di versioni generiche di Urorec®, Peptazol® (pantoprazolo) e Lovinacor®/Rextat® (lovastatina), oltre alla diminuzione dei consumi di prodotti di automedicazione nel periodo di emergenza sanitaria ad eccezione dei colliri Imidazol® ed Eumill®. Da segnalare in particolare il buon andamento di Reagila®, Cardicor® (bisoprololo), Aircort® (budesonide), Zanidip®/Lercadip® (lercanidipina) oltre alla significativa crescita delle vendite dei trattamenti per malattie che comprendono i nuovi prodotti endocrinologici acquisiti Signifor® e Signifor® LAR.

Le vendite in Francia sono in diminuzione del 5,5% principalmente per la concorrenza di versioni generiche di Urorec® e per l'impatto sui prodotti a base di lercanidipina di nuove misure introdotte a inizio anno, che promuovono ulteriormente l'adozione di farmaci generici. Da segnalare la significativa crescita delle vendite dei trattamenti per malattie rare, che comprendono i nuovi prodotti endocrinologici acquisiti Signifor®, Signifor® LAR e Isturisa®.

Le vendite in Germania sono flessione dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Da segnalare il buon andamento di Claversal® (mesalazina) e di lercanidipina oltre a Mirfulan® e Laxbene®, prodotti OTC. Inoltre, sono in significativa crescita le vendite dei trattamenti per malattie che comprendono i nuovi prodotti endocrinologici acquisiti Signifor® e Signifor® LAR.

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo semestre 2020 le vendite sono di € 60,1 milioni, in crescita del 16,4% e del 13,5% in valuta locale. La crescita riflette principalmente il contributo dei nuovi prodotti endocrinologici acquisiti, Signifor® e Signifor® LAR (pasireotide) per il trattamento della malattia di Cushing e l'acromegalia, e il lancio di Isturisa® (osilodrostat) per la malattia di Cushing, unitamente alla continua crescita di Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammoniemia acuta dovuta al deficit di NAGS, e Cystadane (betaina anidra), per il trattamento dell'omocistinuria. In flessione invece, per via dell'ingresso di un farmaco concorrente, le vendite di Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 46,1 milioni, in diminuzione del 10,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 1,0 milioni. Oltre alla svalutazione del rublo, l'attività in quest'area è stata particolarmente impattata dall'emergenza epidemiologica da COVID-19. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 2.722,8 milioni, in flessione del 7,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la riduzione delle vendite dei prodotti di automedicazione e quelli per influenze stagionali. Da segnalare la significativa crescita dei prodotti *corporate* Polydexa®, Zanidip®, e Livazo®. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, Kazakhstan e Armenia, sono pari a € 9,3 milioni in diminuzione dell'11,8%.

Le vendite in Turchia sono in crescita dell'1,6% e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 5,3 milioni. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 14,3% grazie principalmente al buon andamento di tutti i prodotti *corporate*, in particolare Urorec®, Lercadip®, Livazo®, Zanipress®, e Procto-Glyvenol®, e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Cabral® (feniramidolo cloridrato), Kreval® (butamirato citrato) e Colchicum® (colchicina).

Le vendite in Spagna sono pari a € 43,0 milioni, in riduzione del 7,8% principalmente per la diminuzione delle vendite dei prodotti associati a procedure ospedaliere, temporaneamente sospese per l'emergenza epidemiologica da COVID-19, (Citrafleet®, Enema Casen) e alla concorrenza delle versioni generiche di Urorec®. Da segnalare il buon andamento di Livazo®, Zanipress®, il lancio di Reagila® e la significativa crescita dei farmaci per il trattamento delle malattie rare.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 2,3% grazie principalmente al buon andamento di Livazo®, Cloxam® (cloxazolam), Carzap® (candesartan cilexetil), il lancio di Reagila® e il significativo incremento delle vendite dei trattamenti per malattie rare.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 22,6%, comprendono le vendite dei prodotti per malattie rare in quest'area (+36,6%) e quelle dei prodotti specialistici e di medicina generale delle filiali Recordati nel Regno Unito, in Irlanda, Grecia, Svizzera, nei paesi nordici (Finlandia, Svezia, Danimarca, Norvegia e Islanda) e in BeNeLux. Le vendite sono in crescita in tutti i paesi e il significativo aumento è da attribuirsi anche allo sviluppo della commercializzazione diretta dei prodotti *corporate* da parte delle strutture del Gruppo nei paesi nordici e in BeNeLux, dove precedentemente le vendite erano realizzate attraverso licenziatari.

I ricavi negli altri paesi dell'Europa centro-orientale comprendono le vendite delle filiali Recordati in Polonia, Repubblica Ceca e Slovacchia, Romania, Bulgaria e nei paesi baltici e quelle dei prodotti per il trattamento di malattie rare in tutta l'area, compresa l'Ungheria. Nel primo semestre del 2020 le vendite complessive sono in crescita del 9,0% grazie allo sviluppo delle vendite in Romania oltre all'entrata in Bulgaria e nei paesi baltici. I principali prodotti nei portafogli di queste filiali sono quelli a base di metoprololo. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare in quest'area sono quasi raddoppiate nel primo semestre.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 22,8 milioni, in incremento del 10,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e comprendono sia i ricavi esteri di Laboratoires Bouchara Recordati realizzati in questi territori, in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, la filiale tunisina del Gruppo. Le vendite in Tunisia nel primo semestre del 2020 sono in crescita del 17,2%.

Le altre vendite estere, in crescita dell'11,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Laboratoires Bouchara Recordati e di Casen Recordati oltre alle vendite dei farmaci per il trattamento delle malattie rare nel resto del mondo. L'incremento è dovuto al buon andamento dei farmaci per il trattamento di malattie rare in particolare in Giappone grazie anche alle vendite di Juxtapid®, oltre all'entrata nel portafoglio di Signifor® e Signifor® LAR.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo semestre del 2019 sono esposte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	% su ricavi	Primo semestre 2019	% su ricavi	Variazioni 2020/2019	%
Ricavi netti	760.192	100,0	743.253	100,0	16.939	2,3
Costo del venduto	(211.754)	(27,9)	(223.298)	(30,0)	11.544	(5,2)
Utile lordo	548.438	72,1	519.955	70,0	28.483	5,5
Spese di vendita	(174.196)	(22,9)	(183.884)	(24,7)	9.688	(5,3)
Spese di ricerca e sviluppo	(71.242)	(9,4)	(59.757)	(8,0)	(11.485)	19,2
Spese generali e amministrative	(36.684)	(4,8)	(34.598)	(4,7)	(2.086)	6,0
Altri (oneri)/proventi netti	(4.806)	(0,6)	843	0,1	(5.649)	n.s.
Utile operativo	261.510	34,4	242.559	32,6	18.951	7,8
(Oneri)/proventi finanziari netti	(7.083)	(0,9)	(10.922)	(1,5)	3.839	(35,1)
Utile ante imposte	254.427	33,5	231.637	31,2	22.790	9,8
Imposte	(57.484)	(7,6)	(57.363)	(7,7)	(121)	0,2
Utile netto	196.943	25,9	174.274	23,4	22.669	13,0
Utile netto rettificato ⁽¹⁾	225.568	29,7	193.137	26,0	32.431	16,8
EBITDA ⁽²⁾	311.091	40,9	279.313	37,6	31.778	11,4

⁽¹⁾ Utile netto esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il software) e dell'avviamento, e gli eventi non ricorrenti, al netto degli effetti fiscali.

⁽²⁾ Utile netto prima delle imposte, degli oneri e proventi finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti.

I ricavi netti ammontano a € 760,2 milioni, in crescita di € 16,9 milioni rispetto al primo semestre 2019. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 548,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 72,1%, superiore a quella dello stesso periodo

dell'anno precedente principalmente per l'incrementata proporzione di prodotti con margini più elevati.

Le spese di vendita diminuiscono del 5,3% principalmente per la significativa riduzione delle attività promozionali a seguito delle restrizioni in tutti i mercati per l'emergenza epidemiologica da COVID-19, con una conseguente diminuzione dell'incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 71,2 milioni, in incremento del 19,2% rispetto a quelle nel primo semestre dell'anno precedente per l'avanzamento dei programmi di sviluppo e per l'ammortamento dei diritti sui prodotti Signifor®, Signifor® LAR e, a partire dal secondo trimestre, Isturisa®, acquisiti da Novartis nel mese di ottobre del 2019.

Le spese generali e amministrative sono in incremento del 6,0%, principalmente per il rafforzamento delle strutture a supporto delle attività dedicate all'endocrinologia, mentre la loro incidenza sui ricavi è sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri e proventi netti sono pari a € 4,8 milioni e comprendono € 4,0 milioni di costi relativi all'emergenza sanitaria da COVID-19, prevalentemente costituiti da donazioni agli ospedali.

L'EBITDA (Utile netto prima delle imposte, degli oneri e proventi finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti) è pari a € 311,1 milioni, in crescita dell'11,4% rispetto al primo semestre del 2019, con un'incidenza sui ricavi del 40,9%. Gli ammortamenti, classificati nelle voci precedenti, sono pari a € 45,6 milioni, di cui € 32,9 milioni relativi alle attività immateriali, in aumento di € 8,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per effetto dell'acquisizione da Novartis nell'ottobre 2019 dei diritti sui prodotti Signifor® e Signifor® LAR e Isturisa®, ed € 12,7 milioni relativi agli immobili, impianti e macchinari, in aumento di € 0,5 milioni rispetto a quelli del primo semestre del 2019. I costi per eventi non ricorrenti sono pari a € 4,0 milioni e sono relativi all'emergenza sanitaria da COVID-19, prevalentemente costituiti da donazioni agli ospedali.

La riconciliazione tra l'utile netto e l'EBITDA* è esposta nella tabella seguente.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019
Utile netto	196.943	174.274
Imposte	57.484	57.363
Oneri/(proventi) finanziari netti	7.083	10.922
Ammortamenti e svalutazioni	45.622	36.754
Oneri non ricorrenti	3.959	0
EBITDA*	311.091	279.313

* Utile netto prima delle imposte, degli oneri e proventi finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti.

La suddivisione dell'EBITDA* per settore di attività è esposta nella tabella seguente.



€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Settore <i>Specialty and Primary Care</i>	232.482	221.277	11.205	5,1
Settore farmaci per malattie rare	78.609	58.036	20.573	35,4
Totale EBITDA*	311.091	279.313	31.778	11,4

* Utile netto prima delle imposte, degli oneri e proventi finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti.

L'incidenza del EBITDA sui ricavi per il settore *Specialty and Primary Care* è del 38,3%, mentre per il settore delle malattie rare è del 51,5%, entrambe in aumento rispetto al primo semestre 2019

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 7,1 milioni, in diminuzione di € 3,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Gli interessi passivi sui finanziamenti sono aumentati di € 1,9 milioni, principalmente a seguito dell'accensione di nuovi finanziamenti, mentre le posizioni a breve termine hanno generato proventi netti di € 1,9 milioni rispetto ad oneri netti di € 3,8 milioni del primo semestre del 2019. Nel corso del periodo la Capogruppo ha rimborsato anticipatamente alla società statunitense Recordati Rare Diseases Inc. due finanziamenti accesi nel novembre 2016 per complessivi \$ 70,0 milioni (corrispondenti alle due tranches del prestito obbligazionario emesso dalla controllata nel 2013) e ha estinto i due contratti di cross-currency swaps contestualmente stipulati. Già a seguito del rimborso anticipato, nel 2019, del prestito obbligazionario, gli strumenti derivati non erano più designati di copertura e la loro valutazione veniva imputata a conto economico insieme all'effetto della conversione dei finanziamenti al cambio corrente tra euro e dollaro statunitense. L'estinzione dei cross-currency swaps ha determinato la contabilizzazione di un provento, al netto della differenza cambio negativa per l'estinzione dei finanziamenti infragruppo e dei costi bancari, di € 2,6 milioni.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 22,6%, inferiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente anche per effetto del beneficio fiscale derivante dal "Patent box". Facendo seguito all'accordo preventivo siglato in data 19 dicembre 2019 con l'Ufficio Accordi Preventivi e Controversie dell'Agenzia delle Entrate per la determinazione del contributo economico in caso di utilizzo diretto dei beni immateriali, efficace per gli anni d'imposta dal 2015 al 2019, la Capogruppo ha deciso di aderire - in alternativa al rinnovo dello stesso - al nuovo regime opzionale di "autoliquidazione" previsto dall'articolo 4 del decreto legge 30 aprile 2019, n. 34, e, quindi, di determinare direttamente in dichiarazione il reddito agevolabile ai fini del "Patent box" per l'esercizio in corso, operando in continuità con i criteri concordati con l'Agenzia delle Entrate per il quinquennio precedente e indicando le informazioni necessarie alla predetta determinazione in idonea documentazione. Il beneficio di competenza del primo semestre del 2020, contabilizzato a riduzione delle imposte, ammonta a € 4,4 milioni.

L'utile netto, pari a € 196,9 milioni con un'incidenza sui ricavi del 25,9%, è in crescita del 13,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie all'aumento dell'utile operativo e al beneficio della riduzione degli oneri finanziari e dell'incidenza fiscale.

L'utile netto rettificato* è pari a € 225,6 milioni ed esclude gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il *software*) e dell'avviamento per un totale complessivo di € 25,7 milioni, e gli eventi non ricorrenti per un totale di € 2,9 milioni, entrambi al netto dell'effetto fiscale.

La riconciliazione tra l'utile netto e l'utile netto rettificato* è esposta nella tabella seguente.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019
Utile netto	196.943	174.274
Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali (escluso il software)	32.786	24.419
Effetto fiscale	(7.075)	(5.556)
Oneri non ricorrenti	3.959	0
Effetto fiscale	(1.045)	0
Utile netto rettificato*	225.568	193.137

* Utile netto esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il software) e dell'avviamento, e gli eventi non ricorrenti, al netto degli effetti fiscali.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 giugno 2020	31 dicembre 2019	Variazioni 2020/2019	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	218.392	187.923	30.469	16,2
Debiti a breve verso banche e altri	(6.495)	(13.392)	6.897	(51,5)
Finanziamenti – dovuti entro un anno ⁽¹⁾	(167.687)	(140.963)	(26.724)	19,0
Passività per <i>leasing</i> – dovute entro un anno	(8.917)	(8.854)	(63)	0,7
Posizione finanziaria a breve	35.293	24.714	10.579	42,8
Finanziamenti – dovuti oltre un anno ⁽¹⁾	(938.316)	(908.542)	(29.774)	3,3
Passività per <i>leasing</i> – dovute oltre un anno	(19.367)	(18.853)	(514)	2,7
Posizione finanziaria netta	(922.390)	(902.681)	(19.709)	2,2

⁽¹⁾ Inclusa la valutazione al *fair value* dei relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio (*cash flow hedge*)

Al 30 giugno 2020 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 922,4 milioni rispetto al debito di € 902,7 milioni al 31 dicembre 2019. Nel periodo sono stati pagati \$ 80,0 milioni a Novartis a seguito dell'autorizzazione alla commercializzazione di Isturisa® in Europa e negli Stati Uniti d'America ed € 2,5 milioni a Helsinn per la licenza di Ledaga®. Sono state acquistate azioni proprie per un totale, al netto delle vendite, di € 22,5 milioni e pagati dividendi per un totale di € 110,4 milioni. L'analisi della posizione finanziaria al netto di questi effetti conferma la solida generazione di cassa del Gruppo che è stata di circa € 189 milioni.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

La controllante diretta del Gruppo è FIMEI S.p.A., con sede a Milano in via Vecchio Politecnico 9, la cui proprietà dal 2018 è riconducibile a un consorzio di fondi di investimento controllato da CVC Capital Partners.

I crediti tributari verso la controllante diretta FIMEI S.p.A., pari a € 21,1 milioni, si riferiscono al credito netto per imposte determinato dalla capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduti alla controllante diretta in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003. Tale valore include l'effetto del "Patent box" per la



parte relativa alle imposte sulle società, sia per la quanto riferibile agli esercizi 2015-2019 a seguito dell'accordo stipulato con le autorità fiscali italiane nel mese di dicembre 2019, sia per la parte relativa al primo semestre 2020.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come descritto in precedenza, nonostante i ricavi del primo semestre siano stati impattati dall'emergenza epidemiologica da COVID-19, sia il risultato operativo sia gli utili netti sono in significativa crescita e in linea con le aspettative grazie al contributo positivo dei nuovi prodotti e al contenimento delle spese. Sulla base di un previsto graduale ritorno ad una normalità operativa gli Amministratori si attendono per l'intero anno 2020 di realizzare ricavi di circa € 1.500 milioni, inferiori alle stime di inizio anno, un EBITDA⁽¹⁾ tra € 580 e € 590 milioni e un utile netto rettificato⁽²⁾ compreso tra € 408 e € 418 milioni, in linea con le stime di piano.

(1) Utile netto prima delle imposte, degli oneri e proventi finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti.

(2) Utile netto esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il software) e dell'avviamento, e gli eventi non ricorrenti, al netto degli effetti fiscali.

Milano, 30 luglio 2020

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato
Andrea Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ (migliaia) ⁽¹⁾	Nota	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019
Ricavi netti	3	760.192	743.253
Costo del venduto	4	(211.754)	(223.298)
Utile lordo		548.438	519.955
Spese di vendita	4	(174.196)	(183.884)
Spese di ricerca e sviluppo	4	(71.242)	(59.757)
Spese generali e amministrative	4	(36.684)	(34.598)
Altri (oneri)/proventi netti	4	(4.806)	843
Utile operativo		261.510	242.559
(Oneri)/proventi finanziari netti	5	(7.083)	(10.922)
Utile prima delle imposte		254.427	231.637
Imposte	6	(57.484)	(57.363)
Utile netto del periodo		196.943	174.274
attribuibile a:			
Soci della controllante		196.918	174.252
Partecipazioni di terzi		25	22
Utile netto per azione			
Base		€ 0,959	€ 0,853
Diluito		€ 0,942	€ 0,833

⁽¹⁾ Eccetto i valori per azione.

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.384.957 per il 2020 e n. 204.317.687 per il 2019. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.740.199 per il 2020 e a n. 4.807.469 per il 2019.

L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle opzioni assegnate ai dipendenti.

Le note illustrative sono parte integrante del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO




ATTIVITÀ

€ (migliaia)

	Nota	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	7	131.528	133.342
Attività immateriali	8	1.144.505	1.161.760
Avviamento	9	569.696	577.973
Altre partecipazioni e titoli	10	31.153	38.566
Crediti	11	16.436	16.426
Attività fiscali differite	12	76.179	71.513
Totale attività non correnti		1.969.497	1.999.580
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	13	255.095	226.885
Crediti commerciali	13	285.867	296.961
Altri crediti	13	56.697	79.949
Altre attività correnti	13	10.301	7.683
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (cash flow hedge)	14	13.920	9.949
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	15	218.392	187.923
Totale attività correnti		840.272	809.350
Totale attività		2.809.769	2.808.930

Le note illustrative sono parte integrante del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)

	Nota	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
Patrimonio netto			
Capitale sociale		26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni		83.719	83.719
Azioni proprie		(101.350)	(93.480)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>		(2.340)	(5.357)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera		(169.967)	(146.866)
Altre riserve		56.217	64.651
Utili indivisi		1.152.408	999.708
Utile del periodo		196.918	368.825
Acconto sul dividendo		0	(98.764)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		1.241.746	1.198.577
Patrimonio netto attribuibile a partecipazioni di terzi		259	234
Totale Patrimonio netto	16	1.242.005	1.198.811
Passività non correnti			
Finanziamenti – dovuti oltre un anno	17	971.603	937.344
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	18	20.394	20.557
Passività per imposte differite	19	42.041	43.172
Altri debiti	20	21.116	22.292
Totale passività non correnti		1.055.154	1.023.365
Passività correnti			
Debiti commerciali	21	155.585	175.481
Altri debiti	21	99.457	185.706
Debiti tributari	21	33.622	21.094
Altre passività correnti	21	10.944	12.543
Fondi per rischi e oneri	21	16.705	17.933
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	22	13.198	10.788
Finanziamenti – dovuti entro un anno	17	176.604	149.817
Debiti verso banche e altri	23	6.495	13.392
Totale passività correnti		512.610	586.754
Totale patrimonio netto e passività		2.809.769	2.808.930

Le note illustrative sono parte integrante del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE
PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

 € (migliaia) ⁽¹⁾

	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019
Utile netto del periodo	196.943	174.274
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>), al netto degli effetti fiscali	3.017	533
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(23.101)	1.443
Utili/(perdite) su investimenti contabilizzati a patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	(7.437)	6.215
Altre variazioni, al netto degli effetti fiscali	(225)	0
Altre componenti del periodo riconosciute a patrimonio netto	(27.746)	8.191
Totale conto economico complessivo del periodo	169.197	182.465
attribuibile a:		
Soci della controllante	169.172	182.443
Partecipazioni di terzi	25	22
Valori per azione		
Base	€ 0,824	€ 0,893
Diluito	€ 0,809	€ 0,873

⁽¹⁾ Eccetto i valori per azione.

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.384.957 per il 2020 e n. 204.317.687 per il 2019. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.740.199 per il 2020 e a n. 4.807.469 per il 2019.

L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle opzioni assegnate ai dipendenti.

Le note illustrative sono parte integrante del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante										Totale
	Capitale sociale	Riserva sovr.azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Partecip. di terzi	
Saldo al 31 dicembre 2018^(*)	26.141	83.719	(145.608)	(8.399)	(154.146)	43.081	897.990	312.376	(91.761)	193	963.586
Ripartizione dell'utile 2018:											
- Dividendi distribuiti							29.486	(217.330)	91.761		(96.083)
- Utili indivisi							95.046	(95.046)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						1.866	1.658				3.524
Vendita azioni proprie			34.879				(17.288)				17.591
Altre variazioni							320				320
Totale proventi e oneri del periodo				533	1.443	6.215		174.252		22	182.465
Saldo al 30 giugno 2019	26.141	83.719	(110.729)	(7.866)	(152.703)	51.162	1.007.212	174.252	0	215	1.071.403
Saldo al 31 dicembre 2019	26.141	83.719	(93.480)	(5.357)	(146.866)	64.651	999.708	368.825	(98.764)	234	1.198.811
Ripartizione dell'utile 2019:											
- Dividendi distribuiti							35.669	(241.092)	98.764		(106.659)
- Utili indivisi							127.733	(127.733)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						(772)	3.211				2.439
Acquisto azioni proprie			(47.871)								(47.871)
Vendita azioni proprie			40.001				(14.639)				25.362
Altre variazioni							726				726
Totale proventi e oneri del periodo				3.017	(23.101)	(7.662)		196.918		25	169.197
Saldo al 30 giugno 2020	26.141	83.719	(101.350)	(2.340)	(169.967)	56.217	1.152.408	196.918	0	259	1.242.005

^(*) Il Gruppo ha inizialmente applicato il principio contabile IFRS 16 al 1 gennaio 2019 utilizzando il metodo retroattivo modificato. Secondo questo metodo le informazioni comparative non sono modificate e l'eventuale effetto cumulativo della prima applicazione del principio IFRS 16 è contabilizzato negli utili portati a nuovo.

Le note illustrative sono parte integrante del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

€ (migliaia)

	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019
Flussi finanziari derivanti dall'attività di gestione		
Utile netto del periodo	196.943	174.274
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	12.681	12.171
Ammortamento attività immateriali	32.941	24.583
Operazioni con pagamenti basati su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale	2.439	3.524
Totale	245.004	214.552
Variazione attività fiscali differite	(4.211)	5.879
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(163)	38
Variazione altre passività non correnti	(3.736)	(257)
	236.894	220.212
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	11.094	(51.511)
Variazione rimanenze di magazzino	(28.210)	(959)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	20.634	2.107
Variazione debiti verso fornitori	(19.896)	(8.183)
Variazione debiti tributari	12.528	(18.302)
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(12.686)	(4.191)
Variazione fondi per rischi e oneri	(1.228)	(4.672)
Variazione capitale circolante	(17.764)	(85.711)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di gestione	219.130	134.501
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari al netto dei disinvestimenti netti	(15.819)	(13.198)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(79.934)	(45.879)
Variazione crediti immobilizzati	(10)	(164)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(95.763)	(59.241)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Finanziamenti	118.708	4.370
Rimborso finanziamenti	(49.540)	(90.614)
Pagamento passività per <i>leasing</i>	(4.806)	(4.632)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(47.871)	0
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	25.362	17.591
Altre variazioni patrimonio netto	501	320
Dividendi distribuiti	(110.380)	(96.083)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(68.026)	(169.048)
Variazione delle disponibilità liquide nette	55.341	(93.788)
Disponibilità liquide nette iniziali*	174.531	181.131
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(17.975)	(548)
Disponibilità liquide nette finali*	211.897	86.795

* Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, al netto dei debiti verso banche e altri.

Le note illustrative sono parte integrante del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

1. INFORMAZIONI GENERALI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Recordati per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 è stato predisposto da Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. (la "Società" o la "Capogruppo"), con sede a Milano in Via Matteo Civitali n. 1, in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2020, che ne ha autorizzato la diffusione al pubblico.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

I dettagli riguardanti i principi contabili adottati dal Gruppo sono specificati nella nota illustrativa n. 2.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 include le situazioni economico-patrimoniali della "Capogruppo" e di tutte le società da essa controllate. Nella nota n. 28 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nel corso del primo semestre del 2020 l'area di consolidamento non ha subito cambiamenti.

I valori nel presente documento sono espressi in euro (€), arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, redatto in conformità agli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

La redazione del resoconto contabile intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze. Nell'effettuazione delle stime e delle ipotesi correlate alla redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si è tenuto conto degli impatti, anche potenziali, derivanti dalla pandemia da COVID-19. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

In relazione agli strumenti finanziari valutati al *fair value*, l'IFRS 13 richiede di classificare tali strumenti in base alla gerarchia di livelli prevista dal principio stesso, che riflette il grado di osservabilità sul mercato degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:



- Livello 1: quotazioni non rettifiche rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili sul mercato, direttamente (come nel caso dei prezzi) o indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi);
- Livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Le informazioni relative alla posizione finanziaria netta sono incluse nella sezione denominata "Informazione sulla gestione" della presente Relazione Finanziaria.

Principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1 gennaio 2020. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Diverse modifiche ed interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2020, ma non hanno avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Modifiche all'IFRS 3: Definizione di un *business*

Le modifiche all'IFRS 3 chiariscono che per essere considerato un *business*, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. Inoltre, è stato chiarito che un *business* può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per creare un output. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo ma potrebbero avere un impatto sugli esercizi futuri qualora il Gruppo dovesse effettuare aggregazioni aziendali.

Modifiche agli IAS 1 e IAS 8: Definizione di rilevante

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che "un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio".

La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme.

L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato né si prevede alcun impatto futuro per il Gruppo.

3. RICAVI NETTI

Le operazioni del Gruppo e i principali flussi di entrate sono quelli descritti nell'ultimo bilancio annuale. I ricavi del Gruppo derivano da contratti con i clienti e non sono soggetti a fluttuazioni stagionali.

Nel primo semestre del 2020 i ricavi netti, ammontano a € 760,2 milioni (€ 743,3 milioni nello stesso periodo del 2019) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019
Vendite nette	734.455	732.410	2.045
<i>Royalties</i>	2.920	3.296	(376)
<i>Up-front payments</i>	2.390	3.197	(807)
Ricavi vari	20.427	4.350	16.077
Totale ricavi netti	760.192	743.253	16.939

I ricavi per *up-front payments* sono relativi all'attività di licenza e distribuzione dei prodotti in portafoglio e vengono riconosciuti per competenza lungo l'orizzonte temporale di collaborazione con i clienti. I ricavi per *up-front payments* di € 2,4 milioni registrati nel primo semestre del 2020 si riferiscono prevalentemente ad accordi di commercializzazione per pitavastatina (€ 0,8 milioni), lercanidipina (€ 0,4 milioni), Cystadrops® (cisteamina cloridrato) (€ 0,4 milioni), per la combinazione lercanidipina+enalapril (€ 0,3 milioni) e per silodosina (€ 0,2 milioni). Il saldo residuo di importi già anticipati dai clienti e che saranno riconosciuti come ricavi in periodi successivi è classificato nelle altre passività correnti (vedi nota n. 21), e ammonta a € 9,8 milioni (€ 11,9 milioni al 31 dicembre 2019).

L'incremento della voce "Ricavi vari" è principalmente conseguenza del margine contrattualmente riconosciuto da Novartis AG, pari a € 19,3 milioni, sulle vendite di Signifor® e Signifor® LAR® realizzate per conto di Recordati successivamente al 23 ottobre 2019, data di trasferimento dei diritti sui prodotti. A seguito del trasferimento dell'autorizzazione all'immissione in commercio dei prodotti, inizialmente negli Stati Uniti d'America e progressivamente anche in Europa e in altre aree geografiche, sono state realizzate vendite dirette al mercato pari a € 12,4 milioni contabilizzate come vendite nette. A partite dal secondo trimestre 2020 Recordati ha lanciato direttamente Isturis® negli Stati Uniti d'America e in Francia, con vendite nette complessive pari a € 1,1 milioni.

Nelle tabelle seguenti, i ricavi netti sono disaggregati per prodotto o classe di prodotto e per area geografica per paese. Le tabelle includono anche una riconciliazione dei ricavi disaggregati con i segmenti identificati dal Gruppo.

Prodotto o classe di prodotto

€ (migliaia)	<i>Specialty and Primary Care</i> 2020	<i>Specialty and Primary Care</i> 2019	Malattie Rare 2020	Malattie Rare 2019	Totale 2020	Totale 2019
Zanidip®	82.561	70.811	-	-	82.561	70.811
Zanipress®	26.864	29.239	-	-	26.864	29.239
Urorec®	42.328	54.500	-	-	42.328	54.500
Livazo®	30.204	26.728	-	-	30.204	26.728
Seloken®/Logimax®	52.448	48.737	-	-	52.448	48.737
Altri prodotti <i>corporate</i>	83.770	90.912	-	-	83.770	90.912
Farmaci per malattie rare			152.736	115.646	152.736	115.646
OTC	135.854	143.724	-	-	135.854	143.724
Portafoglio prodotti locali	121.174	130.921	-	-	121.174	130.921
Altri ricavi	4.849	6.795	-	-	4.849	6.795
Chimica farmaceutica	27.404	25.240	-	-	27.404	25.240
Totale ricavi netti	607.456	627.607	152.736	115.646	760.192	743.253



Area geografica per paese

€ (migliaia)	Specialty and Primary Care 2020	Specialty and Primary Care 2019	Malattie Rare 2020	Malattie Rare 2019	* Totale 2020	Totale 2019
Ricavi netti farmaceutici						
Italia	134.917	145.810	9.566	5.471	144.483	151.281
Francia	59.521	69.732	13.905	7.932	73.426	77.664
Russia, Ucraina, altri paesi CSI	44.767	50.419	1.324	1.199	46.091	51.618
Germania	59.136	61.456	8.305	6.517	67.441	67.973
Spagna	37.400	42.030	5.598	4.584	42.998	46.614
Turchia	42.478	41.798	2.309	2.292	44.787	44.090
Portogallo	21.455	21.253	851	557	22.306	21.810
Altri paesi Europa orientale	40.674	38.706	3.553	1.871	44.227	40.577
Altri paesi Europa occidentale	30.957	26.385	13.656	10.000	44.613	36.385
Nord Africa	22.067	20.314	723	334	22.790	20.648
Altre vendite internazionali	86.680	84.464	32.892	23.282	119.572	107.746
Stati Uniti d'America	-	-	60.054	51.607	60.054	51.607
Totale ricavi netti farmaceutici	580.052	602.367	152.736	115.646	732.788	718.013
Ricavi netti chimica farmaceutica						
Italia	2.516	1.881	-	-	2.516	1.881
Altri paesi europei	8.512	8.968	-	-	8.512	8.968
Stati Uniti d'America	3.241	4.796	-	-	3.241	4.796
America (Stati Uniti esclusi)	2.457	2.175	-	-	2.457	2.175
Australasia	9.669	6.707	-	-	9.669	6.707
Africa	1.009	713	-	-	1.009	713
Totale ricavi netti chimica farmaceutica	27.404	25.240	0	0	27.404	25.240
Totale ricavi netti	607.456	627.607	152.736	115.646	760.192	743.253

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2020 sono complessivamente pari a € 498,7 milioni, in lieve riduzione rispetto a € 500,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019
Costo del venduto	211.754	223.298	(11.544)
Spese di vendita	174.196	183.884	(9.688)
Spese di ricerca e sviluppo	71.242	59.757	11.485
Spese generali e amministrative	36.684	34.598	2.086
Altri Oneri/(Proventi) netti	4.806	(843)	5.649
Totale costi operativi	498.682	500.694	(2.012)

Il costo del venduto è pari a € 211,8 milioni, con un'incidenza sui ricavi netti del 27,9%, inferiore al 30,0% del primo semestre del 2019, principalmente grazie alla maggiore incidenza delle vendite di prodotti con migliore marginalità.

Le spese di vendita diminuiscono del 5,3% principalmente per la significativa riduzione delle attività

promozionali a seguito delle restrizioni in tutti i mercati per l'emergenza epidemiologica da COVID-19, con una conseguente diminuzione dell'incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 71,2 milioni, in incremento del 19,2% rispetto a quelle nel primo semestre dell'anno precedente per l'avanzamento dei programmi di sviluppo e per l'ammortamento dei diritti sui prodotti Signifor®, Signifor® LAR e, a partire dal secondo trimestre, Isturisa®, acquisiti da Novartis nel mese di ottobre del 2019.

Le spese generali e amministrative sono in incremento del 6,0%, mentre la loro incidenza sui ricavi è sostanzialmente invariata.

Nella tabella seguente sono riassunte le componenti più significative della voce "Altri oneri/(proventi) netti".

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019
Costi non ricorrenti per epidemia COVID-19	3.959	-	3.959
Altri	847	(843)	1.690
Altri oneri/(proventi) netti	4.806	(843)	5.649

I costi non ricorrenti sostenuti per l'epidemia COVID-19 sono principalmente relativi a donazioni in favore di ospedali e servizi sanitari nazionali, ma riguardano anche la messa in sicurezza degli ambienti di lavoro e l'acquisto di dispositivi di protezione individuale.

Nella seguente tabella è esposta l'analisi dei costi per natura:

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019
Consumo di materie prime	157.453	175.350	(17.897)
Remunerazione del personale	128.959	126.835	2.124
Altri costi del personale	15.070	18.151	(3.081)
Spese variabili di vendita	40.910	36.847	4.063
Ammortamenti	45.622	36.754	8.868
Utenze e beni di consumo	17.773	16.205	1.568
Altre spese	92.895	90.552	2.343
Totale costi operativi	498.682	500.694	(2.012)

L'incidenza del consumo di materie prime sui ricavi netti è pari al 20,7%, in riduzione del 2,9% rispetto a quella dello stesso periodo del 2019.

La voce "Remunerazione del personale" include gli oneri per i piani di *stock options*, pari a € 2,4 milioni nel primo semestre del 2020 ed € 3,5 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente.

Nel corso del 2019, alcuni dipendenti del Gruppo sono stati designati come beneficiari di un piano di incentivazione, con periodo di maturazione di 5 anni, in forza del quale hanno acquistato al loro valore nominale azioni di Rossini Luxemboug S.à r.l., socio indiretto di Recordati S.p.A., e beneficeranno di un rendimento al termine della durata del piano. La contabilizzazione al 30 giugno 2020 secondo il principio contabile IFRS 2 ha determinato un onere a conto economico pari a € 0,5 milioni.

Gli ammortamenti sono pari a € 45,6 milioni, di cui € 32,9 milioni relativi alle attività immateriali, in aumento di € 8,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per effetto dell'acquisizione da Novartis nell'ottobre 2019 dei diritti sui prodotti Signifor®, Signifor® LAR® e Isturisa®, ed € 12,7 milioni relativi a immobili, impianti e macchinari, in aumento di € 0,5 milioni rispetto a quelli del primo semestre del 2019.

5. ONERI E PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre del 2020 e nello stesso periodo del 2019 il saldo netto degli oneri/(proventi) finanziari è negativo rispettivamente per € 7,1 milioni e per € 10,9 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2020	Primo semestre 2019	Variazioni 2020/2019
(Utili)/perdite di cambio	418	156	262
Interessi passivi su finanziamenti	7.900	6.038	1.862
Oneri/(Proventi) netti su posizioni a breve termine	(1.858)	3.809	(5.667)
Oneri su contratti di <i>leasing</i>	584	598	(14)
Interessi passivi per verifiche fiscali	-	222	(222)
Oneri per piani a benefici definiti	39	99	(60)
Totale oneri finanziari netti	7.083	10.922	(3.839)

La variazione netta degli interessi passivi su finanziamenti è principalmente dovuta all'incremento per gli oneri sul prestito sindacato di € 400,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di giugno del 2019 e sui nuovi finanziamenti concessi da UBS Switzerland AG (75,0 milioni di franchi svizzeri alla controllata Recordati AG) e da UBI Banca (€ 40,0 milioni alla Capogruppo), compensato dai minori interessi sul prestito obbligazionario di \$ 70 milioni emesso dalla controllata Recordati Rare Diseases Inc. nel 2013 e rimborsato anticipatamente nella prima parte del 2019, nonché da più favorevoli condizioni sul tasso variabile del prestito con IFC-World Bank.

Nel corso del periodo la Capogruppo ha rimborsato anticipatamente alla società statunitense Recordati Rare Diseases Inc. due finanziamenti accesi nel novembre 2016 per complessivi \$ 70,0 milioni (corrispondenti alle due *tranches* del prestito obbligazionario emesso dalla controllata nel 2013) e ha estinto i due contratti di *cross-currency swaps* contestualmente stipulati. Già a seguito del rimborso anticipato, nel 2019, del prestito obbligazionario, gli strumenti derivati non erano più designati di copertura e la loro valutazione veniva imputata a conto economico insieme all'effetto della conversione dei finanziamenti al cambio corrente tra euro e dollaro statunitense. L'estinzione dei *cross-currency swaps* ha determinato la contabilizzazione di un provento, al netto della differenza cambio negativa per l'estinzione dei finanziamenti infragruppo e dei costi bancari, di € 2,6 milioni, che si confronta con un costo netto di € 1,9 milioni nel primo semestre dell'esercizio precedente.

6. IMPOSTE

Le imposte ammontano a € 57,5 milioni e includono le imposte sul reddito di tutte le società consolidate e l'imposta regionale sulle attività produttive prevista per le società residenti in Italia (IRAP).

Facendo seguito all'accordo preventivo siglato in data 19 dicembre 2019 con l'Ufficio Accordi Preventivi e Controversie dell'Agenzia delle Entrate per la determinazione del contributo economico in caso di utilizzo diretto dei beni immateriali, efficace per gli anni d'imposta dal 2015 al 2019, la Capogruppo ha deciso di aderire - in alternativa al rinnovo dello stesso - al nuovo regime opzionale di "autoliquidazione" previsto dall'articolo 4 del decreto legge 30 aprile 2019, n. 34, e, quindi, di determinare direttamente in dichiarazione il reddito agevolabile ai fini del "Patent box" per l'esercizio in corso, operando in continuità con i criteri concordati con l'Agenzia delle Entrate per il quinquennio precedente e indicando le informazioni necessarie alla predetta determinazione in idonea documentazione.

Il beneficio di competenza del primo semestre del 2020, contabilizzato a riduzione delle imposte, ammonta a € 4,4 milioni.

7. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

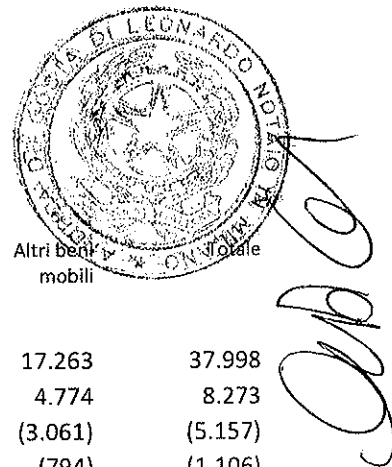
Nella tabella seguente è esposta la composizione degli immobili, impianti e macchinari con il dettaglio delle loro variazioni, inclusa la valorizzazione dei diritti di utilizzo per i beni condotti in locazione.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2019	92.762	233.176	92.182	19.596	437.716
Incrementi	3.109	1.530	6.460	4.754	15.853
Disinvestimenti	(2.415)	(301)	(3.469)	0	(6.185)
Altre variazioni	(1.451)	3.633	220	(7.070)	(4.668)
Saldo al 30 giugno 2020	92.005	238.038	95.393	17.280	442.716
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2019	48.016	193.906	62.452	0	304.374
Ammortamenti del periodo	3.011	4.224	5.446	0	12.681
Disinvestimenti	(1.426)	(335)	(2.451)	0	(4.212)
Altre variazioni	(327)	(790)	(538)	0	(1.655)
Saldo al 30 giugno 2020	49.274	197.005	64.909	0	311.188
Valore netto					
31 dicembre 2019	44.746	39.270	29.730	19.596	133.342
30 giugno 2020	42.731	41.033	30.484	17.280	131.528

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a € 15,9 milioni, dei quali € 8,3 milioni relativi ai diritti di utilizzo dei beni condotti in locazione, e sono principalmente relativi alla Capogruppo (€ 4,9 milioni) e alle controllate Casen Recordati S.L. in Spagna (€ 1,2 milioni), Jaba Recordati in Portogallo (€ 2,0 milioni) e Recordati Ilaç in Turchia (€ 2,7 milioni).

Le "Altre variazioni" includono l'effetto della conversione in euro del valore di iscrizione in valuta diversa degli immobili, impianti e macchinari detenuti in valuta diversa, che ha determinato un decremento netto di € 3,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, dei quali € 2,6 milioni per la svalutazione della lira turca.

Nella tabella seguente è esposta la valorizzazione dei diritti di utilizzo per i beni condotti in locazione, determinati in base alle regole del principio contabile IFRS 16.



€ (migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Totale
Costo acquisizione				
Saldo al 31 dicembre 2019	20.239	496	17.263	37.998
Incrementi	2.641	858	4.774	8.273
Disinvestimenti	(1.824)	(272)	(3.061)	(5.157)
Altre variazioni	(308)	(4)	(794)	(1.106)
Saldo al 30 giugno 2020	20.748	1.078	18.182	40.008
Ammortamenti accumulati				
Saldo al 31 dicembre 2019	4.196	247	5.804	10.247
Ammortamenti del periodo	1.892	116	3.163	5.171
Disinvestimenti	(857)	(267)	(2.044)	(3.168)
Altre variazioni	(100)	(2)	(294)	(396)
Saldo al 30 giugno 2020	5.131	94	6.629	11.854
Valore netto				
31 dicembre 2019	16.043	249	11.459	27.751
30 giugno 2020	15.617	984	11.553	28.154

I diritti di utilizzo dei beni condotti in locazione finanziaria si riferiscono principalmente agli uffici presso cui hanno sede alcune delle società del Gruppo ed agli autoveicoli utilizzati dagli informatori scientifici che operano sui territori.

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella seguente evidenzia il dettaglio della composizione e della movimentazione delle attività immateriali.

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2019	801.402	502.530	21.764	263.559	1.589.255
Incrementi	27	114	216	8.389	8.746
Disinvestimenti	0	0	(117)	(141)	(258)
Altre variazioni	227.433	1.331	(138)	(223.621)	5.005
Saldo al 30 giugno 2020	1.028.862	503.975	21.725	48.186	1.602.748
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2019	217.723	190.368	19.404	0	427.495
Ammortamenti del periodo	19.859	12.847	235	0	32.941
Disinvestimenti	0	0	(5)	0	(5)
Altre variazioni	(1.622)	(447)	(119)	0	(2.188)
Saldo al 30 giugno 2020	235.960	202.768	19.515	0	458.243
Valore netto					
31 dicembre 2019	583.679	312.162	2.360	263.559	1.161.760
30 giugno 2020	792.902	301.207	2.210	48.186	1.144.505

Gli incrementi del periodo sono principalmente conseguenza degli accordi con Novartis per i diritti su Signifor®, Signifor® LAR® e Isturisa® e con Gedeon Richter per i diritti su Reagila®.

Le “Altre variazioni” includono l’effetto della conversione in euro del valore di iscrizione in valuta diversa delle attività immateriali detenute in valuta diversa, che ha determinato un incremento netto di € 9,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente attribuibile alla rivalutazione del franco svizzero per € 13,2 milioni, alla svalutazione del rublo russo per € 2,3 milioni e alla svalutazione della lira turca per € 0,5 milioni.

9. AVVIAMENTO

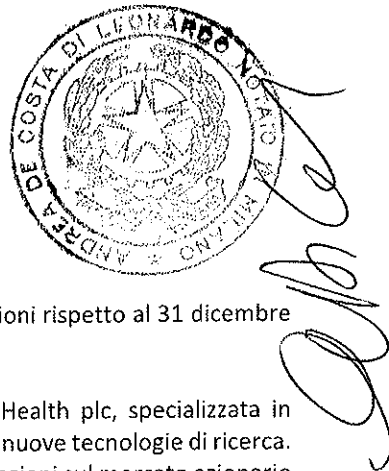
L’avviamento netto al 30 giugno 2020, pari a € 569,7 milioni e in riduzione di € 8,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 74,2 milioni;
- Russia per € 25,8 milioni;
- Germania per € 48,8 milioni;
- Portogallo per € 32,8 milioni;
- Attività relative ai farmaci per il trattamento di malattie rare per € 110,6 milioni;
- Turchia per € 32,4 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,2 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 14,7 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 17,0 milioni;
- Italia per € 133,2 milioni;
- Svizzera per € 8,7 milioni.

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all’unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all’euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2019, un decremento netto complessivo di € 8,3 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 4,8 milioni), Russia (decremento di € 1,9 milioni), Polonia (decremento di € 0,7 milioni), Repubblica Ceca (decremento di € 0,7 milioni), Tunisia (decremento di € 0,4 milioni) e Svizzera (incremento di € 0,2 milioni).

Come previsto dall’IFRS 3 l’avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al “*test di impairment*”, con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore.

Nel corso del periodo, nonostante l’emergenza epidemiologica da COVID-19 abbia inevitabilmente impattato le attività del Gruppo sotto diversi aspetti, i risultati ottenuti sono positivi e confermano la sua continua crescita. Anche in ottica prospettica, le analisi condotte attraverso la comparazione dei dati al 30 giugno 2020 rispetto ai flussi attesi per singola CGU (*cash generating unit*), per verificare se da tali eventi e dalle loro conseguenze potessero derivare indicatori di possibili perdite di valore, non hanno rivelato criticità. Infatti, pur a fronte di una possibile riduzione delle vendite, non ci si attendono scostamenti né perduranti né significativi in termini di marginalità e di flussi di cassa rispetto a quanto previsto nei piani e anche da eventuali variazioni dei tassi di interesse di mercato, e conseguentemente di quelli di attualizzazione, non si attendono impatti significativi. Pertanto è stato ritenuto non necessario procedere all’esecuzione di *test di impairment* con riferimento alla situazione intermedia al 30 giugno 2020.



10. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2020 la voce ammonta a € 31,2 milioni, in decremento di € 7,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Il valore principale è relativo all'investimento nella società inglese PureTech Health plc, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a terapie innovative, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca. A partire dal 19 giugno 2015 le azioni della società sono state ammesse alle quotazioni sul mercato azionario di Londra e il *fair value* complessivo al 30 giugno 2020 di 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 27,8 milioni. Il valore dell'investimento è stato conseguentemente adeguato al valore di borsa e decrementato, rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2019, di € 7,8 milioni con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

In questa voce è incluso anche il valore di € 3,3 milioni, relativo all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese quotata, focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento, originariamente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in 431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato adeguato al valore di borsa e incrementato, rispetto al 31 dicembre 2019, di € 0,4 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

11. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

Al 30 giugno 2020 tale voce ammonta a € 16,4 milioni, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2019. Include il credito al beneficio fiscale del "*Patent box*" concordato con le autorità fiscali italiane nel dicembre 2019 e utilizzabile oltre dodici mesi.

12. ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2020 le attività fiscali differite ammontano a € 76,2 milioni, con un incremento netto di € 4,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. Le attività fiscali differite relative alle componenti rilevate direttamente nel patrimonio netto si sono decrementate di € 1,0 milioni.

13. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 255,1 milioni, in crescita di € 28,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, anche per gli approvvigionamenti di Signifor®, Signifor® LAR® e Isturisa® per l'avvio della loro distribuzione diretta.

I crediti commerciali al 30 giugno 2020 ammontano a € 285,9 milioni, in riduzione di € 11,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 per il decremento delle vendite nel secondo trimestre del 2020 in conseguenza dell'emergenza epidemiologica da COVID-19. Il saldo è esposto al netto di un fondo di € 14,0 milioni, in decremento di € 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, classificati a conto economico nelle spese di vendita, per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare potenziali difficoltà di riscossione. I giorni medi di incasso sono pari a 70, superiori ai 63 al 31 dicembre 2019, ma in linea con i 69 al 30 giugno 2019.

Gli altri crediti ammontano a € 56,7 milioni, in diminuzione di € 23,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per minori crediti tributari della Capogruppo. L'esistenza del credito fiscale da "Patent box" ha consentito alla Capogruppo di evitare il pagamento delle imposte per la scadenza del 30 giugno 2020.

Le altre attività correnti ammontano a € 10,3 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

14. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE) (inclusi nelle attività correnti)

La valutazione a mercato (*fair value*) dei *cross currency swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014 ha evidenziato al 30 giugno 2020 un'attività complessiva di € 13,9 milioni. Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 9,1 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 4,8 milioni.

Il *fair value* di tali derivati di copertura è misurato al livello 2 della gerarchia prevista dal principio contabile IFRS 13. Il *fair value* è pari al valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati. Le stime dei flussi finanziari futuri a tasso variabile si basano sui tassi *swap* quotati, prezzi dei *futures* e tassi interbancari. I flussi finanziari stimati sono attualizzati secondo una curva di rendimenti che riflette il tasso interbancario di riferimento applicato dai partecipanti del mercato per la valutazione degli *swap* sui tassi di interesse.

15. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2020 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 218,4 milioni, in aumento di € 30,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 e sono prevalentemente espressi in euro, in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

16. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2020 il patrimonio netto è pari a € 1.242,0 milioni, in aumento di € 43,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto combinato delle seguenti variazioni:

- incremento di € 196,9 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 2,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- decremento di € 47,9 milioni per l'acquisto di n. 1.283.231 azioni proprie;
- incremento di € 25,4 milioni per la cessione di n. 1.315.250 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- incremento di € 3,0 milioni per gli effetti, al netto dell'impatto fiscale, della contabilizzazione delle operazioni di *cross currency swap*, dei relativi finanziamenti in valuta coperti e delle operazioni di *interest rate swap*;
- decremento di € 7,3 milioni per l'applicazione del principio contabile IFRS 9, quasi interamente relativi alla variazione del *fair value* delle partecipazioni in PureTech Health plc e in Erytech Pharma S.A., al netto del relativo effetto fiscale;
- decremento di € 23,1 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;

- incremento di € 0,5 milioni per altre variazioni;
- decremento di € 106,7 milioni per la distribuzione del saldo dei dividendi.

In considerazione del fatto che la società italiana Recordati Rare Diseases Italy è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 259,0 migliaia.

Al 30 giugno 2020 sono in essere tre piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2010-2013, con le attribuzioni dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 2013, il piano 2014-2018, con le attribuzioni del 29 luglio 2014 e del 13 aprile 2016, e il piano 2018-2022, con l'attribuzione del 3 agosto 2018. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 30 giugno 2020 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2020	Attribuite 2020	Esercite 2020	Annullate e scadute	Quantità 30.6.2020
Data di attribuzione						
8 maggio 2012	5,3070	242.500	-	(200.000)	-	42.500
17 aprile 2013	7,1600	25.000	-	(25.000)	-	-
30 ottobre 2013	8,9300	5.000	-	(5.000)	-	-
29 luglio 2014	12,2900	1.138.500	-	(317.500)	-	821.000
13 aprile 2016	21,9300	2.218.000	-	(388.500)	(31.500)	1.798.000
3 agosto 2018	30,7300	4.578.500	-	(379.250)	(90.500)	4.108.750
Totale		8.207.500	-	(1.315.250)	(122.000)	6.770.250

Al 30 giugno 2020 le azioni proprie in portafoglio sono n. 3.276.552 in riduzione di n. 32.019 rispetto al 31 dicembre 2019. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.315.250 titoli, per un controvalore di € 25,4 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di 1.283.231 azioni, per un controvalore di € 47,9 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 101,3 milioni per un prezzo medio unitario di € 30,93.

Nel corso del 2019, alcuni dipendenti del Gruppo sono stati designati come beneficiari di un piano di incentivazione, con periodo di maturazione di 5 anni, in forza del quale hanno acquistato al loro valore nominale azioni di Rossini Luxemboug S.à r.l., azionista indiretto di Recordati S.p.A., e beneficeranno di un rendimento al termine della durata del piano.

17. FINANZIAMENTI

Al 30 giugno 2020 i finanziamenti sono pari a € 1.148,2 milioni, con un incremento netto di € 61,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

In questa voce sono incluse le passività derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, che rappresentano l'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dai contratti di leasing in essere, il cui valore complessivo è di € 28,3 milioni, con un incremento netto di € 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Nel corso del primo semestre del 2020 gli incrementi sono stati di € 118,7 milioni, € 110,4 milioni per l'accensione di nuovi finanziamenti bancari ed € 8,3 milioni relativi a nuovi contratti di leasing, mentre sono stati complessivamente rimborsati € 54,3 milioni, dei quali € 4,8 milioni relativi alle passività per *leasing*. Il finanziamento da ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto dalla Capogruppo in data 8 gennaio 2014 e rinegoziato in data 12 giugno 2015 con la sola modifica del tasso d'interesse, è stato estinto con il rimborso dell'ultima rata nel mese di gennaio, così come il relativo *interest rate swap* di copertura. Il finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di maggio 2015 con UniCredit per € 50,0 milioni è stato estinto con il rimborso dell'ultima rata nel mese di maggio.

L'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta e l'estinzione anticipata di alcuni contratti di leasing hanno complessivamente determinato un decremento netto di € 3,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

I principali finanziamenti in essere sono i seguenti:

- a) Finanziamento di 75,0 milioni di franchi svizzeri sottoscritto in data 17 aprile 2020 dalla controllata Recordati AG con UBS Switzerland AG, al tasso d'interesse variabile pari al *Libor* a 3 mesi sulla valuta svizzera (con *floor* a zero) maggiorato di uno spread di 110 *basis points*, con pagamento trimestrale degli interessi e con rimborsi del capitale su base semestrale a partire dal settembre 2020 ed entro marzo 2025. Il controvalore del debito al cambio del 30 giugno 2020 è di € 70,4 milioni.
Il finanziamento, garantito dalla Capogruppo, prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.
I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza semestrale, sono:
- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
 - il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.
- Tali parametri risultano rispettati.
- b) Finanziamento di € 40,0 milioni sottoscritto in data 17 aprile 2020 dalla Capogruppo con UBI Banca, al tasso d'interesse fisso dello 0,50%, con pagamento trimestrale degli interessi e con rimborso del capitale in un'unica soluzione nell'ottobre 2021. Il finanziamento non è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari.
- c) Finanziamento di € 22,5 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di agosto 2019 con ING Bank al tasso d'interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno spread iniziale di 135 *basis points*, che potrà variare in funzione di un meccanismo di *step up/step down* al variare del *Leverage Ratio*, con rimborsi del capitale, sempre su base semestrale, a partire da dicembre 2021 ed entro dicembre 2024. Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.
I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza semestrale, sono:
- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
 - il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.
- Tali parametri risultano rispettati.
- d) Finanziamento di € 400,0 milioni negoziato dalla Capogruppo nel mese di giugno 2019 e finalizzato al sostegno della strategia di crescita del Gruppo. Il finanziamento, inizialmente sottoscritto da Mediobanca, Natixis e Unicredit è stato successivamente sindacato con il coinvolgimento di un *pool* di banche nazionali e internazionali. Le principali condizioni economiche prevedono un tasso d'interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi (con *floor* a zero), maggiorato di uno spread di 135 *basis points*, che potrà variare in



funzione di un meccanismo di *step up/step down* al variare del *Leverage Ratio*, e una durata di 5 anni con rimborsi del capitale in rate semestrali a partire dal 30 giugno 2020 ed entro giugno 2024. L'erogazione, al netto delle commissioni *up-front*, è avvenuta il 30 luglio 2019. Il debito residuo iscritto al 30 giugno 2020 ammonta complessivamente a € 370,2 milioni.

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza semestrale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri risultano rispettati.

- e) Finanziamento di € 150,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di novembre 2018 con Mediobanca, al tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 130 *basis points*, che potrà variare in funzione di un meccanismo di *step up* al variare del *Leverage Ratio*, con pagamento trimestrale degli interessi e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da novembre 2020 ed entro novembre 2023. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dell'1,619%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 2,0 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri risultano rispettati.

- f) Finanziamento concesso da Banca del Mezzogiorno-Mediocredito Centrale alla Capogruppo nel luglio 2018 per € 4,3 milioni a sostegno degli investimenti in ricerca, dei quali € 3,9 milioni al tasso di interesse fisso agevolato dello 0,50%, da rimborsare in sei rate semestrali a partire dal 30 giugno 2019 ed entro il 31 dicembre 2021, ed € 0,4 milioni al tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 220 *basis points*, da rimborsare in due rate il 30 giugno e il 31 dicembre 2021. Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta complessivamente a € 2,4 milioni. Il finanziamento non è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari.

- g) Finanziamento di € 15,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di novembre 2017 con Banca Passadore. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 65 *basis points*, il pagamento trimestrale degli interessi e una durata di 5 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da novembre 2020 ed entro novembre 2022.

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un

periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.
Tali parametri sono rispettati.

- h) Finanziamento di € 75,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di ottobre 2017 con Intesa Sanpaolo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 95 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e una durata di 8 anni con rimborso del capitale in rate semestrali a partire da giugno 2019 ed entro ottobre 2025. Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 58,8 milioni. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dell'1,305%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 1,3 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- i) Finanziamento di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UniCredit. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 55 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione il 29 settembre 2021. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dello 0,698%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 0,4 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

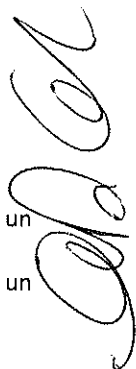
I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- j) Finanziamento di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UBI Banca. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 50 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione il 7 settembre 2022. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dello 0,714%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 0,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di



rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- k) Finanziamento di € 75,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di luglio 2017 con Mediobanca. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 95 *basis points* e una durata di 7 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da luglio 2018 ed entro luglio 2024. Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 54,0 milioni. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dell'1,29%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 1,0 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- l) Prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di maggio 2017 per complessivi € 125,0 milioni, al tasso fisso del 2,07% annuo, rimborsabile annualmente a partire dal 31 maggio 2025 e con scadenza il 31 maggio 2032.

Il prestito obbligazionario prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza trimestrale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- m) Finanziamento di € 25,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di dicembre 2016 con la Banca Nazionale del Lavoro. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 40 *basis points* e una durata di 4 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2019 ed entro marzo 2021 (la Capogruppo ha beneficiato dello spostamento della scadenza originariamente fissata a settembre 2020 nell'ambito di un'azione intrapresa dall'istituto di credito finalizzata all'alleggerimento della pressione finanziaria sulle imprese, generata dall'epidemia COVID-19). Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 12,5 milioni. In seguito al posticipo della scadenza, l'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevedeva la trasformazione del debito a un tasso d'interesse fisso dello 0,41% è stata estinta con un onere non significativo.

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza semestrale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- n) Finanziamento di € 25,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di dicembre 2016 con Intesa Sanpaolo. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 60 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2019 ed entro dicembre 2021. Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 12,5 milioni. Il prestito è stato coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione del debito a un tasso d'interesse fisso dello 0,68%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 0,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza annuale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- o) Finanziamento erogato in data 16 ottobre 2014 alla controllata Recordati Ilaç da parte di IFC-World Bank, per 71,6 milioni di lire turche a supporto della costruzione del nuovo stabilimento produttivo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari al *trlibor* a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 162 *basis points* e una durata di 8 anni con rimborsi trimestrali del capitale a partire da novembre 2016 ed entro agosto 2022. Il controvalore del debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 3,4 milioni, in riduzione di euro di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. Tale riduzione è stata determinata per € 0,6 milioni dal deprezzamento della lira turca rispetto alla valuta di consolidamento.

Il finanziamento erogato da IFC World Bank prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

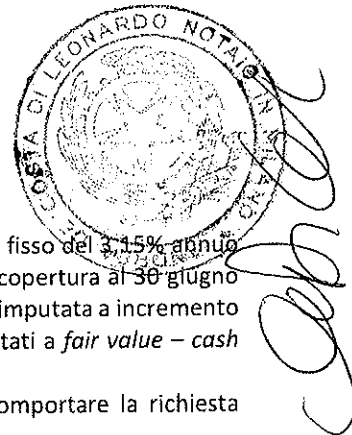
I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza trimestrale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e patrimonio netto consolidato deve essere minore di 0,80;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- p) Prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, e \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. La conversione del debito al 30 giugno 2020 ha determinato un incremento della passività di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, a causa della rivalutazione del dollaro statunitense rispetto alla valuta di consolidamento.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *cross currency swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso



del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 giugno 2020, risultata complessivamente positiva per € 13,9 milioni, è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 14).

Il prestito obbligazionario prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza trimestrale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

- q) Finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread, funzione del *Leverage Ratio*, e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 17,0 milioni. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,875%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2020 è risultata negativa per € 0,5 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari, soggetti a misurazione con cadenza semestrale, sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e patrimonio netto consolidato deve essere minore di 0,75;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra EBITDA consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri risultano rispettati.

18. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 giugno 2020 questa voce ammonta a € 20,4 milioni e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

19. PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2020 le passività fiscali differite ammontano a € 42,0 milioni, in decremento di € 1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

20. ALTRI DEBITI (inclusi nella passività non correnti)

Al 30 giugno 2020 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 21,1 milioni. Includono €

17,8 milioni per futuri pagamenti a Novartis AG alla commercializzazione di Isturisa® in alcuni mercati europei ed € 3,3 milioni per il debito relativo all'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma che, in base alle opzioni di acquisto e vendita previste contrattualmente, si prevede debba essere saldato non prima di dodici mesi. Il *fair value* di tale opzione di acquisto è misurato al livello 2 in quanto il modello di valutazione considera il valore attuale dei pagamenti attesi.

21. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 155,6 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 99,5 milioni, in diminuzione di € 86,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019, e includono principalmente:

- il debito di € 17,8 milioni verso Novartis AG per il pagamento di 20,0 milioni di dollari statunitensi al lancio di Isturisa® (osilodrostat) in alcuni paesi europei;
- € 39,3 milioni per posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali;
- € 7,3 milioni che Recordati Rare Diseases Inc. deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 12,4 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- € 2,0 milioni da versare al Servizio Sanitario Nazionale per lo sconto, pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2019 è in gran parte attribuibile al pagamento di 20,0 milioni di dollari statunitensi a seguito dell'approvazione, nel mese di gennaio, di Isturisa® nei paesi dell'Unione Europea e di 60,0 milioni di dollari statunitensi a seguito dell'approvazione del prodotto, nel mese di marzo, negli Stati Uniti d'America.

I debiti tributari sono pari a € 33,6 milioni, in aumento di € 12,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Le altre passività correnti ammontano a € 10,9 milioni, in riduzione di € 1,6 rispetto al 31 dicembre 2019. L'ammontare di € 9,8 milioni è attribuibile all'effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 15 la cui passività viene rilasciata a conto economico in quote variabili in base al realizzarsi delle condizioni per il riconoscimento dei ricavi.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 16,7 milioni, in diminuzione di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

22. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE) (inclusi nelle passività correnti)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2020 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 6,0 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro, per la durata dei finanziamenti, i tassi di interesse variabili attualmente attesi anziché i tassi concordati. La valutazione è relativa agli *interest rate swaps* stipulati dalla Capogruppo a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Mediobanca (€ 3,0 milioni), Intesa Sanpaolo (€ 1,4 milioni), UBI Banca (€ 0,7 milioni), Centrobanca (€ 0,5 milioni) e UniCredit (€ 0,4 milioni).

Nel corso del mese di ottobre 2019 sono state effettuate operazioni di vendita a termine da parte di Recordati S.p.A., a copertura del finanziamento infragruppo accordato a Recordati AG per 228,9 milioni di franchi svizzeri. La valutazione del derivato al 30 giugno 2020, sul debito residuo di 213,5 milioni di franchi svizzeri è risultata negativa per € 6,4 milioni, contabilizzati a conto economico in compensazione degli utili di cambio derivanti dalla valorizzazione del debito sottostante a cambi correnti.



Nel corso del primo semestre del 2020 sono state effettuate altre operazioni di copertura di posizioni in valuta la cui valutazione al 30 giugno 2020 è risultata complessivamente negativa per € 0,8 milioni, contabilizzati a conto economico in compensazione degli utili di cambio derivanti dalla valorizzazione delle posizioni sottostanti a cambi correnti.

Il *fair value* di tali derivati di copertura è misurato al livello 2 della gerarchia prevista dal principio contabile IFRS 13. Il *fair value* è pari al valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati. Le stime dei flussi finanziari futuri a tasso variabile si basano sui tassi *swap* quotati, prezzi dei *futures* e tassi interbancari. I flussi finanziari stimati sono attualizzati secondo una curva di rendimenti, che riflette il tasso interbancario di riferimento applicato dai partecipanti del mercato per la valutazione degli *swap* sui tassi di interesse.

23. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 30 giugno 2020 i debiti verso banche e altri, pari a € 6,5 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

24. INFORMATIVA DI SETTORE

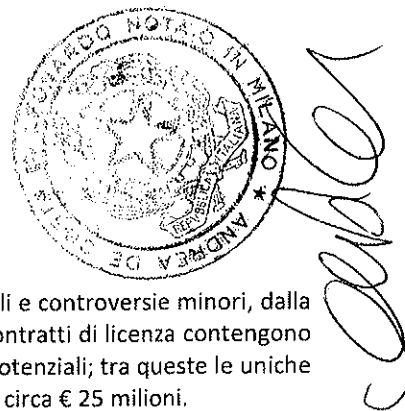
L'informativa per settore di attività, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – *Settori operativi*, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo. Sono identificabili due settori principali: il settore *Specialty and Primary Care* e quello relativo ai farmaci per malattie rare. Nelle tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 giugno 2020 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore <i>Specialty and Primary Care</i>	Settore farmaci per malattie rare	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2020				
Ricavi netti	607.456	152.736	-	760.192
Costi	(411.933)	(88.749)	-	(498.682)
Utile operativo	195.523	65.987	-	261.510
Primo semestre 2019				
Ricavi netti	627.607	115.646	-	743.253
Costi	(438.778)	(61.916)	-	(500.694)
Utile operativo	188.829	53.730	-	242.559

€ (migliaia)	Settore <i>Specialty and Primary Care</i>	Settore farmaci per malattie rare	Valori non allocati*	Bilancio consolidato
30 giugno 2020				
Attività non correnti	1.180.231	758.113	31.153	1.969.497
Rimanenze di magazzino	220.363	35.082	-	255.445
Crediti commerciali	217.763	68.104	-	285.867
Altri crediti e altre attività correnti	59.407	7.590	13.920	80.917
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	218.392	218.392
Totale attività	1.677.764	868.889	263.465	2.810.118
Passività non correnti	62.277	21.274	971.603	1.055.154
Passività correnti	224.350	92.312	196.297	512.959
Totale passività	286.627	113.586	1.167.900	1.568.113
Capitale investito netto	1.391.137	755.303		
31 dicembre 2019				
Attività non correnti	1.213.146	747.868	38.566	1.999.580
Rimanenze di magazzino	200.848	26.037	-	226.885
Crediti commerciali	234.788	62.173	-	296.961
Altri crediti e altre attività correnti	76.352	11.280	9.949	97.581
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	187.923	187.923
Totale attività	1.725.134	847.358	236.438	2.808.930
Passività non correnti	63.441	22.581	937.343	1.023.365
Passività correnti	265.343	147.414	173.997	586.754
Totale passività	328.784	169.995	1.111.340	1.610.119
Capitale investito netto	1.396.350	677.363		

* I valori non allocati si riferiscono alle voci: altre partecipazioni e titoli, investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, finanziamenti, strumenti derivati e debiti verso banche e altri.

L'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore *Specialty and Primary Care* in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.



25. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie minori, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative. Alcuni contratti di licenza contengono *milestones* future ad oggi non ancora ritenute probabili e quindi meramente potenziali; tra queste le uniche con importo potenzialmente materiale sono per un importo totale massimo di circa € 25 milioni.

26. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

La controllante diretta del Gruppo è FIMEI S.p.A., con sede a Milano in via Vecchio Politecnico 9, la cui proprietà dal 2018 è riconducibile a un consorzio di fondi di investimento controllato da CVC Capital Partners.

I crediti tributari sono classificati quelli verso la controllante diretta FIMEI S.p.A. pari a € 21,1 milioni, che si riferiscono al credito netto per imposte determinato dalla capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante diretta in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003. Tale valore include l'effetto del "Patent box" per la parte relativa alle imposte sulle società, sia per la quanto riferibile agli esercizi 2015-2019 a seguito dell'accordo stipulato con le autorità fiscali italiane nel mese di dicembre 2019, sia per la parte relativa al primo semestre 2020.

Ad eccezione di quanto sopra indicato, per quanto ci consta, non vi sono state con parti correlate transazioni o contratti che, con riferimento alla materialità degli effetti sui bilanci, possano essere considerati significativi per valore o condizioni.

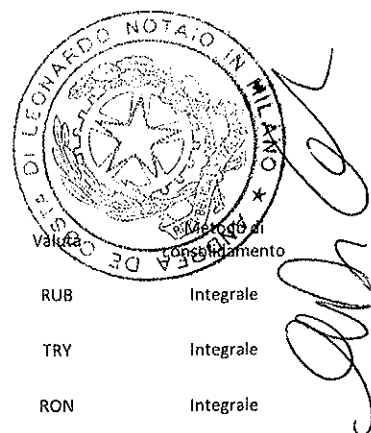
27. EVENTI SUCCESSIVI

Alla data di redazione dei prospetti contabili non si rilevano fatti aziendali intervenuti dopo la chiusura del periodo che richiedano modifiche ai valori delle attività, delle passività e del conto economico.

L'Italia e tutti gli altri paesi principali in cui il Gruppo opera continuano ad essere interessati da provvedimenti restrittivi sulla circolazione delle persone e provvedimenti di sostegno all'attività economica delle imprese posti in essere a seguito dell'emergenza epidemiologica derivante dal virus COVID-19, dichiarata nel mese di marzo una pandemia da parte del OMS. Per fare fronte all'emergenza, in Italia e successivamente anche in altri paesi il Gruppo si è attivato implementando tutte le possibili misure e iniziative per poter garantire la fornitura dei farmaci ai propri pazienti e la sicurezza dei propri dipendenti. I risultati del primo semestre dimostrano che l'impatto sui ricavi consolidati del Gruppo sono più che compensato dal contributo positivo dei nuovi prodotti e dal contenimento delle spese operative conseguente alla riduzione delle attività, con risultato operativo e utile netto che rimangono in linea con le previsioni.

28. RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE al 30 GIUGNO 2020

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.p.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	26.140.644,50	EUR	Integrale
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	EUR	Integrale
CASEN RECORDATI S.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	238.966.000,00	EUR	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA <i>Titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES INC. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Stati Uniti d'America	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	EUR	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	600.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	10.050.000,00	EUR	Integrale
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	2.000.000,00	EUR	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	EUR	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
RECORDATI AB <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.à r.l. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES UK Limited <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.600,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	1.775.065,49	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	EUR	Integrale
FIC MEDICAL S.à r.l. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	173.700,00	EUR	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	33.193,92	EUR	Integrale



Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	180.000.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	4.500.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	100.000,00	EUR	Integrale
OPALIA PHARMA S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	9.656.000,00	TND	Integrale
OPALIA RECORDATI S.à r.l. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Messico	16.250.000,00	MXN	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Colombia	150.000.000,00	COP	Integrale
ITALCHIMICI S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	7.646.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI AG <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	15.000.000,00	CHF	Integrale
PRO FARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Austria	35.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES CANADA Inc. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Canada	350.000,00	CAD	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES JAPAN K.K. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Giappone	10.000.000,00	JPY	Integrale
NATURAL POINT S.r.l. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	10.400,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES AUSTRALIA Pty Ltd <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Australia	200.000,00	AUD	Integrale
TONIPHARM S.a.s. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	257.700,00	EUR	Integrale
RECORDATI BULGARIA Ltd ⁽¹⁾ <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Bulgaria	50.000,00	BGN	Integrale

⁽¹⁾ Costituita nel 2019

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Società consolidate	Recordati S.p.A. <i>Capogruppo</i>	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.a.s.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.a.s.	Recordati Rare Diseases S.à r.l.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Hlaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	Recordati AG	Totale
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00										100,00
CASEN RECORDATI S.L.	100,00										100,00
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	100,00										100,00
RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA	100,00										100,00
RECORDATI RARE DISEASES INC.	100,00										100,00
RECORDATI IRELAND LTD	100,00										100,00
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.			100,00								100,00
RECORDATI PHARMA GmbH	55,00			45,00							100,00
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	100,00										100,00
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	100,00										100,00
JABA RECORDATI S.A.				100,00							100,00
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.				100,00							100,00
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.				100,00							100,00
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.	90,00	10,00									100,00
RECORDATI RARE DISEASES MIDDLE EAST FZ LLC					100,00						100,00
RECORDATI AB					100,00						100,00
RECORDATI RARE DISEASES S.à r.l.					100,00						100,00
RECORDATI RARE DISEASES UK Limited						100,00					100,00
RECORDATI RARE DISEASES GERMANY GmbH						100,00					100,00
RECORDATI RARE DISEASES SPAIN S.L.						100,00					100,00
RECORDATI RARE DISEASES ITALY S.R.L.						99,00					99,00
RECORDATI BVBA					99,46	0,54					100,00
FIC MEDICAL S.à r.l.			100,00								100,00
HERBACOS RECORDATI s.r.o.	100,00										100,00
RECORDATI SK s.r.o.							100,00				100,00

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Società consolidate	Recordati S.p.A. <i>Capogruppo</i>	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.a.s.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.a.s.	Recordati Rare Diseases S.à r.l.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati İlaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	Recordati AG	Totale
RUSFIC LLC			100,00								100,00
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.								100,00			100,00
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.	100,00										100,00
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş.				100,00							100,00
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o	100,00										100,00
ACCENT LLC	100,00										100,00
RECORDATI UKRAINE LLC	0,01		99,99								100,00
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda				100,00							100,00
OPALIA PHARMA S.A.	90,00										90,00
OPALIA RECORDATI S.à R.L.			1,00						99,00		100,00
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V.	99,998					0,002					100,00
RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S.				100,00							100,00
ITALCHIMICI S.p.A.	100,00										100,00
RECORDATI AG	100,00										100,00
PRO FARMA GmbH										100,00	100,00
RECORDATI RARE DISEASES CANADA Inc.	100,00										100,00
RECORDATI RARE DISEASES JAPAN K.K.						100,00					100,00
NATURAL POINT S.r.l.	100,00										100,00
RECORDATI RARE DISEASES AUSTRALIA Pty Ltd						100,00					100,00
TONIPHARM S.a.s.	100,00										100,00
RECORDATI BULGARIA Ltd ⁽¹⁾	100,00										100,00

⁽¹⁾ Costituita nel 2019

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98

1. I sottoscritti Andrea Recordati, in qualità di Amministratore Delegato, e Luigi La Corte, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Recordati S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2020.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020:

è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2020

L' Amministratore Delegato

Andrea Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Luigi La Corte



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI RECORDATI S.P.A.
ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
CONVOCATA PER IL GIORNO 17 DICEMBRE 2020**

redatta ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A, sul progetto di fusione relativo alla

FUSIONE INVERSA PER INCORPORAZIONE

DI

ROSSINI INVESTIMENTI S.P.A.

E

FIMEI S.P.A.

IN

RECORDATI S.P.A.

GLOSSARIO	4
1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	7
2. ILLUSTRAZIONE DELLA FUSIONE	10
3. MOTIVAZIONI E OBIETTIVI DELLA FUSIONE – EFFETTI PER LA SOCIETÀ INCORPORANTE	12
4. MODIFICAZIONI STATUTARIE	13
5. RAPPORTO DI CAMBIO E CONGUAGLIO IN DENARO	13
6. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE	16
7. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPERANNO AGLI UTILI	16
8. DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ INCORPORANDE AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE, ANCHE AI FINI FISCALI	17
9. ASPETTI CONTABILI DELLA FUSIONE	17
10. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE	18
11. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AGLI AMMINISTRATORI	19
12. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE NONCHÉ SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE A SEGUITO DELL'OPERAZIONE	19
13. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN ORDINE ALL'EVENTUALE RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO	20
14. EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF	20
15. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI	22



Signori Azionisti,

siete convocati in assemblea straordinaria per deliberare in merito all'approvazione del progetto di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A..

La presente relazione illustrativa è stata redatta dal consiglio di amministrazione di Recordati S.p.A. – ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A – al fine di illustrare le ragioni che giustificano, sotto il profilo giuridico ed economico, la fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A. e il relativo progetto di fusione e, in particolare, i criteri utilizzati per la determinazione del Rapporto di Cambio, come di seguito definito.

La fusione in oggetto, che si colloca nel più ampio processo di acquisizione indiretta di Recordati S.p.A. da parte di Rossini Investimenti S.p.A., realizzata tramite l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Fimeì S.p.A. (alla quale è strettamente e intrinsecamente connessa), si configura come una fusione c.d. inversa, vale a dire una forma di fusione per incorporazione nella quale la società partecipata incorpora le società direttamente e indirettamente partecipanti. La scelta di procedere a tale forma di fusione consentirà alla Società Incorporante di garantire la prosecuzione dei rapporti contrattuali attualmente in capo alla stessa, nonché di mantenere lo status di società quotata, che avrebbe altrimenti perso in ipotesi di fusione di Recordati in Rossini Investimenti o Fimeì.

La Fusione, come meglio specificato nel prosieguo della presente Relazione Illustrativa, mira a realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative del Gruppo, determinando, a beneficio del socio di controllo e del Gruppo nel suo complesso, una semplificazione dell'assetto di governo societario e la riduzione dei costi legati al mantenimento delle Società Incorporande, e, per la Società Incorporante, minori imposte per effetto di benefici fiscali trasferiti dalle Società Incorporande.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei termini utilizzati nella presente Relazione Illustrativa con le relative definizioni. Gli ulteriori termini utilizzati nella presente Relazione Illustrativa hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

"Comitato":	Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità dell'Emittente facente funzioni di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.
"Fimeì":	Fimeì S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 10.000.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 01001630159, partita I.V.A. 10042010156, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 784291, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S. à r.l..
"Fusione" o "Operazione":	La prospettata operazione di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A..
"Gruppo":	Il gruppo di società al quale attualmente appartiene Recordati S.p.A. e facente capo a CVC Capital Partners VII Limited.
"Procedura":	La procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati S.p.A. nella riunione del 24 novembre 2010 e aggiornata in data 11 febbraio 2014 e successivamente in data 9 febbraio 2017.
"Progetto di Fusione":	Il progetto di Fusione, redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile, approvato dai consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione in data 1 ottobre 2020.
"Recordati" o "Società Incorporante" o "Emittente":	Recordati S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Matteo Civitali n. 1, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro



26.140.644,50, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 00748210150, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 401832, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S. à r.l..

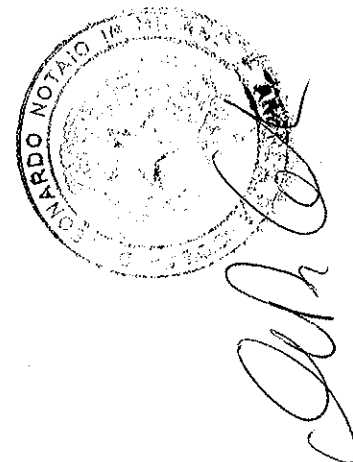
- "Regolamento Emittenti":**..... Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e sue successive modifiche e integrazioni.
- "Regolamento OPC":**..... Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e da ultimo modificato con delibera n. 19974 del 27 aprile 2017.
- "Relazione Illustrativa":** La presente relazione illustrativa, predisposta dal consiglio di amministrazione di Recordati S.p.A. ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del Regolamento Emittenti, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A.
- "Rossini Holdings":** Rossini Holdings S. à r.l., società costituita ed esistente ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224480.
- "Rossini Investimenti":**..... Rossini Investimenti S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 82.550.000,00, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 10428410962, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2530577, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S. à r.l..
- "Rossini Luxembourg":**..... Rossini Luxembourg S. à r.l., società costituita ed esistente ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224498.
- "Rossini Sarl":** Rossini S. à r.l., società costituita ed esistente ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-

2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 226214.

“Società Incorporande”: Rossini Investimenti e Fimeì.

“Società Partecipanti alla Fusione”: ... Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì.

“TUF”: Il D.Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato e integrato.



1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

1.1. Società Incorporante

Denominazione ed elementi identificativi

Recordati S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via Matteo Civitali n. 1, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 26.140.644,50, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 00748210150, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 401832, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale di Recordati, "La società ha per oggetto la ricerca, l'industria ed il commercio di specialità medicinali, di prodotti della chimica fine e di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, medicali, biologici, diagnostici, galenici, igienici, alimentari, dietetici, nutrizionali, cosmetici e di profumeria, zootecnici, veterinari e per agricoltura; di prodotti chimici e materie prime in genere; di bevande alcoliche ed analcoliche, di liquori, di prodotti dolciari; di apparecchi, impianti e strumenti per l'uso industriale suddetto e per uso medico e scientifico; di prodotti affini ai suddetti. La società può anche effettuare l'edizione, pubblicazione e diffusione di pubblicazioni non quotidiane di carattere tecnico, scientifico, industriale, culturale ed artistico e produrre documentari cinematografici di carattere tecnico, scientifico ed industriale. La società ha pure per oggetto l'assunzione, sia diretta che indiretta, in Italia e all'estero, di partecipazioni, interessenze e quote in altre società od enti costituite o costituenti, aventi qualsiasi forma e oggetto sociale, nonché il loro esercizio, finanziamento e coordinamento tecnico, scientifico, amministrativo e finanziario; l'acquisto, la vendita, il possesso, l'amministrazione ed il collocamento di titoli pubblici o privati di qualsiasi tipo quotati in Borsa e non, e di beni mobili in genere; la costruzione, l'acquisto, la vendita, il possesso, l'amministrazione per conto proprio, la locazione di beni immobili. Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società può compiere sia in Italia che all'estero, senza restrizione alcuna, tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili, può rilasciare fidejussioni, avalli ed ogni garanzia anche reale; può assumere rappresentanze, concessioni, agenzie e depositi di altre aziende e concederle ad altre aziende."

Azionisti

La seguente tabella indica - secondo le risultanze più aggiornate del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti - gli azionisti di Recordati alla data di approvazione del Progetto di Fusione (1° ottobre 2020).

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale	Totale
CVC Capital Partners VII Limited	Fimeì	51,820%	51,820%

FMR LLC	Fidelity Management & Research (Japan) Limited	0,097%	5,902%
	Fidelity Institutional Asset Management Trust Company	0,308%	
	FIAM LLC	0,238%	
	Fidelity Management & Research Company LLC	4,509%	
	FMR Investment Management (UK) Limited	0,750%	
MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	5,005%	5,005%
Azionisti terzi (con partecipazioni inferiori al 3% del capitale sociale)	-	35,846%	35,846%
Azioni proprie	Recordati	1,427%	1,427%

1.2. Società Incorporande

Denominazione ed elementi identificativi

Fimeì S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 10.000.000,00, codice fiscale e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 01001630159, partita I.V.A. 10042010156, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 784291, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale di Fimeì, "La società ha per oggetto esclusivo l'assunzione, la detenzione, la gestione e la dismissione, in forma imprenditoriale ed organizzata, della partecipazione (in via diretta o indiretta) in Recordati S.p.A. (e suoi successori) e nelle società affiliate di Recordati S.p.A. Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società può compiere sia in Italia che all'estero, senza restrizione alcuna, tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili; può rilasciare fidejussioni, avalli ed ogni garanzia anche reale; può assumere rappresentanze, concessioni, agenzie e depositi di altre aziende e concederne ad altre aziende. Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in



adcl

particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria, nonché di ogni attività riservata agli iscritti in albi professionali. La società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A., ogni attività connessa o accessoria rispetto all'attività propria o a quelle di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A. A tal fine, la società può, in particolare: - coordinare le risorse manageriali di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A.; - coordinare le operazioni amministrative o finanziarie di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A., compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti; - fornire altri servizi di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A. in settori di specifico interesse aziendale.”

Attività

Fimeì, coerentemente con il proprio oggetto sociale, non svolge alcuna attività commerciale e/o industriale e si limita alla gestione della partecipazione dalla stessa direttamente detenuta in Recordati.

La partecipazione in Recordati (oltre a quelle minoritarie in Fluidigm Corporation, Digital Gene Technologies Inc. e Miacomet Inc., di valore trascurabile) costituisce l'unico cespite di cui Fimeì è titolare alla data odierna.

Dal bilancio di esercizio di Fimeì al 31 dicembre 2019 risulta inoltre un significativo credito verso l'Eriario pari a Euro 38.405.286,00 (si segnala che, in base alle risultanze della situazione patrimoniale di Fimeì al 30 giugno 2020, tale credito, alla data di riferimento, ammonterebbe a Euro 37.425.691,00), sostanzialmente compensato con un corrispondente debito verso Recordati derivante dal versamento di maggiori acconti e dalla liquidazione dei vantaggi fiscali attribuiti dalla stessa Recordati a Fimeì.

Azionisti

La seguente tabella indica gli azionisti di Fimeì alla data del Progetto di Fusione.

Azionista	% del capitale sociale
Rossini Investimenti	100%

Denominazione ed elementi identificativi

Rossini Investimenti S.p.A., società costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico n. 9, capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 82.550.000,00, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 10428410962, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2530577, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale di Rossini Investimenti, "La società ha per oggetto esclusivo l'assunzione, la detenzione, la gestione e la dismissione, in forma imprenditoriale ed organizzata, della partecipazione (in via diretta o indiretta) in Recordati S.p.A. (e suoi successori) e nelle società affiliate di Recordati S.p.A. Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società può compiere sia in Italia che all'estero, senza restrizione alcuna, tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili; può rilasciare fidejussioni, avalli ed ogni garanzia anche reale; può assumere rappresentanze, concessioni, agenzie e depositi di altre aziende e concederle ad altre aziende. Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria, nonché di ogni attività riservata agli iscritti in albi professionali. La società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A., ogni attività connessa o accessoria rispetto all'attività propria o a quelle di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A. A tal fine, la società può, in particolare: - coordinare le risorse manageriali di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A.; - coordinare le operazioni amministrative o finanziarie di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A., compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti; - fornire altri servizi di Recordati S.p.A. e delle società affiliate di Recordati S.p.A. in settori di specifico interesse aziendale."

Attività

Rossini Investimenti, coerentemente con il proprio oggetto sociale, non svolge alcuna attività commerciale e/o industriale e si limita alla gestione della partecipazione dalla stessa indirettamente detenuta in Recordati, che costituisce l'unico bene di cui è titolare per il tramite di Fimeì.

Azionisti

La seguente tabella indica gli azionisti di Rossini Investimenti alla data del Progetto di Fusione.

Azionista	% del capitale sociale
Rossini Sarl	100%

2. ILLUSTRAZIONE DELLA FUSIONE

2.1. Premessa

Con comunicazione del 15 giugno 2020, Rossini Luxembourg, nella sua qualità di società esercente attività di direzione e coordinamento sulle Società Partecipanti alla Fusione, ha manifestato la propria intenzione di procedere alla Fusione e ha pertanto invitato Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì a porre in essere gli adempimenti societari necessari affinché l'Operazione sia perfezionata nei primi mesi del 2021 (fermo restando che, al fine di consentire le distribuzioni illustrate nel successivo articolo 3 della presente Relazione Illustrativa, il perfezionamento dell'Operazione dovrà realizzarsi successivamente alla data di approvazione dei bilanci delle Società Incorporande relativi all'esercizio al 31 dicembre 2020).



Come indicato nella citata comunicazione di Rossini Luxembourg e meglio precisato nel successivo articolo 3 della presente Relazione Illustrativa, la Fusione mira ad accorciare la catena di controllo rispetto alle società operative, con conseguente semplificazione dell'assetto di governo societario e riduzione dei costi legati al mantenimento delle Società Incorporande, nonché minori imposte per effetto di benefici fiscali trasferiti dalle Società Incorporande.

Il Progetto di Fusione è stato approvato in data 1° ottobre 2020 dai consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione.

In data 1° settembre 2020 gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno depositato presso il Tribunale di Milano istanza per la nomina dell'esperto ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile, avvalendosi della facoltà *ex* articolo 2501-sexies, comma 4, del codice civile di richiedere al tribunale del luogo in cui ha sede la società risultante dalla fusione la nomina di uno o più esperti comuni, con il compito di attestare, nella propria relazione, la congruità del Rapporto di Cambio. La predetta relazione sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

La Fusione è soggetta all'obbligo di notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. n. 21/2012, convertito con la L. n. 56/2012, recante "*Norme in materia di poteri speciali sugli assetti societari nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni*" e successivi provvedimenti in materia, e sarà attuata mediante la stipula dell'atto di fusione solo qualora non siano esercitati i poteri speciali previsti dalla citata disciplina.

2.2. Inquadramento giuridico della Fusione

Natura inversa della Fusione

L'Operazione consiste nella fusione c.d. inversa per incorporazione di Rossini Investimenti e Fimeì in Recordati.

Per effetto della Fusione Recordati assumerà tutti i diritti e gli obblighi delle Società Incorporande e proseguirà in tutti i rapporti giuridici, anche processuali, facenti capo a queste ultime anteriormente alla Fusione.

Si evidenzia altresì che la Fusione non costituisce "fusione inversa" ai fini del Regolamento Europeo 2017/1129 (c.d. Regolamento Prospetti) e dell'articolo 117-bis del TUF.

Operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza

La Fusione costituisce un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi e per gli effetti del Regolamento OPC e della Procedura.

Il Comitato, facente funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate, è stato pertanto coinvolto nella fase istruttoria della Fusione e dell'approvazione della proposta di deliberazione da sottoporre all'assemblea straordinaria degli azionisti di Recordati attraverso la ricezione di

un flusso informativo completo, tempestivo e adeguato circa i termini e le condizioni della Fusione.

Il Comitato ha espresso, in data 28 settembre 2020, all'unanimità, il proprio parere in merito alla sussistenza dell'interesse di Recordati al compimento dell'Operazione, nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale dei termini e delle condizioni della medesima Operazione. Tale parere sarà pubblicato in allegato al documento informativo, al quale si rinvia in relazione a quanto precede, da redigersi a cura di Recordati ai sensi dell'articolo 5 e in conformità allo schema di cui all'allegato 4 del Regolamento OPC: tale documento informativo verrà depositato presso la sede sociale della Società Incorporante e pubblicato con le modalità indicate dagli articoli 65-*quinquies*, 65-*sexies* e 65-*septies* del Regolamento Emittenti, nonché sul sito www.recordati.com, entro i termini di legge.

Fusione significativa ai sensi dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti

La Fusione è da considerarsi significativa ai sensi dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti.

Recordati ha tuttavia optato di avvalersi, con effetto a partire dal 20 dicembre 2012, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'articolo 70, comma 8, e dell'articolo 71, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti.

In virtù di quanto precede, pertanto, non è prevista la predisposizione del documento informativo ai sensi dell'allegato 3B del Regolamento Emittenti.

3. MOTIVAZIONI E OBIETTIVI DELLA FUSIONE – EFFETTI PER LA SOCIETÀ INCORPORANTE

Le principali motivazioni sottostanti alla decisione di procedere alla Fusione, con conseguente convenienza dell'Operazione per Recordati e l'intero Gruppo, sono le seguenti:

- (a) realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative e semplificare la struttura societaria del Gruppo, in linea con le prassi nazionale e internazionale;
- (b) ridurre i costi amministrativi connessi al mantenimento delle Società Incorporande con conseguente liberazione di risorse a vantaggio dell'intero Gruppo;
- (c) ottenere sinergie amministrative e sinergie legate ai costi fissi di struttura, nonché una maggiore efficienza sotto il profilo finanziario derivante da un accorciamento della catena di controllo che permetterà una più rapida risalita dei flussi di dividendi, cui consegue anche un minore costo fiscale derivante dall'eliminazione di livelli di imposizione addizionali.



Per effetto della Fusione e subordinatamente all'esito di un apposito interpello, Recordati potrà fruire del beneficio fiscale ACE maturato in capo a Rossini Investimenti, come meglio precisato nel successivo articolo 10 della presente Relazione Illustrativa.

I benefici di cui alle precedenti lettere (a), (b) e (c) andranno prevalentemente a vantaggio di Rossini Sarl, mentre il succitato beneficio fiscale ACE viene trasferito da Rossini Investimenti a Recordati.

Con riferimento alle modalità attuative della Fusione, si segnala che la scelta di procedere alla fusione inversa per incorporazione delle Società Incorporande in Recordati consentirà alla Società Incorporante di garantire la prosecuzione dei rapporti contrattuali attualmente in capo alla stessa nonché di mantenere lo *status* di società quotata, che altrimenti avrebbe perso in ipotesi di fusione di Recordati in Rossini Investimenti o Fimeì.

Si evidenzia altresì che il profilo patrimoniale e reddituale dell'entità risultante dalla Fusione sarà sostanzialmente in linea con quello attuale dell'Emittente e, in particolare, la Fusione non altererà la posizione finanziaria netta e quindi la capacità di investimento di Recordati, né la strategia o politica di allocazione del suo capitale.

Si segnala infine che, in data 1 ottobre 2020, le Società Partecipanti alla Fusione e Rossini Luxembourg hanno sottoscritto un *merger agreement*, contenente certe dichiarazioni e garanzie prestate da Rossini Luxembourg con riferimento alle Società Incorporande (riguardanti, *inter alia*, le scritture contabili delle medesime, aspetti giuslavoristici e fiscali, l'assenza di contenziosi pendenti o minacciati per iscritto) e relativi obblighi di indennizzo in caso di inesattezza o non-veridicità delle stesse.

4. MODIFICAZIONI STATUTARIE

Non è previsto che lo statuto sociale dell'Emittente subisca modifiche e, in particolare, che il capitale sociale della Società Incorporante sia aumentato per effetto della Fusione.

5. RAPPORTO DI CAMBIO E CONGUAGLIO IN DENARO

La Fusione sarà deliberata sulla base: (i) per la Società Incorporante, della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020, e, (ii) per le Società Incorporande, delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-*quater* del codice civile e approvate dai consigli di amministrazione di Rossini Investimenti e Fimeì in data 11 settembre 2020.

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio, è previsto che l'assemblea ordinaria di Fimeì deliberi l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la distribuzione e il pagamento a favore di Rossini Investimenti e che l'assemblea ordinaria di Rossini Investimenti deliberi a sua volta l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la distribuzione e il pagamento a favore di Rossini Sarl, anteriormente alla Data di Efficacia

della Fusione, di un importo di riserve pari all'eccedenza di liquidità risultante in capo a ciascuna delle Società Incorporande anteriormente al perfezionamento dell'Operazione, al netto di ogni onere, imposta e/o costo eventualmente dovuto o di qualsiasi debito gravante sulle Società Incorporande alla medesima data (l'**"Eccedenza di Liquidità"**), rimanendo inteso che, ai fini della determinazione dell'eccedenza di liquidità oggetto di distribuzione da parte di Rossini Investimenti, non si terrà conto di eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte a fronte del beneficio ACE maturato in capo alla stessa.

A seguito di tali distribuzioni il valore dei patrimoni netti delle Società Incorporande verrà sostanzialmente a coincidere con il valore delle azioni ordinarie di Recordati detenute direttamente da Fimeì e indirettamente da Rossini Investimenti (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del beneficio ACE).

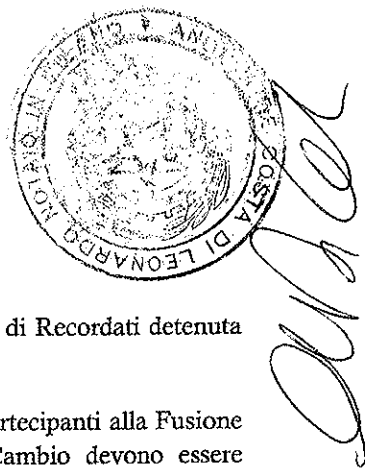
In considerazione della composizione dei patrimoni netti delle Società Partecipanti alla Fusione, e alla luce della distribuzione dell'Eccedenza di Liquidità, il rapporto di cambio (il **"Rapporto di Cambio"**) è stato determinato come segue: a fronte dell'annullamento (i) delle n. 10.000.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fimeì, tutte detenute da Rossini Investimenti, nonché (ii) delle n. 82.550.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Rossini Investimenti, tutte detenute da Rossini Sarl, saranno riassegnate alla stessa Rossini Sarl tutte le n. 108.368.721 azioni ordinarie Recordati attualmente detenute da Fimeì, ovvero quel diverso numero di azioni che sarà detenuto da Fimeì nel capitale sociale di Recordati alla Data di Efficacia della Fusione, con mantenimento da parte dei soci terzi (ossia diversi da Rossini Sarl a seguito della Fusione, nonché dallo stesso Emittente) delle azioni ordinarie di Recordati dai medesimi detenute prima della Data di Efficacia della Fusione. In altri termini, alla data odierna, a Rossini Sarl sarebbero riassegnate 1,313 azioni Recordati per ogni azione Rossini Investimenti.

Le azioni della Società Incorporante da attribuire in concambio saranno messe a disposizione di Rossini Sarl secondo le modalità di assegnazione di cui all'articolo 6 della presente Relazione Illustrativa e le procedure previste per l'assegnazione di azioni in regime di dematerializzazione.

Alla luce di quanto precede, la Fusione non comporterà alcuna variazione del capitale sociale della Società Incorporante, né è previsto il pagamento di conguagli in denaro.

Il Rapporto di Cambio così determinato:

- assume implicitamente, come già menzionato, che il valore delle Società Incorporande coincida con il valore della loro partecipazione in Recordati (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del beneficio ACE), calcolato come *pro quota* del valore attribuito a Recordati medesima;
- garantisce una stabilità degli assetti proprietari di Recordati, in quanto Rossini Luxembourg - società esercente, come anticipato, attività di direzione e coordinamento su tutte le Società Partecipanti alla Fusione - all'esito della Fusione, oltre a conservare il ruolo di socio di riferimento di Recordati, manterrà (sebbene per il tramite di un soggetto



diverso) la medesima partecipazione indiretta al capitale sociale di Recordati detenuta prima della Data di Efficacia della Fusione.

Le valutazioni alle quali i consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione sono pervenuti per la determinazione del succitato Rapporto di Cambio devono essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà valutative, tipiche in questo ambito di analisi, e degli assunti sottesi al lavoro svolto. In particolare:

- tenuto conto della diversa natura e delle diverse caratteristiche delle Società Partecipanti alla Fusione, è stato preliminarmente necessario sviluppare un percorso valutativo volto a individuare valori omogenei e confrontabili delle Società Partecipanti alla Fusione stesse;
- nella determinazione del Rapporto di Cambio si è altresì assunto che non vi siano ulteriori elementi di pertinenza dei patrimoni di Fimeì e di Rossini Investimenti diversi dal valore *pro quota* della partecipazione in Recordati e dall'Eccedenza di Liquidità, distribuita prima della Data di Efficacia;
- tutte le valutazioni sono state assunte in ipotesi di continuità aziendale e assumendo che non vi siano fatti o circostanze non conosciuti dai consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione tali da modificare le conclusioni raggiunte.

Il Rapporto di Cambio così determinato è stato oggetto di specifica valutazione da parte del Comitato, supportato dal Prof Mazzola in qualità di *advisor* finanziario, il quale ha dichiarato che tale Rapporto di Cambio, come individuato attraverso il metodo di calcolo sottoposto al Comitato, possa considerarsi congruo da un punto di vista finanziario; l'*advisor* ha identificato inoltre i presupposti che renderebbero ugualmente congruo un eventuale diverso valore calcolato qualora il numero di azioni detenute da Fimeì in Recordati alla data di efficacia dovesse essere diverso di quello al 30 giugno 2020.

Si precisa altresì che il consiglio di amministrazione della Società Incorporante, tenuto conto che il Comitato ha individuato, oltre ad un consulente legale, sia un *advisor* finanziario sia un *advisor* fiscale a supporto della propria attività istruttoria, ha ritenuto, anche in un'ottica di efficienza dei costi, di non attribuire a sua volta incarichi aventi il medesimo oggetto a diversi professionisti e ha verificato che le proprie attività valutative in relazione al Rapporto di Cambio stesso hanno condotto sostanzialmente alle medesime conclusioni dell'esperto finanziario e dell'esperto fiscale identificati dal Comitato.

La congruità del Rapporto di Cambio sarà inoltre sottoposta alla valutazione dell'esperto comune nominato dal Tribunale di Milano a seguito dell'istanza congiunta presentata dalle Società Partecipanti alla Fusione in data 1° settembre 2020. La relazione dell'esperto comune sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Dall'analisi effettuata risulta inoltre confermato l'interesse della Società Incorporante all'Operazione. Come meglio precisato nel successivo articolo 10 della presente Relazione Illustrativa, infatti, l'eccedenza ACE maturata in capo a Rossini Investimenti sarà ereditata da Recordati per effetto della Fusione e genererà in capo alla Società Incorporante minori imposte per circa Euro 12,9 milioni (subordinatamente all'esito di un apposito interpellato, presentato in via prudenziale in data 5 agosto 2020 e per il quale è ragionevole attendersi un esito positivo). La Fusione consentirà inoltre a Recordati di fruire in via prospettica, senza alcun limite temporale, dell'ulteriore beneficio ACE, da calcolarsi per ogni esercizio sull'incremento di capitale rilevante trasferito dalle Società Incorporande; beneficio stimato in minori imposte per circa Euro 1,3 milioni su base annua (ad eccezione del primo anno di efficacia della Fusione - dalla Data di Efficacia, come *infra* definita, fino al 31 dicembre 2021 - in cui le minori imposte derivanti dal beneficio ACE saranno di circa Euro 1 milione).

Questi benefici sono superiori ai costi non ricorrenti relativi all'Operazione - stimati in Euro 0,5 milioni - e non si prevedono altresì trasferimenti di altri costi o passività alla Società Incorporante.

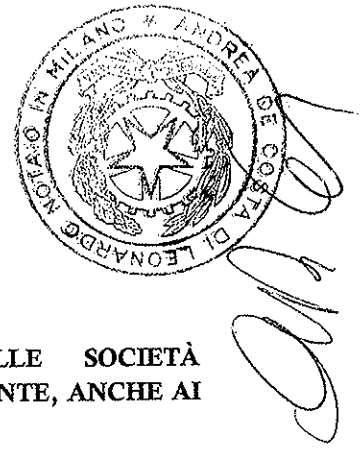
6. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE

In conseguenza del perfezionamento della Fusione, le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fimeì e le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Rossini Investimenti saranno annullate e, stante il Rapporto di Cambio indicato nel precedente articolo 5 della presente Relazione Illustrativa, Rossini Sarl riceverà tutte le n. 108.368.721 azioni ordinarie rappresentanti il 51,820% del capitale sociale di Recordati attualmente detenute da Fimeì (ovvero quel diverso numero di azioni che sarà detenuto da Fimeì nel capitale sociale di Recordati alla Data di Efficacia della Fusione).

Tale riassegnazione avverrà mediante aggiornamento delle relative scritture contabili. Le azioni riassegnate saranno messe a disposizione di Rossini Sarl secondo le forme proprie della gestione accentrata delle azioni in regime di dematerializzazione da parte di Monte Titoli S.p.A., a partire dal primo giorno lavorativo utile successivo alla Data di Efficacia della Fusione. Tale data sarà resa nota mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Recordati.

7. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE ASSEGNATE IN CONCAMBIO PARTECIPERANNO AGLI UTILI

Le azioni ordinarie della Società Incorporante che saranno riassegnate in concambio a Rossini Sarl avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie Recordati in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione e attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti ai titolari delle azioni ordinarie della Società Incorporante in circolazione al momento dell'assegnazione.



8. DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ INCORPORANDE AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE, ANCHE AI FINI FISCALI

È previsto che l'Operazione si perfezioni nel corso del primo semestre dell'esercizio 2021 e in ogni caso successivamente alla data di approvazione dei bilanci delle Società Incorporande relativi all'esercizio al 31 dicembre 2020 e della loro situazione patrimoniale di chiusura al 31 marzo 2021.

Nei tempi tecnici strettamente necessari immediatamente dopo l'approvazione delle citate situazioni patrimoniali di chiusura, le Società Partecipanti alla Fusione stipuleranno l'atto di Fusione e lo depositeranno presso il competente Registro delle Imprese. Le operazioni delle Società Incorporande saranno quindi imputate al bilancio della Società Incorporante dal 1° aprile 2021 (la "Data di Efficacia Contabile").

La stessa Data di Efficacia Contabile sarà considerata data di decorrenza per gli effetti di cui all'articolo 172, comma 9, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del codice civile, la Fusione produrrà i propri effetti civilistici a far data dall'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 del codice civile (la "Data di Efficacia"). A partire da tale data la Società Incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alle Società Incorporande.

9. ASPETTI CONTABILI DELLA FUSIONE

Le fusioni tra società controllanti e società controllate non rientrano nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 3, per cui nella prassi è possibile rinvenire punti di vista e approcci differenti nella valutazione degli aspetti contabili.

Quando la controllata è la società incorporante e il bilancio consolidato redatto dalla società controllante non è pubblico o utile per gli investitori, può essere opportuno, a seguito della fusione, impiegare il bilancio della controllata-incorporante quale bilancio di riferimento per continuare a soddisfare le esigenze di coloro che si avvalgono di tale strumento ai fini delle proprie decisioni.

Sulla base di tali condizioni, il c.d. "approccio legale" rappresenta il metodo preferibile per riconoscere gli effetti contabili dell'Operazione. In particolare, in tale circostanza e sulla base della struttura dell'Operazione, si ritiene applicabile l'approccio legale utilizzando il "book value", in alternativa al metodo del "fair value", in quanto le entità controllanti incorporate non soddisfano la definizione di "business" presente nel principio contabile IFRS 3.

Sulla base di tale approccio:

- (a) il bilancio a seguito della Fusione rispecchierà tale Operazione dalla prospettiva della società controllata;

- (b) gli importi relativi all'acquisizione della controllata-incorporante da parte della controllante iscritti in precedenza nel bilancio consolidato non saranno iscritti dalla controllata;
- (c) la controllata contabilizzerà l'Operazione come un apporto da parte della controllante a valori contabili, iscrivendo le poste attive acquisite identificabili e le passività assunte dalla controllante al loro valore storico contabile e la differenza come patrimonio netto;
- (d) il valore contabile delle attività e delle passività detenute dalla controllata è lo stesso sia prima che dopo la Fusione e non vi è alcuna contabilizzazione di eventuali rettifiche di *fair value* o la rilevazione di avviamenti relative alle attività e alle passività della controllata che siano state iscritte da parte della controllante al momento dell'acquisizione della controllata nel proprio bilancio consolidato;
- (e) nel bilancio separato, le informazioni comparative non devono essere rideterminate per includere i valori della controllante incorporata e la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico di quest'ultima sono riflessi nel bilancio separato solo a partire dalla data in cui è avvenuta la Fusione.

In considerazione del fatto che il valore dei patrimoni netti delle Società Incorporande verrà sostanzialmente a coincidere con il valore delle azioni ordinarie di Recordati detenute direttamente da Fimeì e indirettamente da Rossini Investimenti (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del beneficio ACE), il bilancio dell'entità risultante dalla Fusione sarà quindi sostanzialmente in linea con quello attuale dell'Emittente.

10. RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE

La prospettata Fusione è fiscalmente neutrale ai sensi e per gli effetti dell'articolo 172 del D.P.R. n. 917/1986.

Gli effetti fiscali della Fusione, come indicato nel precedente articolo 8, decorreranno, ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del D.P.R. n. 917/1986, a partire dalla Data di Efficacia Contabile.

Per effetto della Fusione e subordinatamente all'esito di un apposito interpello (presentato in via prudenziale in data 5 agosto 2020 e per il quale è ragionevole attendersi un esito positivo), Recordati erediterà l'eccedenza ACE maturata in capo a Rossini Investimenti. In particolare, Rossini Investimenti, nel più ampio processo di acquisizione indiretta da parte di Rossini Investimenti, per il tramite di Fimeì, della maggioranza del capitale sociale di Recordati (rispetto alla quale la Fusione è strettamente e intrinsecamente connessa), ha ricevuto un apporto di capitale proprio da parte di Rossini Sarl per un ammontare complessivamente pari a circa Euro 3 miliardi. A fronte di tale capitalizzazione, l'Agenzia delle Entrate, in risposta a una specifica istanza di interpello, ne ha riconosciuto la rilevanza per un importo pari a Euro 2,2 miliardi quale incremento di capitale ai fini ACE e, per l'effetto, Rossini Investimenti ha maturato nel corso degli esercizi 2018 e 2019, e maturerà anche nel corso degli esercizi 2020 e 2021 fino alla Data di Efficacia Contabile, un beneficio cumulato ACE che genererà in capo alla Società Incorporante minori imposte per circa Euro 12,9 milioni (la possibilità per la Società Incorporante di utilizzare tale beneficio fiscale è stata, in via prudenziale, oggetto di specifico interpello, depositato in data 5 agosto 2020, per il quale è ragionevole attendersi un esito



positivo). La Fusione consentirebbe inoltre a Recordati di fruire in via prospettica, senza alcun limite temporale, dell'ulteriore beneficio ACE, da calcolarsi per ogni esercizio sull'incremento di capitale rilevante trasferito dalle Società Incorporande; stante le normative vigenti, tale beneficio sarà tuttavia fruibile nel limite dell'ammontare del patrimonio netto contabile della Società Incorporante, generando quindi ulteriori minori imposte per circa Euro 1,3 milioni su base annua (ad eccezione del primo anno di efficacia della Fusione - dalla Data di Efficacia Contabile fino al 31 dicembre 2021 - in cui le minori imposte derivanti dal beneficio ACE saranno di circa Euro 1 milione).

Posto che Fimeì e Recordati hanno optato, insieme alla controllata Italchimici S.p.A., per il regime del consolidato fiscale ai sensi degli articoli 117 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986, con validità per il triennio 2019-2021 per Fimeì e Recordati e per il triennio 2018-2020 per Fimeì e Italchimici S.p.A., si precisa che, a seguito della Fusione della consolidante Fimeì nella Società Incorporante, la tassazione di gruppo proseguirà, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 11, comma 2, del Decreto ministeriale 1° marzo 2018, in capo a Recordati in qualità di consolidante.

11. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AGLI AMMINISTRATORI

In nessuna delle Società Partecipanti alla Fusione esistono speciali categorie di soci né possessori di titoli diversi dalle azioni ai quali siano riservati, in dipendenza della Fusione, trattamenti particolari.

Nessun vantaggio particolare in connessione all'Operazione è previsto a favore degli amministratori delle Società Partecipanti alla Fusione.

12. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE NONCHÉ SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE A SEGUITO DELL'OPERAZIONE

Tenuto conto del Rapporto di Cambio, per effetto della Fusione il capitale sociale di Recordati sarà suddiviso come segue, fatte salve eventuali comunicazioni circa variazioni di partecipazioni rilevanti e variazioni al numero di azioni proprie indipendenti dalla Fusione:

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale	Totale
CVC Capital Partners VII Limited	Rossini Sarl	51,820%	51,820%
FMR LLC	Fidelity Management & Research (Japan) Limited	0,097%	5,902%

	Fidelity Institutional Asset Management Trust Company	0,308%	
	FIAM LLC	0,238%	
	Fidelity Management & Research Company LLC	4,509%	
	FMR Investment Management (UK) Limited	0,750%	
MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	MAWER INVESTMENT MANAGEMENT LTD	5,005%	5,005%
Azionisti terzi (con partecipazioni inferiori al 3% del capitale sociale) alla data dell'11 novembre 2020	-	35,907%	35,907%
Azioni proprie alla data dell'11 novembre 2020	Recordati	1,366%	1,366%

13. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN ORDINE ALL'EVENTUALE RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO

Entrambe le Società Incorporande rivestono natura di *holding* e hanno come oggetto sociale sostanzialmente esclusivo l'assunzione, la detenzione, la gestione e la dismissione, in forma imprenditoriale e organizzata, della partecipazione (in via diretta o indiretta) in Recordati e nelle società affiliate di Recordati.

La Fusione non comporterà quindi alcuna modifica della clausola dell'oggetto sociale che integri un cambiamento significativo dell'attività della Società Incorporante, né tantomeno determinerà l'esclusione dalla quotazione di Recordati.

Ne consegue che agli azionisti che non concorrano all'adozione della delibera di fusione non spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lettera a) o dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, né ad alcun altro titolo.

14. EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF

14.1. Descrizione dei patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF



In data 29 giugno 2018 i membri della famiglia Recordati, allora azionisti di Fime S.p.A. – azionista di maggioranza della Società – hanno comunicato di aver raggiunto un accordo per la cessione a un consorzio di fondi di investimento controllato da CVC Capital Partners VII dell'intero capitale di Fime che, a tale data, risultava titolare del 51,79% del capitale di Recordati (il “**Contratto**”). In data 4 luglio 2018, tale Contratto è stato oggetto di pubblicità ai sensi dell'articolo 122 del TUF, in quanto contiene tra l'altro alcune pattuizioni funzionali all'esecuzione dell'operazione regolata dal Contratto stesso, che possono essere considerate come pattuizioni aventi natura parasociale e sono state pertanto prudenzialmente oggetto delle relative formalità pubblicitarie. In esecuzione del predetto Contratto, in data 6 dicembre 2018, è stata perfezionata la cessione da parte degli azionisti di Fime in favore di Rossini Investimenti (quale società a tal fine designata in base all'accordo sopra menzionato) dell'intera partecipazione dagli stessi detenuta in Fime. A seguito del perfezionamento di detta cessione tutte le predette pattuizioni del Contratto hanno esaurito la loro efficacia.

In data 29 giugno 2018, Rossini Holdings ha sottoscritto due accordi di investimento con Andrea Recordati e un accordo di investimento con Fritz Squindo (congiuntamente, gli “**Accordi di Investimento**”). I predetti accordi disciplinano le condizioni dell'investimento rispettivamente di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg, una società controllata da Rossini Holdings, subordinatamente all'acquisto da parte di Rossini Luxembourg dell'intero capitale sociale di Fime, società titolare a tale data di azioni ordinarie rappresentative del 51,791% del capitale sociale sottoscritto di Recordati. Gli Accordi di Investimento contengono, tra l'altro, alcune pattuizioni funzionali all'esecuzione dell'operazione regolata dagli Accordi di Investimento stessi, che sono suscettibili di assumere natura parasociale rilevante ai fini dell'adempimento delle relative formalità pubblicitarie. In data 4 luglio 2018, le predette pattuizioni sono state rese note ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

In data 6 dicembre 2018 sono stati sottoscritti i seguenti due accordi modificativi degli Accordi di Investimento, entrambi resi noti ai sensi dell'articolo 122 del TUF in data 11 dicembre 2018:

- (a) Rossini Holdings, Rossini Luxembourg e Rossini Co-Invest GP Limited, nella sua qualità di *general partner* di Rossini Co-Invest L.P., entrambi con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey, Channel Islands JE1 1SG, hanno sottoscritto con PSP Investments Holding Europe Limited, con sede a Londra, 10 Bressenden Place SW1E 5DH, Regno Unito, alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF (il “**Patto Parasociale PSP**”). Il Patto Parasociale PSP è stato fatto oggetto di pubblicità ai sensi dell'articolo 122 del TUF in data 11 dicembre 2018;
- (b) Rossini Holdings, Rossini Luxembourg e Rossini Co-Invest GP Limited, nella sua qualità di *general partner* di Rossini Co-Invest L.P., entrambi con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey, Channel Islands JE1 1SG, hanno sottoscritto con Finance Street SSMA C.V., AlpInvest LIVE Co C.V., ACIF VII C.V., ACIF (Euro) VII C.V., AG Co-Investment C.V., AJ Co C.V., AlpInvest GA Co 2018 C.V. e APSS Co-Investment C.V. alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF (il “**Patto Parasociale AlpInvest**”). Il Patto Parasociale AlpInvest è stato fatto oggetto di pubblicità ai sensi dell'articolo 122 del TUF in data 11 dicembre 2018.

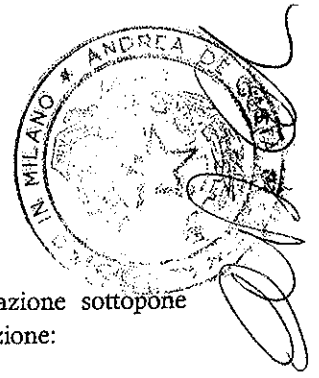
In data 19 febbraio 2019, con riferimento agli accordi di investimento sottoscritti tra Andrea Recordati, da una parte, e Rossini Luxembourg e Rossini Holdings, dall'altra parte, in data 29 giugno 2018, come modificati in data 6 dicembre 2018 (gli **"Accordi di Investimento AR"**), i quali contengono alcune pattuizioni che potrebbero essere rilevanti ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, del TUF e sono già stati oggetto di comunicazione al pubblico (anche mediante pubblicazione per estratto sulla stampa quotidiana) in data 4 luglio e 11 dicembre 2018, è stata comunicata la seguente modifica: in data 14 febbraio 2019 (i) Andrea Recordati ha sottoscritto n. 6.350.000 azioni ordinarie e n. 1.150.000 azioni privilegiate (talí azioni ordinarie e privilegiate, le **"Azioni"**) di Rossini Luxembourg, controllante indiretta di Recordati; (ii) Andrea Recordati ha trasferito le suddette Azioni alla società dal medesimo controllata Indio s.s., con sede legale in Milano, via Paolo Andreani 4, C.F. 97832790154 (**"Indio"**); (iii) attraverso la sottoscrizione di appositi accordi di adesione con Andrea Recordati, Rossini Luxembourg e Rossini Holdings, Indio ha aderito agli Accordi di Investimento AR (gli **"Accordi di Adesione Indio"**); e (iv) Indio ha intestato fiduciariamente le Azioni a Cordusio Società Fiduciaria per Azioni, società soggetta a direzione e coordinamento di Unicredit S.p.A., con sede legale in Milano, via Borromei n. 5, iscritta presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al n. 863916 (**"Cordusio"**) e ha conferito a Cordusio istruzioni irrevocabili, in quanto conferite anche nell'interesse di Rossini Luxembourg e Rossini Holdings, di rispettare le previsioni degli Accordi di Investimento AR e dello statuto di Rossini Luxembourg. Tramite gli Accordi di Adesione Indio, la stessa Indio ha assunto su di sé i diritti e gli obblighi nascenti dagli Accordi di Investimento AR in capo ad Andrea Recordati, che comunque rimane parte di tali accordi. Inoltre, ai sensi degli Accordi di Adesione Indio, la stessa Indio si è impegnata nei confronti di Rossini Holdings e Rossini Luxembourg a trasferire le azioni ordinarie e privilegiate di Rossini Luxembourg da questa detenute in favore di Andrea Recordati o di una sua parte correlata, qualora Indio cessasse di essere qualificabile a sua volta quale parte correlata di Andrea Recordati.

Nessuna modifica è intervenuta con riferimento agli analoghi accordi tra Fritz Squindo, da una parte, e Rossini Luxembourg e Rossini Holdings, dall'altra parte, sottoscritti in data 29 giugno 2018 e modificati in data 6 dicembre 2018 contestualmente agli Accordi di Investimento AR (gli **"Accordi di Investimento FS"**), oggetto di contestuale comunicazione al pubblico in data 4 luglio e 11 dicembre 2018). In data 14 febbraio 2019 le azioni di Rossini Luxembourg oggetto dei suddetti Accordi di Investimento FS sono state sottoscritte da Cordusio per conto di Fritz Squindo e quest'ultimo ha conferito a Cordusio istruzioni irrevocabili, in quanto conferite anche nell'interesse di Rossini Luxembourg e Rossini Holdings, di rispettare le previsioni degli Accordi di Investimento FS e dello statuto di Rossini Luxembourg.

14.2. Effetti della Fusione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF

Non si prevede che la Fusione abbia effetti sulle pattuizioni parasociali descritte al paragrafo 14.1 che precede.

15. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI



Alla luce delle considerazioni sopra esposte, il consiglio di amministrazione sottopone all'approvazione degli azionisti di Recordati la seguente proposta di deliberazione:

"L'assemblea degli azionisti di Recordati S.p.A., riunitasi in sede straordinaria,

- (i) *visto il progetto di fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A., approvato dai consigli di amministrazione delle società partecipanti alla fusione in data 1° ottobre 2020, iscritto presso il registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi ai sensi dell'articolo 2501-ter, comma 3, del codice civile in data 7 ottobre 2020, nonché depositato presso la sede di Recordati S.p.A. e pubblicato sul relativo sito internet ai sensi dell'articolo 2501-septies del codice civile;*
- (ii) *preso atto della relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020, e delle situazioni patrimoniali di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-quater del codice civile e approvate dai consigli di amministrazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in data 11 settembre 2020;*
- (iii) *esaminata la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione al progetto di fusione sopra richiamato, predisposta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A;*
- (iv) *vista la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da PricewaterhouseCoopers SpA, quale esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile dal Tribunale di Milano in data 8 ottobre 2020;*
- (v) *dato atto che i predetti documenti sono stati pubblicati e messi a disposizione secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;*

delibera

- 1) *di approvare, ai sensi dell'articolo 2502 del codice civile, il progetto di fusione in ogni sua parte (inclusi i relativi allegati) e, conseguentemente, di procedere – nei termini e alle condizioni ivi previsti – alla fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. in Recordati S.p.A., sulla base della relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020 e delle situazioni patrimoniali di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. al 30 giugno 2020;*
- 2) *di dare atto che la fusione si perfezionerà nel corso del primo semestre dell'esercizio 2021, in ogni caso successivamente alla data di approvazione dei bilanci di esercizio di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. al 31 dicembre 2020 e della loro situazione patrimoniale di chiusura al 31 marzo 2021, e che, nei tempi tecnici strettamente necessari immediatamente dopo l'approvazione delle citate situazioni patrimoniali di chiusura, Rossini Investimenti S.p.A., Fimeì S.p.A. e*

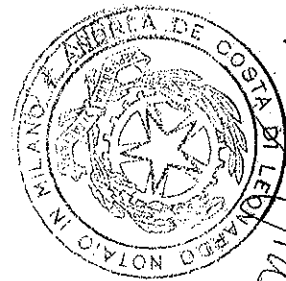
Recordati S.p.A. stipuleranno l'atto di fusione e lo depositeranno presso il competente registro delle imprese;

- 3) *di dare atto che le operazioni di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. saranno imputate al bilancio di Recordati S.p.A. con effetto dal 1° aprile 2021 e che la stessa data sarà considerata data di decorrenza per gli effetti fiscali di cui all'articolo 172, comma 9, del D.P.R. n. 917/1986;*
- 4) *di dare atto che gli effetti giuridici della fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del codice civile, decorreranno dall'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 del codice civile dell'atto di fusione presso il registro delle imprese competente;*
- 5) *di dare atto che, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, Recordati S.p.A. subentrerà nel patrimonio, attività e passività, di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A. e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alle medesime, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2504-bis, comma 1, del codice civile;*
- 6) *di dare infine atto che il perfezionamento e l'efficacia della fusione sono subordinati al verificarsi dei presupposti di legge e all'avveramento di ciascuna delle condizioni previste nel progetto di fusione; e*
- 7) *di conferire al presidente del consiglio di amministrazione e all'amministratore delegato, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla deliberata fusione, e quindi, inter alia: (i) adempiere a ogni formalità richiesta affinché le relative deliberazioni assembleari siano iscritte presso il registro delle imprese competente con facoltà – in particolare – di apportare alle medesime deliberazioni le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste dalle competenti autorità o ai fini dell'iscrizione, (ii) stipulare e sottoscrivere, anche a mezzo di speciali procuratori, osservare le norme di legge e regolamentari, l'atto di fusione, stabilendone condizioni, modalità e clausole, determinando in essi la decorrenza degli effetti nei limiti consentiti dalla legge e in conformità al progetto di fusione, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimei S.p.A., stipulare eventuali atti attuativi, ricognitivi, integrativi e/o rettificativi che dovessero essere necessari od opportuni ai fini dell'esecuzione della deliberata fusione, fissando clausole, termini e modalità, e compiere tutto quanto necessario o anche solo opportuno per il buon fine dell'operazione, nonché (iii) provvedere a tutti gli adempimenti di carattere pubblicitario connessi all'atto di fusione e a porre in essere ogni altro atto e/o attività necessari o utili ai fini dell'esecuzione della fusione.”.*

*** **

Si precisa che saranno pubblicati nel sito internet di Recordati e nei termini di legge:

- (i) il Progetto di Fusione e i relativi allegati;
- (ii) i bilanci degli ultimi tre esercizi (con riferimento a Rossini Investimenti, essendo quest'ultima stata costituita nel 2018, degli ultimi due esercizi) delle Società Partecipanti alla Fusione (unitamente alle relazioni dei soggetti cui compete l'amministrazione e la revisione legale dei conti di tali società);



- (iii) la relazione finanziaria semestrale consolidata di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF e approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020;
- (iv) le situazioni patrimoniali di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì S.p.A. al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-quater del codice civile e approvate dai consigli di amministrazione di Rossini Investimenti S.p.A. e Fimeì in data 11 settembre 2020;
- (v) la presente Relazione Illustrativa redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile, nonché dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, in conformità allo schema n. 1 del relativo allegato 3A;
- (vi) la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta dall'esperto comune nominato ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile dal Tribunale di Milano;
- (vii) il documento informativo da redigersi a cura di Recordati ai sensi dell'articolo 5 e in conformità allo schema di cui all'allegato 4 del Regolamento OPC.

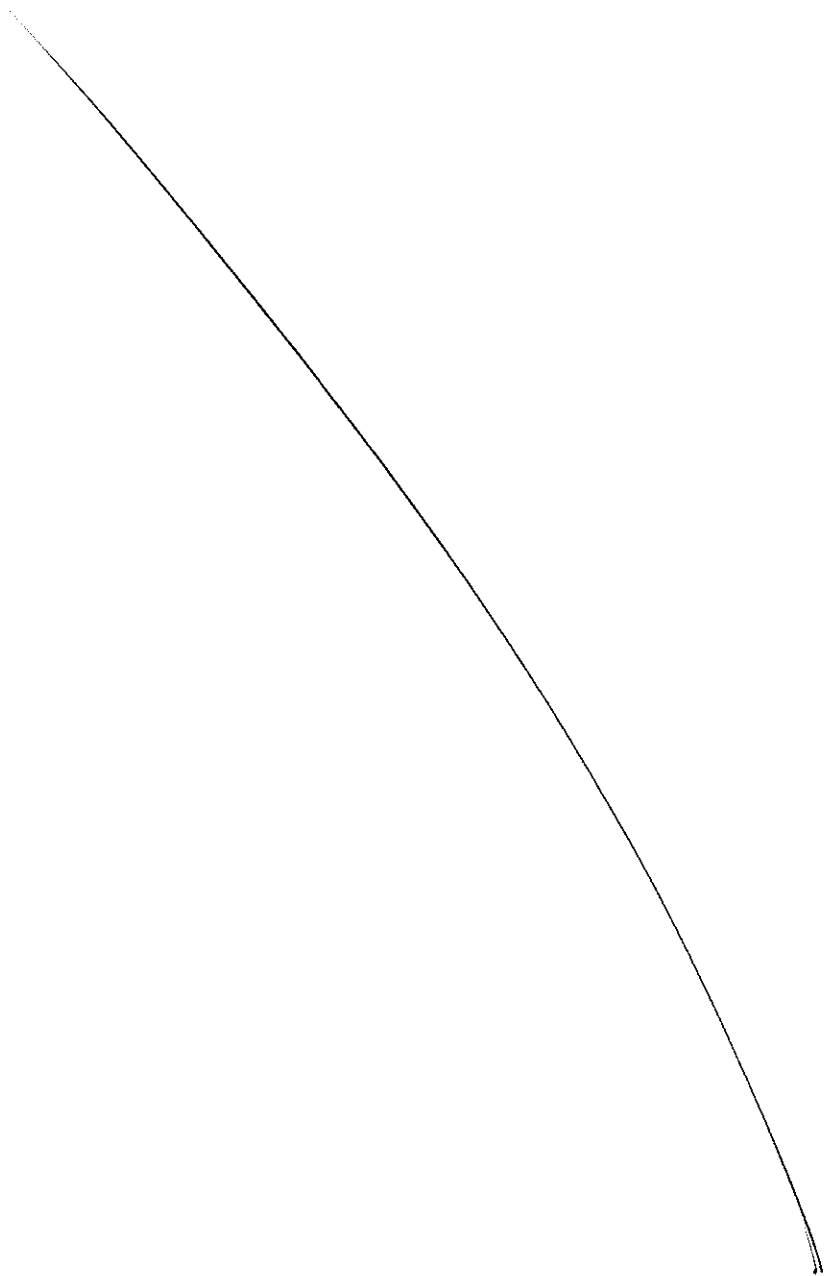
La documentazione di cui ai precedenti numeri (i), (iii), (iv), (v) e (vi) sarà altresì depositata, nei termini di legge, presso la sede di Recordati e pubblicata con le modalità indicate dagli articoli 65-quinquies, 65-sexies e 65-septies del Regolamento Emittenti.

Milano, 13 novembre 2020

Recordati S.p.A.

Andrea Recordati

Amministratore Delegato





RECORDATI SPA
ROSSINI INVESTIMENTI SPA
FIMEI SPA

RELAZIONE DELL'ESPERTO AI SENSI DELL'ARTICOLO
2501-SEXIES DEL CODICE CIVILE

13 NOVEMBRE 2020



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Andrea De Costa".



RELAZIONE DELL'ESPERTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 2501-SEXIES DEL CODICE CIVILE

Agli azionisti di Recordati SpA
All'azionista di Rossini Investimenti SpA
All'azionista di Fimeì SpA

1. MOTIVO E OGGETTO DELL'INCARICO

A seguito di istanza di nomina sottoscritta da Recordati SpA ("Recordati" o "Società Incorporante"), Rossini Investimenti SpA ("Rossini Investimenti") e Fimeì SpA ("Fimeì" e, congiuntamente a Rossini Investimenti, le "Società Incorporande", nonché, insieme anche a Recordati, le "Società" o le "Società Partecipanti alla Fusione") PricewaterhouseCoopers SpA ("PwC") ha ricevuto dal Tribunale di Milano, con decreto 8897/2020 dell'8 ottobre 2020, l'incarico di redigere, in qualità di esperto designato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-sexies commi 3 e 4 del codice civile, la relazione sulla congruità del rapporto di cambio nell'ambito della fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti e Fimeì in Recordati (la "Fusione" o l'"Operazione").

Per le finalità connesse allo svolgimento del nostro incarico, abbiamo ricevuto dai Consigli di Amministrazione delle Società (i "Consigli di Amministrazione" o gli "Amministratori"), tra l'altro, la seguente documentazione:

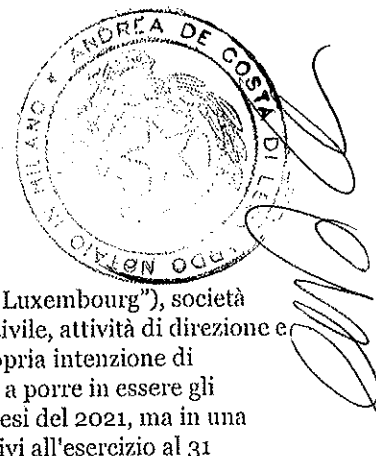
- il progetto di fusione approvato in data 1 ottobre 2020 dai Consigli di Amministrazione, redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile (il "Progetto di Fusione");
- le relazioni illustrative predisposte dagli Amministratori e approvate in data 1 ottobre 2020 ("Relazioni degli Amministratori" o "Relazioni"), che illustrano e giustificano sotto il profilo giuridico ed economico, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-quinquies del codice civile e, con riguardo a Recordati, dell'articolo 70, comma 2, del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), il Progetto di Fusione e, in particolare, il rapporto di cambio delle azioni (il "Rapporto di Cambio"), nonché i criteri di determinazione dello stesso;
- le situazioni patrimoniali delle Società Partecipanti alla Fusione ai sensi dell'articolo 2501-quater del codice civile.

Il Progetto di Fusione sarà sottoposto all'approvazione delle Assemblee degli azionisti di Recordati, di Rossini Investimenti e di Fimeì (congiuntamente le "Assemblee").

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Giunna 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 3 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Forlotti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



2. SINTESI DELL'OPERAZIONE

Con comunicazione del 15 giugno 2020, Rossini Luxembourg Sàrl ("Rossini Luxembourg"), società lussemburghese esercente, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile, attività di direzione e coordinamento sulle Società Partecipanti alla Fusione, ha manifestato la propria intenzione di procedere alla Fusione e ha invitato Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì a porre in essere gli adempimenti necessari affinché l'Operazione fosse perfezionata nei primi mesi del 2021, ma in una data successiva all'approvazione dei bilanci delle Società Incorporande relativi all'esercizio al 31 dicembre 2020.

Riguardo al ruolo di Rossini Luxembourg quale entità che esercita attività di direzione e coordinamento su tutte le Società Partecipanti alla Fusione, si segnala che essa controlla indirettamente Rossini Investimenti per il tramite delle società lussemburghesi Rossini Investments Sàrl, Rossini Acquisition Sàrl e Rossini Sàrl. Rossini Investimenti controlla invece direttamente e di diritto Fimeì, detenendo una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della stessa. Fimeì, infine, controlla direttamente e di diritto Recordati, detenendo una partecipazione pari al 51,82% del capitale sociale della stessa.

Più precisamente, alla data del Progetto di Fusione, Fimeì detiene 108.368.721 azioni ordinarie di Recordati, rappresentanti per l'appunto il 51,82% del capitale sociale della stessa, mentre Rossini Investimenti detiene 10.000.000 azioni ordinarie di Fimeì, rappresentati il 100% del capitale sociale della stessa. La Fusione si configura dunque come una fusione inversa, nella quale la società partecipata incorpora le società direttamente e indirettamente controllanti.

La Fusione si colloca nel più ampio processo di acquisizione indiretta da parte di Rossini Investimenti, per il tramite di Fimeì, della maggioranza del capitale sociale di Recordati (rispetto alla quale la Fusione è strettamente e intrinsecamente connessa), che si è perfezionata mediante apporto da parte di Rossini Sàrl a favore di Rossini Investimenti di capitale proprio per un ammontare complessivamente pari a circa Euro 3 miliardi.

Nelle Relazioni, gli Amministratori riferiscono che le principali motivazioni sottostanti alla decisione di procedere alla Fusione sono le seguenti:

- i) realizzare un accorciamento della catena di controllo rispetto alle società operative e semplificare la struttura societaria del gruppo Recordati ("Gruppo"), in linea con le prassi nazionale e internazionale;
- ii) ridurre i costi amministrativi connessi al mantenimento delle Società Incorporande con conseguente liberazione di risorse a vantaggio dell'intero Gruppo;
- iii) ottenere sinergie amministrative e sinergie legate ai costi fissi di struttura, nonché una maggiore efficienza sotto il profilo finanziario derivante da un accorciamento della catena di controllo che permetterà una più rapida risalita dei flussi di dividendi, cui consegue anche un minore costo fiscale derivante dall'eliminazione di livelli di imposizione addizionali.

Secondo quanto riportato nelle Relazioni, per effetto della Fusione Recordati potrà fruire del beneficio fiscale ACE maturato in capo a Rossini Investimenti, il quale genererà in capo alla Società Incorporante minori imposte per circa Euro 12,9 milioni (subordinatamente all'esito di un apposito

interpello, presentato in via prudenziale in data 5 agosto 2020 e per il quale gli Amministratori ritengono ragionevole attendersi un esito positivo).

Sempre secondo quanto riportato nelle Relazioni, la Fusione consentirà inoltre a Recordati di fruire in via prospettica, senza alcun limite temporale, dell'ulteriore beneficio ACE, da calcolarsi per ogni esercizio sull'incremento di capitale rilevante trasferito dalle Società Incorporande. Tale beneficio è stato stimato in minori imposte per circa Euro 1,3 milioni su base annua (ad eccezione del primo anno di efficacia della Fusione in cui le minori imposte derivanti dal beneficio ACE saranno di circa Euro 1 milione).

Con riferimento alle modalità attuative della Fusione, nelle Relazioni gli Amministratori riferiscono che la scelta di procedere alla fusione inversa per incorporazione delle Società Incorporande in Recordati consente alla Società Incorporante di garantire la prosecuzione dei rapporti contrattuali attualmente in capo alla stessa nonché di mantenere lo *status* di società quotata, che altrimenti avrebbe perso in ipotesi di fusione di Recordati in Rossini Investimenti o Fimeì.

Gli Amministratori evidenziano altresì che il profilo patrimoniale e reddituale dell'entità risultante dalla Fusione sarà sostanzialmente in linea con quello attuale di Recordati e, in particolare, la Fusione non altererà la posizione finanziaria netta e quindi la capacità di investimento di Recordati, né la strategia o politica di allocazione del suo capitale.

Le Relazioni degli Amministratori segnalano inoltre che, in data 1 ottobre 2020, le Società Partecipanti alla Fusione e Rossini Luxembourg hanno sottoscritto un *merger agreement* (il "*Merger Agreement*"), contenente certe dichiarazioni e garanzie prestate da Rossini Luxembourg con riferimento alle Società Incorporande (riguardanti, *inter alia*, le scritture contabili delle medesime, aspetti giuslavoristici e fiscali, l'assenza di contenziosi pendenti o minacciati per iscritto) e relativi obblighi di indennizzo in caso di inesattezza o non veridicità delle stesse.

Le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*quater* del codice civile (le "Situazioni Patrimoniali") sono costituite:

- i) quanto alla Società Incorporante, dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, redatta ai sensi dell'articolo 154-*ter* del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUIR"), approvata dal consiglio di amministrazione di Recordati in data 30 luglio 2020 e assoggettata a revisione contabile limitata da parte di EY SpA, e
- ii) quanto alle Società Incorporande, dalle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2020, redatte ai sensi dell'articolo 2501-*quater* del codice civile e approvate dai rispettivi consigli di amministrazione in data 11 settembre 2020 e non soggette a revisione contabile.

In considerazione del rapporto di controllo di diritto esistente tra Rossini Investimenti e Fimeì e tra quest'ultima e Recordati, nonché della significatività della Fusione, la stessa costituisce un'operazione tra parti correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi e per gli effetti del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ("Regolamento OPC") e delle procedure interne della Società Incorporante. Il Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità di Recordati (il "Comitato"), facente funzioni di comitato per le operazioni con parti correlate, è stato pertanto coinvolto nella fase istruttoria della Fusione, nonché nell'approvazione della proposta di deliberazione da sottoporre all'assemblea straordinaria degli azionisti di Recordati. In data 28 settembre 2020 il Comitato ha espresso il proprio motivato parere favorevole in merito alla sussistenza dell'interesse di Recordati al compimento dell'Operazione, nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale dei termini e

delle condizioni della medesima Operazione, ai sensi del Regolamento CONSOB OPC e delle procedure interne della Società Incorporante.

Secondo quanto riferito dagli Amministratori di Recordati, entrambe le Società Incorporande rivestono natura di *holding* e hanno come oggetto sociale sostanzialmente esclusivo l'assunzione, la detenzione, la gestione e la dismissione, in forma imprenditoriale e organizzata, della partecipazione (in via diretta o indiretta) in Recordati e nelle società affiliate di Recordati. La Fusione non comporterà quindi alcuna modifica della clausola dell'oggetto sociale che integri un cambiamento significativo dell'attività della Società Incorporante, né determinerà l'esclusione dalla quotazione di Recordati. Conseguentemente, gli Amministratori di Recordati riferiscono che agli azionisti della Società Incorporante che non concorreranno all'adozione della delibera di fusione non spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lettera a) o dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, né ad alcun altro titolo.

3. NATURA E PORTATA DELLA PRESENTE RELAZIONE

Al fine di fornire agli azionisti delle Società Partecipanti alla Fusione idonee informazioni sul Rapporto di Cambio, la presente relazione indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la sua determinazione e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate; essa contiene inoltre il nostro parere sull'adequatezza, nelle circostanze, di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato, per le finalità connesse allo svolgimento del presente incarico, una valutazione economica delle Società.

4. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalle Società le informazioni e i documenti ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine abbiamo analizzato la documentazione messa a nostra disposizione, e in particolare:

- i) il progetto di fusione redatto ai sensi dell'articolo 2501-*ter* del codice civile e approvato dai Consigli di Amministrazione in data 1 ottobre 2020 (il "Progetto di Fusione");
- ii) le Relazioni degli Amministratori delle Società approvate in data 1 ottobre 2020, redatte ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile e dell'articolo 70, comma 2, del Regolamento Emittenti;
- iii) l'estratto dei verbali del consiglio di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione, tenutisi in data 1 ottobre 2020, aventi ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione;
- iv) "Fairness Opinion in merito alla congruità del rapporto di cambio proposto nell'ambito della fusione inversa per incorporazione di Rossini Investimenti SpA e Fime SpA in Recordati SpA nell'interesse del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità di Recordati SpA" (la "Fairness Opinion") predisposta dal Professor Pietro Mazzola di Partners SpA (l'"Advisor") in data 28 settembre 2020;



- v) *Merger Agreement* sottoscritto in data 1 ottobre 2020 tra Recordati, Rossini Investimenti, Fimeì e Rossini Luxembourg;
- vi) gli statuti sociali di Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì;
- vii) lo statuto della società risultante dalla Fusione;
- viii) le Situazioni Patrimoniali di Recordati, Rossini Investimenti e di Fimeì al 30 giugno 2020, ai sensi dell'art. 2501-*quater* del codice civile, approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione rispettivamente in data 30 luglio 2020, quanto a Recordati, e in data 11 settembre 2020, quanto alle Società Incorporande;
- ix) la situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 settembre 2020 di Recordati, e i bilanci di verifica alla medesima data di Fimeì e Rossini Investimenti;
- x) il bilancio di esercizio di Rossini Investimenti e di Fimeì al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019;
- xi) bilancio d'esercizio e consolidato di Recordati al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019;
- xii) le presentazioni dello Studio Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners in data 15 giugno 2020 e in data 17 settembre 2020;
- xiii) il "*Documento informativo relativo alle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate*" approvato in data 1 ottobre 2020 ("*Documento Informativo OPC*") dal Consiglio di Amministrazione di Recordati con allegato il parere del Comitato facente funzioni di Comitato per le operazioni con parti correlate, in data 28 settembre 2020;
- xiv) l'istanza congiunta ex art. 2501 *sexies* del codice civile al Tribunale di Milano in data 26 agosto 2020 e relativa memoria integrativa in data 29 settembre 2020;
- xv) il decreto n. 8897/2020 dell'8 ottobre 2020 del Tribunale di Milano per la nomina di PwC quale esperto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-*sexies*, commi 3 e 4, del codice civile;
- xvi) "*Rossini Investimenti and Fimeì – Tax due diligence*" predisposta da Facchini Rossi Michelutti Studio Legale Tributario in data 15 luglio 2020;
- xvii) il report relativo agli approfondimenti effettuati rispetto al *Tax Due Diligence Report* del 15 luglio 2020 e alle altre indicazioni fornite dallo studio legale tributario Facchini Rossi Michelutti e alla valutazione di adeguatezza e congruità delle garanzie prestate a Recordati nell'ambito del *Merger Agreement* predisposto dallo Studio McDermott Will & Emery in data 24 settembre 2020;
- xviii) il "*Parere in merito a taluni profili fiscali della fusione per incorporazione di Rossini Investimenti SpA e Fimeì SpA in Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA*" predisposto dallo Studio McDermott Will & Emery in data 24 settembre 2020;
- xix) "*Memorandum su passività potenziali*" predisposto dallo Studio Legale Gattai Minoli Agostinelli & Partners in data 20 luglio 2020 (e relativi allegati);

- xx) informazioni economiche storiche e prospettiche relative ai costi di gestione legati all'attività di *holding* di Fimeì e Rossini Investimenti;
- xxi) ricerche di analisti finanziari relative a Recordati, messe a disposizione dall'*Advisor*;
- xxii) dettagli relativi alle elaborazioni svolte in merito all'applicazione delle analisi dei prezzi di mercato, dei prezzi obiettivo degli analisti di ricerca e dei flussi attualizzati, messi a disposizione dall'*Advisor*.

Sono state prese in considerazione anche altre informazioni pubblicamente disponibili, tra le quali

- analisi di settore relative al settore farmaceutico;
- l'evoluzione dei corsi azionari su diversi orizzonti temporali, desunte da piattaforme professionali, per Recordati;
- i comunicati stampa relativi all'Operazione.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettere sottoscritte dai legali rappresentanti di Recordati, Rossini Investimenti e Fimeì in data 13 novembre 2020 che, per quanto a conoscenza degli Amministratori delle Società, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sulle valutazioni effettuate per quanto riguarda la determinazione del Rapporto di Cambio.

5. METODOLOGIE DI VALUTAZIONE ADOTTATE DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

Il Rapporto di Cambio riportato nelle Relazioni degli Amministratori e l'approccio metodologico utilizzato per addivenire alla sua determinazione sono stati oggetto di specifica valutazione da parte del Comitato, supportato dall'*Advisor*.

L'*Advisor* ha emesso in data 28 settembre 2020 la propria *Fairness Opinion*, nella quale ha dichiarato che il Rapporto di Cambio, come individuato attraverso il metodo di calcolo sottoposto al Comitato, possa considerarsi congruo da un punto di vista finanziario. L'*Advisor* ha identificato inoltre i presupposti che renderebbero ugualmente congruo un eventuale diverso valore calcolato qualora il numero di azioni detenute da Fimeì in Recordati alla data di efficacia dovesse essere diverso da quello al 30 giugno 2020.

Si precisa altresì che il consiglio di amministrazione della Società Incorporante, tenuto conto che il Comitato ha individuato, oltre ad un consulente legale, sia l'*Advisor* sia un esperto fiscale a supporto della propria attività istruttoria, ha ritenuto, anche in un'ottica di efficienza dei costi, di non attribuire a sua volta incarichi aventi il medesimo oggetto a diversi professionisti e ha verificato che le proprie attività valutative in relazione al Rapporto di Cambio stesso hanno condotto sostanzialmente alle medesime conclusioni dell'*Advisor* e dell'esperto fiscale identificati dal Comitato. Pertanto, nel prosieguo del presente parere, i riferimenti alle Relazioni degli Amministratori devono intendersi comprensivi del contenuto della *Fairness Opinion* dell'*Advisor*, le cui conclusioni e approccio metodologico sono stati condivisi dagli Amministratori.

Secondo quanto rappresentato dagli Amministratori nelle Relazioni, ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, è previsto che, anteriormente alla data di efficacia della Fusione,

- i) l'assemblea ordinaria di Fimec deliberi l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la distribuzione e il pagamento a favore di Rossini Investimenti e
- ii) l'assemblea ordinaria di Rossini Investimenti deliberi a sua volta l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la distribuzione e il pagamento a favore di Rossini Srl

di un importo di riserve pari all'eccedenza di liquidità risultante in capo a ciascuna delle Società Incorporande anteriormente al perfezionamento della Fusione, al netto di ogni onere, imposta e/o costo eventualmente dovuto o di qualsiasi debito gravante sulle Società Incorporande alla medesima data (l'"Eccedenza di Liquidità"), rimanendo inteso che, ai fini della determinazione dell'eccedenza di liquidità oggetto di distribuzione da parte di Rossini Investimenti, non si terrà conto di eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte a fronte del beneficio ACE maturato in capo alla stessa.

A seguito di tali distribuzioni il valore dei patrimoni netti delle Società Incorporande verrà sostanzialmente a coincidere con il valore delle azioni ordinarie di Recordati detenute direttamente da Fimec e indirettamente da Rossini Investimenti (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del beneficio ACE).

Gli Amministratori riportano nelle Relazioni che, in considerazione della composizione dei patrimoni netti delle Società Partecipanti alla Fusione, e alla luce della prospettata distribuzione dell'Eccedenza di Liquidità, il Rapporto di Cambio è stato determinato come segue. A fronte dell'annullamento:

- i) delle n. 10.000.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fimec, tutte detenute da Rossini Investimenti, nonché
- ii) delle n. 82.550.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Rossini Investimenti, tutte detenute da Rossini Srl,

saranno riassegnate alla stessa Rossini Srl tutte le n. 108.368.721 azioni ordinarie Recordati attualmente detenute da Fimec, ovvero quel diverso numero di azioni che sarà detenuto da Fimec nel capitale sociale di Recordati alla data di efficacia della Fusione, con mantenimento da parte dei soci terzi (ossia diversi da Rossini Srl a seguito della Fusione, nonché dalla stessa Recordati) delle azioni ordinarie di Recordati dai medesimi detenute prima della data di efficacia della Fusione. In altri termini, alla data delle Relazioni degli Amministratori sarebbero riassegnate a Rossini Srl 1,313 azioni Recordati per ogni azione Rossini Investimenti.

Alla luce di quanto precede, la Fusione non comporterà alcuna variazione del capitale sociale della Società Incorporante, né è previsto il pagamento di conguagli in denaro.

Secondo quanto riferito dagli Amministratori, il Rapporto di Cambio così determinato:

- assume implicitamente, come già menzionato, che il valore delle Società Incorporande coincida con il valore della loro partecipazione in Recordati (fatte salve eventuali poste di attivo patrimoniale iscritte da Rossini Investimenti a fronte del beneficio ACE), calcolato come pro quota del valore attribuito a Recordati medesima;

- garantisce una stabilità degli assetti proprietari di Recordati, in quanto Rossini Luxembourg - società esercente, come anticipato, attività di direzione e coordinamento su tutte le Società Partecipanti alla Fusione - all'esito della Fusione, oltre a conservare il ruolo di socio di riferimento di Recordati, manterrà (sebbene per il tramite di un soggetto diverso) la medesima partecipazione indiretta al capitale sociale di Recordati detenuta prima della data di efficacia della Fusione.

Più nel dettaglio, nella propria *Fairness Opinion* l'*Advisor* riferisce che, coerentemente con quanto suggerito dalla dottrina e con quanto emerge dai comportamenti invalsi nella prassi nazionale ed internazionale, la scelta della metodologia da applicare ai fini dello svolgimento della valutazione richiesta è maturata a partire dalle finalità conoscitive assegnate alla valutazione, dai caratteri prevalenti delle società oggetto di valutazione e dal quadro informativo disponibile.

Nello specifico, la scelta dell'impostazione metodologica è stata effettuata dall'*Advisor* sulla base della consapevolezza che le valutazioni richieste sono finalizzate a verificare la congruità del Rapporto di Cambio, definito nell'ambito di un'operazione di fusione inversa tra una società operativa quotata e due *holding* di partecipazioni non quotate, caratterizzate da un integrale vincolo partecipativo, il cui principale *asset* è rappresentato dalla partecipazione detenuta (direttamente o indirettamente) nella società operativa.

Pertanto, secondo l'*Advisor*, la verifica richiesta a riguardo della congruità del Rapporto di Cambio presuppone e richiede lo sviluppo di un percorso valutativo volto a individuare, prima, valori omogenei e confrontabili delle società coinvolte nella Fusione e saggiare, poi, se il *range* dei rapporti di cambio ottenuto ponendo a confronto tali valori ricomprenda, e in qual modo, il Rapporto di Cambio proposto.

A tal fine, l'*Advisor*, nella propria *Fairness Opinion*, ha completato il seguente percorso metodologico:

- i) individuazione di un range di valori di Recordati mediante una pluralità di metodi coerenti con la sua natura di società operativa quotata presso la Borsa di Milano e individuazione del corrispondente range di valore per azione, al fine di fornire riscontri reciproci all'attendibilità delle singole valutazioni e del range di valori individuati;
- ii) conseguente individuazione, anche sulla scorta dei valori di Recordati, come sopra individuati, di un range di valori di Fimef e del corrispondente range di valore per azione. Tenuto conto della sua natura di holding di partecipazioni non quotate, il range di valori di Fimef è stato individuato mediante il ricorso al metodo del *Net Asset Value* ("NAV"), ossia il metodo analitico e patrimoniale che, secondo dottrina e prassi, meglio si presta a determinare il valore di una società così configurata. In base a tale metodo, il NAV di una *holding* viene determinato:
 - a) sommando algebricamente il valore corrente delle attività e delle passività operative, all'interno del quale, nel caso in esame, assume peso assolutamente predominante il valore della partecipazione in Recordati;
 - b) sottraendo dal valore così ottenuto il valore attuale dei costi operativi netti sostenuti dalla holding per lo svolgimento della sua attività (ossia dei costi non ricompresi nella valutazione analitica dei diversi elementi patrimoniali);
 - c) sottraendo ancora la posizione finanziaria netta della holding.

- iii) conseguente individuazione, anche sulla scorta dei valori di Fimeit, come sopra individuati, di un range di valori di Rossini Investimenti e del corrispondente range di valore per azione. Tenuto conto della sua natura di holding di partecipazioni non quotata, anche nel caso di Rossini Investimenti, il range di valori è stato individuato mediante il ricorso al metodo del NAV, così come sopra dettagliato;
- iv) determinazione del range di rapporti di cambio risultante dai valori individuati ai punti precedenti, ossia il valore per azione di Recordati e il valore per azione di Rossini Investimenti;
- v) eventuale analisi di sensitività del rapporto di cambio individuato al variare di alcuni elementi rilevanti nelle valutazioni condotte;
- vi) valutazione della congruità del Rapporto di Cambio proposto rispetto alle risultanze del percorso valutativo così delineato.

Secondo quanto si legge nella *Fairness Opinion* dell'*Advisor*, l'*iter* in tal modo individuato ha trovato specifica applicazione nel caso di specie in funzione di due ulteriori rilevanti circostanze:

- i) della prevista distribuzione, antecedentemente alla data di efficacia della Fusione, dell'Eccedenza di Liquidità, nonché
- ii) dell'individuazione di un Rapporto di Cambio che assume che il valore delle Società Incorporande dopo tale distribuzione coincida con il valore della loro partecipazione detenuta (direttamente e indirettamente) in Recordati, calcolato come pro quota del valore attribuito a Recordati medesima.

L'*Advisor* ha dunque verificato l'esistenza di ulteriori elementi di pertinenza dei patrimoni di Fimeit e di Rossini Investimenti (gli "Ulteriori Elementi") – diversi dal valore calcolato come pro quota della partecipazione in Recordati, valorizzato nel Rapporto di Cambio, e dal valore delle altre (ossia diverse dalla summenzionata partecipazione, diretta e indiretta, in Recordati) attività nette, iscritte nelle Situazioni Patrimoniali delle Società Incorporande al 30 giugno 2020, distribuite prima della Fusione (le "Altre Attività Nette") – il cui valore potrebbe modificare il NAV delle Società Incorporande rispetto a quello assunto come riferimento nella determinazione del Rapporto di Cambio.

In particolare, sempre da un punto di vista sostanziale, secondo quanto riportato nella *Fairness Opinion* dall'*Advisor*, la congruità del Rapporto di Cambio alla data assunta a riferimento potrà dirsi verificata se il valore del complesso degli Ulteriori Elementi assume valori prossimi allo zero o è individuato mediante un *range* di valori che ricomprende per appunto lo zero. Per valori maggiori di zero, il Rapporto di Cambio risulterà progressivamente favorevole agli azionisti di Recordati e, viceversa, per valori minori di zero, il Rapporto di Cambio risulterà progressivamente favorevole agli azionisti di Rossini Investimenti.

Quanto agli Ulteriori Elementi, l'*Advisor* ha individuato i seguenti:

- i) gli *holding costs*, non inclusi nel coacervo delle Altre Attività Nette e che, invece, devono essere considerati all'interno del metodo del NAV;
- ii) le eventuali attività/passività non iscritte nelle Situazioni Patrimoniali delle Società Incorporande al 30 giugno 2020 (tra le quali anche il beneficio ACE usufruibile da Recordati),

non incluse nel coacervo delle Altre Attività Nette (che considerano le sole poste iscritte in bilancio), ma anch'esse da computare ai fini della stima del NAV delle Società Incorporande, tenendo anche conto delle garanzie ricevute ai sensi del *Merger Agreement*;

- iii) l'eventuale considerazione di elementi (i.e. premio di controllo, sconto di *holding* ed effetti fiscali latenti) idonei a rettificare la valorizzazione delle Società Incorporande basata sul valore pro quota della partecipazione detenuta in Recordati.

Secondo quanto riportato dall'*Advisor* nella *Fairness Opinion* la questione valutativa sottostante all'Operazione implica, da un punto di vista teorico, lo sviluppo in sequenza della valutazione di Recordati e delle due Società Incorporande, con scelte idonee a garantire una relativa omogeneità dei valori per azione posti a confronto, e, quindi, il confronto tra i rapporti di cambio che emergono sulla base dei valori per azione di Rossini e di Recordati così ottenuti e il Rapporto di Cambio fissato per la Fusione.

Tale analisi si risolve, in termini sostanziali, nella verifica del valore complessivamente attribuibile, alla data di riferimento, agli Ulteriori Elementi (diversi dal valore pro-quota della partecipazione in Recordati posseduta dalle società Incorporande e dal valore delle Altre Attività Nette iscritte nei bilanci di queste ultime), valore implicitamente assunto pari a zero nella determinazione del Rapporto di Cambio.

Ciò posto, l'*Advisor* osserva in via preliminare che, nel caso di specie, l'obiettivo di conseguire e mantenere una certa omogeneità nella valutazione delle diverse società coinvolte nella Fusione è assicurato in via implicita e in termini sostanziali dalla composizione dei patrimoni delle Società Incorporande. Tenuto conto, infatti, della assoluta predominanza in questi ultimi del valore della partecipazione in Recordati, ne deriva che le scelte valutative adottate per la valutazione di Recordati vengono anche implicitamente recepite nella valutazione di Fime e Rossini.

Quanto alle scelte applicative nella stima di Recordati, secondo quanto riportato dall'*Advisor* nella propria *Fairness Opinion*, come suggerito da dottrina e prassi, la valutazione di Recordati, società quotata, non può prescindere dalle quotazioni del suo titolo. A tal proposito, l'*Advisor* ha operato due principali scelte applicative: l'individuazione dell'intervallo temporale da assumere a riferimento per il calcolo delle medie e il ricorso a medie semplici o ponderate per i volumi scambiati.

Nel caso di specie, l'*Advisor* ha ritenuto di fare riferimento a medie di prezzo ponderate, in ragione della loro maggiore significatività rispetto alle medie semplici, e a intervalli temporali diversi privilegiando quelli che risultavano meno impattati dalla dinamica di natura straordinaria registratasi in occasione dell'iniziale diffusione della pandemia Covid-19.

Tenuto conto della base informativa disponibile, nonché delle condizioni di contesto, l'*Advisor* ha ritenuto, inoltre, di utilizzare a fini valutativi anche la valutazione di Recordati restituita dall'analisi dei *target price* contenuti in *equity report* disponibili e di pubblicazione non eccessivamente risalente (periodo maggio-agosto 2020). Come noto, tale metodo consente di avere un'indicazione del valore della società calcolato da esperti di mercato sulla base delle loro più recenti attese di andamento dei fondamentali della medesima società.

Alla luce di quanto si legge nella *Fairness Opinion*, così procedendo, è stato possibile individuare un *range* di valori del capitale economico di Recordati e di connessi valori per azione.

Per quanto riguarda invece le scelte applicative relative alla determinazione del NAV di Fimeì e Rossini Investimenti, il valore dei patrimoni netti delle Incorporande considerati dall'*Advisor* è stato calcolato al netto degli impegni per dividendi come indicati nel Progetto di Fusione, nonché tenendo conto delle garanzie rilasciate da Rossini Luxembourg a fronte di taluni potenziali rischi di Fimeì e della stessa Rossini Investimenti. Per effetto di tali circostanze, il valore dei patrimoni netti delle Società Incorporande coincide con la somma del valore della partecipazione in Recordati, detenuta direttamente o indirettamente, nonché di quello degli Ulteriori Elementi di pertinenza dei loro patrimoni.

Secondo quanto riportato dall'*Advisor* nella *Fairness Opinion*, alla luce della composizione dei patrimoni netti delle Società Incorporande, ossia del peso assolutamente predominante che la partecipazione in Recordati ha nel NAV di Fimeì e Rossini Investimenti, le oscillazioni nel valore di Recordati hanno impatto marginale sul Rapporto di Cambio, dal momento che esse modificano non solo il valore per azione di Recordati, ma anche quello di Rossini Investimenti. Dette oscillazioni hanno impatto addirittura nullo nell'ipotesi implicitamente assunta nel Rapporto di Cambio proposto, ossia quella di un valore delle attività ulteriori di Fimeì e Rossini pari a zero.

Per questa ragione, secondo l'*Advisor*, le scelte applicative di maggior rilievo ai fini della verifica della congruità del Rapporto di Cambio sono piuttosto quelle relative alla determinazione del valore degli Ulteriori Elementi.

A tal fine, per Fimeì e per Rossini Investimenti, l'*Advisor* ha posto quattro questioni applicative a riguardo de:

- i) il trattamento degli *holding costs*, per la quota ricorrente, i quali, come già indicato, concorrono alla determinazione del NAV delle Società Incorporande;
- ii) l'eventuale considerazione e stima degli effetti connessi all'esistenza di un pacchetto di controllo di Recordati;
- iii) l'eventuale considerazione e stima degli effetti fiscali latenti derivanti dalla possibile differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione e il valore attribuitogli in funzione della valorizzazione di Recordati;
- iv) l'eventuale considerazione e stima dell'impatto connesso alla natura di titolo di *holding* non quotato.

Oltre alle scelte applicative di cui sopra, nel caso di Rossini Investimenti, l'*Advisor* ha posto anche il tema dell'eventuale considerazione e valorizzazione del beneficio ACE, in prospettiva *stand alone*, sempre ai fini del calcolo del NAV di tale società.

Secondo quanto si legge nella *Fairness Opinion*, le scelte dell'*Advisor* ai fini della stima del valore degli Ulteriori Elementi e le principali ragioni che hanno condotto a tali scelte sono riepilogate di seguito:

- i) ai fini del calcolo del NAV di Fimeì, gli Ulteriori Elementi sono stati così trattati dall'*Advisor*:
 - a) il valore degli *holding cost* è stato stimato, secondo prassi, attualizzando in perpetuità, ad un tasso rappresentativo del costo del capitale di Recordati, i costi di gestione ricorrenti di Fimeì indicati dal *management* al netto del relativo beneficio fiscale;

- b) non è stato ritenuto opportuno applicare premi per il controllo al valore della partecipazione in Recordati, in coerenza con l'orientamento prevalente di dottrina e prassi in tema di valutazioni di fusione tra soggetti non indipendenti, né di considerare gli eventuali effetti fiscali latenti derivanti dalla possibile differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione e il valore attribuitogli in funzione della valorizzazione di Recordati. Tali scelte riflettono l'ipotesi di continuità di gestione assunta a riferimento ed anche l'esigenza di evitare che, per effetto della loro considerazione, si producesse un improprio *double counting* di tali impatti, positivi nel caso dei premi e negativi nel caso degli effetti fiscali, in capo all'azionista di maggioranza;
 - c) sempre tenuto conto delle specifiche caratteristiche dell'operazione in esame, della composizione del patrimonio di Fimeì e della scelta di tenere considerazione del valore attuale degli *holding costs* della società, non si è ritenuto opportuno applicare sconti di illiquidità né alla partecipazione in Recordati, né al capitale di Fimeì;
- ii) ai fini del calcolo del NAV di Rossini Investimenti, gli Ulteriori Elementi sono stati così trattati dall'*Advisor*:
- a) il valore degli holding costs, coerentemente con le scelte applicative già impiegate per la stima del NAV di Fimeì, è stato stimato, secondo prassi, attualizzando in perpetuità, ad un tasso rappresentativo del costo del capitale di Recordati, i costi di gestione ricorrenti di Rossini Investimenti indicati dal management al netto del relativo beneficio fiscale;
 - b) sono state fatte scelte analoghe a quelle adottate per Fimeì con riguardo all'eventuale applicazione di premi per il controllo alla partecipazione indirettamente detenuta in Recordati, al calcolo di eventuali effetti fiscali latenti sulla partecipazione in Fimeì e all'eventuale applicazione di sconti di illiquidità;
 - c) quanto, infine, al valore del beneficio fiscale ACE di Rossini Investimenti - in considerazione della trasferibilità a Recordati che è stata assunta dall'*Advisor* - lo stesso è stato stimato in logica stand alone, ossia in funzione della capacità prospettica di Rossini di ottenere risparmi d'imposta sui flussi attesi di dividendo. Ai fini di tale stima, si è ipotizzata una sostanziale costanza sia del flusso di dividendi attesi, riscontrando tale ipotesi con le stime degli analisti che coprono il titolo Recordati, che delle aliquote fiscali applicabili, ottenendo poi un range di valori attraverso diverse ipotesi di impiego di tale beneficio ai fini del calcolo del rapporto di cambio, qualificate anche in termini di numero di anni necessari alla medesima Rossini per ottenere quel beneficio in logica stand alone. I valori così ottenuti, concorrendo a coprire i costi di *holding* ai fini della determinazione del concambio, sono da dedurre dal beneficio ACE trasferito a vantaggio di Recordati.

Secondo quanto riportato nella *Fairness Opinion*, le cui conclusioni e approccio metodologico sono stati condivisi dagli Amministratori, la stima si risolve nel confronto tra il valore negativo degli holding costs di Fimeì e Rossini Investimenti e il valore positivo del beneficio ACE utilizzato in capo a Rossini, dato che il Rapporto di Cambio:

- può dirsi congruo nel caso in cui la somma algebrica dei due valori sia pari a zero o individui un range che ricomprenda lo zero;

- può dirsi favorevole agli azionisti di minoranza di Recordati nel caso di valori progressivamente maggiori di zero e viceversa.

Sulla scorta delle scelte applicative come in precedenza descritte, l'*Advisor* ha evidenziato che, alla data di riferimento, la somma algebrica dei due valori diventa positiva in ipotesi di impiego di una quota prossima al 50% del valore, stimato per Rossini Investimenti in una logica *stand alone*, del beneficio ACE maturato, che si raggiungerebbe al quinto anno di suo utilizzo.

Inoltre, l'*Advisor* riferisce che dalle analisi condotte facendo variare il valore sia degli *holding cost* sia della quota di utilizzo del beneficio ACE maturato emerge come il rapporto di cambio risulti poco sensibile a variazioni del valore, come anche risulta dal *range* riportato alla tabella che segue.

€/mln	Scenario		
	Minimo	Base	Massimo
Prezzo per azione Recordati (€) (media ponderata a 1 mese)		45,1	
Valore attuale dei costi di holding	(5,3)	(4,4)	(4,4)
Valore attuale beneficio ACE	3,0	4,4	9,1
Valore partecipazione Recordati		4.884,3	
NAV di Rossini	4.881,9	4.884,3	4.888,9
N° Azioni Rossini (#/mln)		82,6	
NAV per azione Rossini (€)	59,1	59,2	59,2
Rapporto di cambio	1,312	1,313	1,314

In particolare, il *range* compreso tra 1,312 e 1,314 è stato individuato:

- facendo variare i costi di *holding* tra un valore massimo (utilizzato nello scenario di rapporto di cambio minimo) ottenuto considerandoli comprensivi della *commitment fee* per una linea di credito *revolving* non utilizzata, per il quinquennio di durata del contratto, e un minimo (utilizzato nello scenario di rapporto di cambio massimo) in cui tale *commitment fee* non è stata considerata;
- assumendo, in sede di calcolo del rapporto di cambio, l'impiego in capo a Rossini di una quota del valore del beneficio ACE maturato in una misura che varia da un minimo del 33% circa (percentuale accolta nello scenario rapporto di cambio minimo), che si raggiungerebbe al terzo anno di suo utilizzo da parte di Rossini Investimenti, e massimo del 100% (percentuale accolta nello scenario rapporto di cambio massimo), che si raggiungerebbe all'undicesimo anno di suo utilizzo da parte di Rossini Investimenti.

All'esito dell'attività sopra descritta, l'*Advisor* è pervenuto a individuare un intervallo di rapporti di cambio estremamente ristretto (i.e. con una oscillazione compresa tra il +/- 0,1% circa rispetto al valore centrale), compreso tra 1,312, ossia il valore ottenuto nello scenario di minima valorizzazione di Rossini, e 1,314, ossia il valore ottenuto nello scenario di massima valorizzazione di Rossini Investimenti. Tale intervallo configura una serie di rapporti di cambio ottenuti valorizzando in varia

misura gli Ulteriori Elementi, in particolare il valore degli *holding cost* e la quota del beneficio ACE maturato impiegata ai fini del calcolo del Rapporto di Cambio.

Inoltre, l'*Advisor* ha verificato che, alla data di riferimento, l'uguaglianza tra il valore negativo degli *holding cost* e il valore positivo del beneficio ACE maturato dovrebbe essere raggiunta nell'ipotesi, giudicata ragionevole sulla scorta delle informazioni acquisite, di utilizzo da parte di Rossini Investimenti del 50% circa del valore, in logica *stand alone*, di tale beneficio, calcolato sulla scorta di un flusso di dividendi annuale di circa Euro 100 milioni.

Considerato l'intervallo di valori individuato mediante le analisi condotte in merito alla valorizzazione degli Ulteriori Elementi, tenuto conto che il Rapporto di Cambio si colloca all'interno di tale intervallo, tenuto altresì conto della ragionevolezza dell'ipotesi a riguardo del periodo necessario per assicurare la congruità del Rapporto di Cambio, considerata anche l'esistenza di ulteriori benefici netti conseguibili, per tale Rapporto di Cambio, dagli azionisti Recordati, l'*Advisor* ha concluso che il Rapporto di Cambio alla data di riferimento del 30 giugno 2020, come individuato attraverso il metodo di calcolo sottoposto, possa considerarsi congruo da un punto di vista finanziario.

Alla luce di quanto riportato nella *Fairness Opinion*, l'*Advisor* riferisce altresì che il valore assunto dal Rapporto di Cambio potrebbe modificarsi in funzione del numero di azioni Recordati che sarà detenuto da Fimeì alla data di efficacia della medesima Fusione. In tale circostanza, l'*Advisor* sottolinea che la congruità del valore individuato per il Rapporto di Cambio, in termini sostanziali, potrà dirsi riscontrata, da un punto di vista finanziario e nella prospettiva degli azionisti di Recordati, se, ferme restando tutte le altre circostanze richiamate nella *Fairness Opinion*, anche in quella sede il valore degli Ulteriori Elementi dovesse risultare pari a, o maggiore di, zero.

6. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE INCONTRATE DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE

Alla luce di quanto riportato nelle Relazioni, le valutazioni alle quali i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione sono pervenuti per la determinazione del Rapporto di Cambio devono essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà valutative, tipiche in questo ambito di analisi, e degli assunti sottesi al lavoro svolto. In particolare:

- i) tenuto conto della diversa natura e delle diverse caratteristiche delle Società Partecipanti alla Fusione, è stato preliminarmente necessario sviluppare un percorso valutativo volto a individuare valori omogenei e confrontabili delle Società Partecipanti alla Fusione stesse;
- ii) nella determinazione del Rapporto di Cambio si è altresì assunto che non vi siano ulteriori elementi di pertinenza dei patrimoni di Fimeì e di Rossini Investimenti diversi dal valore pro quota della partecipazione in Recordati e dall'Eccedenza di Liquidità, distribuita prima della data di efficacia della Fusione;
- iii) tutte le valutazioni sono state assunte in ipotesi di continuità aziendale e assumendo che non vi siano fatti o circostanze non conosciuti dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione tali da modificare le conclusioni raggiunte.

7. RISULTATI EMERSI DALLE VALUTAZIONI EFFETTUATE DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE

In considerazione della composizione dei patrimoni netti delle Società Partecipanti alla Fusione, e alla luce della distribuzione dell'Eccedenza di Liquidità, il Rapporto di Cambio è stato determinato dagli Amministratori come di seguito illustrato.

A fronte dell'annullamento:

- i) delle n. 10.000.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Fimeì, tutte detenute da Rossini Investimenti, nonché
- ii) delle n. 82.550.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Rossini Investimenti, tutte detenute da Rossini Sàrl,

saranno riassegnate alla stessa Rossini Sàrl tutte le n. 108.368.721 azioni ordinarie Recordati detenute da Fimeì - ovvero quel diverso numero di azioni che sarà detenuto da Fimeì nel capitale sociale di Recordati alla data di efficacia della Fusione - con mantenimento da parte dei soci terzi (ossia diversi da Rossini Sàrl a seguito della Fusione, nonché dalla stessa Società Incorporante) delle azioni ordinarie di Recordati dai medesimi detenute prima della data di efficacia della Fusione.

In altri termini, alla data di approvazione del Progetto di Fusione, a Rossini Sàrl sarebbero riassegnate 1,313 azioni Recordati per ogni azione Rossini Investimenti. Non sono inoltre previsti conguagli in denaro.

8. LAVORO SVOLTO

Per le finalità del nostro incarico, abbiamo letto criticamente le Relazioni degli Amministratori e la *Fairness Opinion* nonché l'ulteriore documentazione relativa alla Fusione, così come indicata al precedente paragrafo 4.

In relazione alle Situazioni Patrimoniali, sono state da noi effettuate talune analisi, anche tramite incontri e discussioni con le direzioni delle Società Partecipanti alla Fusione, nonché con le società di revisione EY SpA e KPMG SpA, revisori legali di Recordati rispettivamente per l'esercizio 2020 e per l'esercizio 2019, volte a rilevare i principi contabili utilizzati e i fatti salienti concernenti la loro redazione, nonché una discussione critica degli ammontari in esse esposti.

Abbiamo raccolto, specificatamente attraverso discussione con le direzioni delle Società Partecipanti alla Fusione, informazioni circa gli eventi verificatisi dopo la data di chiusura delle Situazioni Patrimoniali che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente parere.

Le sopra menzionate attività sulle Situazioni Patrimoniali sono state svolte nella misura necessaria per il raggiungimento delle finalità dell'incarico conferitoci, indicate nel precedente paragrafo 3.

Con riferimento ai metodi utilizzati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio, abbiamo svolto le seguenti attività:

- discusso con la direzione di Recordati, con gli Amministratori delle Società Incorporande e con l'*Advisor* il lavoro complessivamente svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del

Rapporto di Cambio e, in particolare, gli approcci valutativi e le metodologie adottate, onde analizzarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivate e non arbitrarie;

- analizzato e verificato la completezza e la coerenza dei procedimenti valutativi seguiti dagli Amministratori nella determinazione del Rapporto di Cambio e la loro applicazione, considerando le peculiarità delle Società Partecipanti alla Fusione;
- approfondito e discusso le motivazioni fornite dagli Amministratori riguardanti la scelta dei metodi valutativi da essi adottati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio;
- esaminato e verificato la coerenza dei dati utilizzati nel processo valutativo rispetto alle fonti di riferimento ed alla documentazione utilizzata, descritta nel precedente paragrafo 4;
- in relazione ai prezzi di mercato delle azioni Recordati, quotata sul Mercato Telematico Azionario, chiarito con l'Advisor i razionali del calcolo delle medie ponderate sulla base dei volumi scambiati, riscontrandole con i prezzi di borsa ed esaminando la correttezza matematica dei calcoli. Abbiamo inoltre rilevato ulteriori informazioni quali, a titolo esemplificativo, caratteristiche del flottante e volumi medi giornalieri;
- ottenuto un elenco dei prezzi obiettivo (*target price*) per le azioni Recordati, così come riportati in alcune ricerche di analisti finanziari, nonché ottenuto copia delle relative ricerche, con le quali abbiamo riscontrato il valore dei prezzi obiettivo;
- in relazione agli Ulteriori Elementi considerati nell'ambito del metodo del NAV applicato a Fime e Rossini Investimenti, discusso con la direzione di Recordati, con gli Amministratori delle Società Incorporande e con l'Advisor i criteri utilizzati per lo sviluppo delle proiezioni sottostanti e i loro razionali, fermo restando le incertezze ed i limiti connessi a ogni dato di natura previsionale e, infine, esaminato la correttezza matematica dei calcoli alla base dei procedimenti di attualizzazione applicati per finalità valutative;
- ripercorso e verificato le analisi svolte dall'Advisor, nonché sviluppato autonome analisi di sensitività nell'ambito dei metodi adottati dagli Amministratori per la valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione, con l'obiettivo di riscontrare quanto i risultati possano essere influenzati da variazioni nelle ipotesi valutative e nei parametri assunti;
- verificato la correttezza matematica del calcolo del Rapporto di Cambio elaborato mediante l'applicazione dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni fornite dall'Advisor;
- ricevuto formale attestazione dai legali rappresentanti delle Società Partecipanti alla Fusione sugli elementi di valutazione messi a nostra disposizione e sul fatto che, alla data del nostro parere, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'Operazione e agli altri elementi presi in considerazione tali da comportare la necessità di apportare aggiornamenti alle valutazioni predisposte dagli Amministratori.

9. COMMENTI E PRECISAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

Con riferimento al presente incarico, riteniamo opportuno sottolineare che la finalità principale del procedimento decisionale degli Amministratori è consistita in una stima dei valori economici relativi alle Società Partecipanti alla Fusione, effettuata attraverso l'applicazione di criteri omogenei ai fini dell'ottenimento di valori fra loro comparabili.

Gli Amministratori, coerentemente con le finalità delle valutazioni eseguite, hanno dato rilevanza al principio dell'omogeneità valutativa, richiesto nelle operazioni di fusione, privilegiando la scelta di metodologie idonee ad esprimere valori comparabili per le Società ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Nelle valutazioni per operazioni di fusione, infatti, la finalità ultima non è tanto la determinazione dei valori assoluti del capitale economico delle società interessate, quanto piuttosto l'individuazione di valori confrontabili in sede di determinazione del Rapporto di Cambio. Per tale ragione, le valutazioni per operazioni di fusione hanno significato nel loro profilo relativo e non possono essere, di per sé, assunte quali stime del valore assoluto delle società in relazione a diverse operazioni.

La *Fairness Opinion* predisposta dall'*Advisor*, le cui conclusioni e approccio metodologico sono stati condivisi dagli Amministratori, descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche effettuate e il processo logico seguito per addivenire alla determinazione del Rapporto di Cambio. Esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio, nonché sulla loro corretta applicazione:

- l'approccio metodologico complessivamente adottato dall'*Advisor* risulta in linea con la prassi valutativa e la tecnica professionale prevalente. La valutazione del capitale economico di Recordati, Fimef e Rossini Investimenti è stata effettuata per le finalità specifiche dell'operazione in esame, utilizzando criteri comunemente accettati e largamente condivisi dalla prassi professionale quali metodologie principali o forme di controllo;
- nell'applicazione delle metodologie valutative prescelte, l'*Advisor* ha opportunamente considerato le caratteristiche e i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della tecnica valutativa professionale, nazionale e internazionale, normalmente seguita;
- nel caso di specie, l'*Advisor* ha ritenuto di utilizzare per Recordati primariamente l'analisi dei prezzi di mercato, altresì sviluppando l'analisi dei prezzi obiettivo in maniera tale da ottenere anche una indicazione del valore della Società Incorporante calcolata da esperti di mercato sulla base delle loro più recenti attese di andamento dei fondamentali della medesima società;
- la scelta dell'*Advisor* di adottare, ai fini delle proprie valutazioni, sia criteri di mercato (quali l'analisi dei prezzi di borsa e i *target price* degli analisti di ricerca), sia criteri economico-analitici, attraverso il metodo di calcolo del Valore Attuale Netto per la stima degli Ulteriori Elementi, appare in linea con la migliore dottrina. I metodi di mercato e quelli di tipo analitico in effetti risultano, ad oggi, quelli più diffusamente applicati, in considerazione sia della solidità e coerenza dei principi teorici di base, sia della maggiore familiarità presso investitori, esperti e osservatori internazionali;

- le valutazioni elaborate dall'*Advisor* sono state condotte considerando le Società Partecipanti alla Fusione come entità separate su base c.d. "*stand-alone*", in linea con la prassi e la migliore tecnica professionale. Tali valutazioni riflettono pertanto la situazione attuale e le prospettive future di Recordati, Fimec e Rossini Investimenti senza tenere conto degli eventuali impatti economici e finanziari della Fusione stessa e delle sinergie con essa conseguibili, comprese le efficienze in termini di costi e risparmi, ossia in ipotesi di continuità aziendale, senza sostanziali mutamenti di gestione dovuti alla Fusione stessa. Come da prassi in questo contesto, le sinergie conseguibili dalla Fusione, pertanto, pur essendo suscettibili di generare valore incrementale, non influenzano la definizione del valore relativo delle Società ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio. Tale scelta risulta appropriata e in linea con l'orientamento consolidato della migliore dottrina aziendalistica e con la prassi applicata in tale tipologia di operazioni;
- il riferimento all'analisi dei prezzi di mercato individuato dall'*Advisor* ai fini della valutazione di Recordati è comunemente accettato e utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con il costante approccio della prassi professionale, essendo Recordati una società con azioni quotate in mercati regolamentati. In effetti, le quotazioni di borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate: i prezzi di borsa esprimono infatti, di regola, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società. In tale ambito, i corsi azionari di una società si ritengono significativi quando i mercati di riferimento sono caratterizzati da un alto livello di efficienza, la liquidità dei titoli è elevata e l'arco temporale di riferimento è tale da neutralizzare possibili eventi di carattere eccezionale che generino fluttuazioni di breve periodo o tensioni speculative. Le determinazioni e l'approccio metodologico seguito dall'*Advisor* sono stati da noi esaminati, anche sulla base della documentazione di dettaglio messa a nostra disposizione, e risultano, nelle circostanze, appropriati da un punto di vista tecnico e ragionevoli;
- nell'applicazione nel caso di specie dell'analisi dei prezzi di mercato sono stati utilizzati dall'*Advisor* valori rilevati su un intervallo temporale pari a un mese. Tenuto anche conto delle caratteristiche dell'Operazione, la scelta di fare riferimento a una media dei valori di borsa registrata in un orizzonte temporale antecedente la data del Consiglio di Amministrazione del 1 ottobre 2020 che ha reso pubblica la decisione di avviare l'Operazione e, pertanto, non condizionato dagli effetti dell'annuncio medesimo, risulta ragionevole e in linea con la prassi;
- la scelta dell'*Advisor* di utilizzare valori medi di mercato, che consente di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di Borsa, appare conforme alle posizioni assunte dalla dottrina espressasi sul tema. Con riferimento al calcolo della media del valore delle azioni, l'*Advisor* ha deciso di utilizzare medie ponderate in base ai volumi scambiati, attribuendo quindi un maggior rilievo ai prezzi formatisi a fronte di maggiori volumi di negoziazione: anche tale scelta appare dunque ragionevole;
- i prezzi obiettivo degli analisti di ricerca, anch'essi utilizzati dall'*Advisor* ai fini della valutazione di Recordati, sono stime di prezzi che si potranno formare sul mercato in un predefinito orizzonte temporale, al verificarsi di certi eventi o alla condivisione da parte di altri partecipanti al mercato di talune *assumption* che non sono apprezzate nei prezzi correnti. Tali stime rappresentano il risultato sintetico dell'applicazione di molteplici metodologie valutative da parte di una pluralità di soggetti, configurando, sotto il profilo teorico, un'indicazione di valore

potenziale. Tale approccio è riscontrabile nella prassi valutativa, anche di operazioni di fusione, e pertanto la scelta in ordine al suo utilizzo risulta nelle circostanze ragionevole;

- la valutazione del capitale economico delle Società Incorporande è stata effettuata dall'*Advisor* utilizzando un approccio patrimoniale attraverso la stima del NAV. Tale metodo è comunemente accettato e utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con la prassi professionale in sede di valutazione di *holding* di partecipazioni. Conseguentemente la scelta risulta, nelle circostanze, ragionevole e non arbitraria;
- nel caso di specie, il NAV di Fime e di Rossini Investimenti è stato valutato sul presupposto che, antecedentemente alla data di efficacia della Fusione, entrambe le Società Incorporande distribuiscano l'Eccedenza di Liquidità, rendendo così i valori dei patrimoni netti delle due controllanti sostanzialmente coincidente con il valore delle azioni Recordati detenute direttamente (da Fime) e indirettamente (da Rossini Investimenti). Tenuto conto di tale presupposto, l'attività dell'*Advisor*, è nella sostanza consistita nella verifica e nella stima degli Ulteriori Elementi di pertinenza dei patrimoni di Fime e di Rossini e della loro eventuale idoneità a modificare il NAV delle Società Incorporande. A tal fine, la *Fairness Opinion* riporta le scelte applicative seguite dall'*Advisor* per la determinazione degli Ulteriori Elementi da considerare ai fini valutativi, confrontando nello specifico il valore negativo degli *holding costs* di Fime e di Rossini Investimenti e il valore positivo del beneficio ACE in capo a Rossini Investimenti;
- in relazione al valore degli *holding costs* di Fime e Rossini Investimenti e del beneficio ACE di Rossini Investimenti, l'*Advisor* ha sviluppato la metodologia di calcolo del VAN (Valore Attuale Netto o *Net Present Value*), che risulta di ampio utilizzo nella prassi aziendalistica internazionale e si basa sui flussi prospettici, *driver* di valore riconosciuti dalla migliore dottrina e dai principi di valutazione generalmente accettati. Tale metodologia di calcolo è stata sviluppata dall'*Advisor* determinando, in relazione agli Ulteriori Elementi, il valore degli *holding costs* di Fime e Rossini Investimenti, nonché il beneficio ACE in capo a Rossini Investimenti, attraverso l'attualizzazione dei relativi flussi, utilizzando come riferimento le proiezioni *stand-alone* sviluppate dall'*Advisor* in funzione delle indicazioni ricevute dalle Società Incorporande. Tali flussi prospettici sono stati attualizzati a un unico tasso di sconto, che è stato derivato dai tassi WACC di Recordati riportati dagli analisti finanziari nelle loro ricerche ed è stato ritenuto rappresentativo della rischiosità operativa della società in questione. Nella *Fairness Opinion* vengono sinteticamente riportate dall'*Advisor* alcune delle scelte effettuate per la concreta applicazione del calcolo del *Net Present Value* dei costi di *holding* e del beneficio ACE e i parametri utilizzati. L'approccio metodologico seguito è stato da noi esaminato, anche sulla base della documentazione di dettaglio fornitaci, e risulta, nelle circostanze, adeguato da un punto di vista tecnico e ragionevole;
- l'*Advisor* ha inoltre svolto delle analisi di sensitività facendo variare il valore sia degli *holding cost* sia della quota di utilizzo del beneficio ACE, all'esito delle quali è emerso come il Rapporto di Cambio risulti poco sensibile a variazioni del valore. Anche sotto tale profilo l'approccio metodologico adottato è stato da noi ripercorso e appare ragionevole e non arbitrario;
- le analisi di sensitività che abbiamo a nostra volta elaborato per valutare l'impatto di variazioni nelle differenti ipotesi valutative e nei parametri assunti nell'ambito delle metodologie adottate dagli Amministratori, nonché l'analisi dell'accuratezza, anche matematica, della loro

applicazione, confermano la ragionevolezza e non arbitrarietà dei risultati raggiunti dagli Amministratori stessi;

- sulla base degli intervalli risultanti dall'applicazione delle diverse metodologie sviluppate, gli Amministratori hanno provveduto a definire, adottando il criterio di calcolo proposto, il valore del Rapporto di Cambio, che è funzione del numero di azioni di Recordati detenute da Fimeì. Poiché alla data del 30 giugno 2020 le azioni Recordati possedute da Fimeì erano pari a n. 108.368.721, il Rapporto di Cambio individuato a tale data risulta pari a 1,313 azioni Recordati per ogni azione Rossini Investimenti.

10 LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

- i) In merito alle difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione su quanto segue:
 - a) le valutazioni basate su metodi che utilizzano variabili e parametri di mercato, come il metodo delle analisi dei prezzi di mercato e il metodo dei prezzi obiettivo degli analisti di ricerca, sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari. L'andamento dei mercati finanziari, sia italiani che internazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo soprattutto in relazione all'incertezza del quadro economico generale e al diffondersi su scala planetaria della pandemia legata al Covid-19. A influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative in un senso o nell'altro, del tutto slegate dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. L'applicazione dei metodi di mercato può individuare, pertanto, valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettui la valutazione;
 - b) le determinazioni dei NAV delle Società Incorporande elaborate dall'*Advisor* si fondano in parte sul calcolo del Valore Attuale Netto (*Net Present Value*) relativamente a specifiche previsioni economico-finanziarie riconducibili a talune componenti (nello specifico, *holding costs* di Fimeì e di Rossini Investimenti e beneficio ACE di Rossini Investimenti). Al riguardo, occorre sottolineare che le previsioni si basano su un insieme di ipotesi relative a eventi futuri che non necessariamente si verificheranno. Deve inoltre essere sottolineato che i dati prospettici, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato, del *framework* fiscale, dell'ambito regolatorio e dello scenario macroeconomico. Va ancora 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, lo scostamento fra i valori consuntivi e i dati previsionali potrebbe essere significativo, anche qualora si manifestassero effettivamente gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni utilizzate.
- ii) Si richiama inoltre l'attenzione dei destinatari della presente relazione sui seguenti aspetti di rilievo:

- a) le Relazioni degli Amministratori non illustrano direttamente i dettagli delle scelte valutative effettuate. Tali elementi e dettagli sono riportati nella *Fairness Opinion* dell'*Advisor*, di cui gli Amministratori hanno condiviso le conclusioni e l'approccio metodologico, e sono stati comunque messi a nostra disposizione dall'*Advisor* e dagli Amministratori nella documentazione da noi richiesta e utilizzata nel corso dello svolgimento del lavoro;
 - b) gli Amministratori segnalano nelle loro Relazioni che, nell'ambito del *Merger Agreement*, Rossini Luxembourg ha prestato certe dichiarazioni e garanzie con riferimento alle Società Incorporande e relativi obblighi di indennizzo in caso di inesattezza o non-veridicità delle stesse. Più precisamente, secondo quanto riportato nel Documento Informativo OPC pubblicato da Recordati, il *Merger Agreement* prevede tra l'altro: a) certe obbligazioni a carico di Rossini Luxembourg relativamente al periodo antecedente la data di efficacia della Fusione, tra cui, in particolare, l'impegno a far sì che Rossini Investimenti e Fimeì si astengano da qualsiasi azione che possa rendere il Rapporto di Cambio, come previsto dal Progetto di Fusione, non congruo (inclusa, senza limitazione, l'assunzione di indebitamento finanziario, salvo che quest'ultimo venga interamente ripagato prima della data di efficacia della Fusione); b) la prestazione, da parte di Rossini Luxembourg, di certe dichiarazioni e garanzie (nonché l'assunzione dei connessi obblighi di indennizzo in caso di inesattezza o non veridicità delle stesse) riguardanti *inter alia*: i) il fatto che Rossini Investimenti non ha e non ha mai avuto alcun dipendente e che, alla data del Progetto di Fusione, Fimeì non ha alcun dipendente e, in relazione ai precedenti dipendenti e collaboratori, Fimeì non ha e non avrà alcun debito o passività potenziale; ii) il fatto che Fimeì e Rossini Investimenti hanno regolarmente presentato tutte le dichiarazioni fiscali e pagato tutte le imposte dovute; iii) la conformità ai principi contabili dei bilanci di Fimeì e Rossini Investimenti al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020, delle situazioni patrimoniali delle stesse al 30 giugno 2020 e delle situazioni patrimoniali di chiusura di Fimeì e Rossini Investimenti al 31 marzo 2021; iv) il fatto che, alla data di sottoscrizione del *Merger Agreement*, le Società Incorporande non sono parti di alcun contenzioso pendente o minacciato per iscritto; v) l'assenza di passività anche potenziali connesse all'acquisizione di Recordati da parte di Rossini Investimenti tramite l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Fimeì;
 - c) esula dall'oggetto della nostra attività ogni considerazione in ordine alle determinazioni degli Amministratori circa la struttura dell'Operazione, i relativi adempimenti (anche legali, fiscali e contabili), la tempistica, l'avvio e l'esecuzione dell'Operazione stessa;
 - d) gli Amministratori riferiscono inoltre che il perfezionamento della Fusione è subordinato, oltre che all'approvazione da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione ai sensi dell'articolo 2502 del codice civile, al verificarsi delle, ovvero (ove consentito) alla rinuncia alle, condizioni indicate al par. 12 del Progetto di Fusione, tra cui il mancato verificarsi, entro la data di efficacia della Fusione, di uno o più eventi o circostanze che producano un effetto negativo sulle attività, sui rapporti giuridici, sulle passività e/o sui risultati gestionali delle Società Partecipanti alla Fusione, rilevante e comunque tale da alterare il profilo di rischio o le valutazioni poste a base della determinazione del Rapporto di Cambio.
- iii) Si sottolineano infine i seguenti presupposti del presente parere:

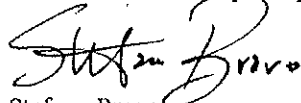
- a) le Relazioni degli Amministratori riferiscono che la determinazione del Rapporto di Cambio presuppone che le assemblee ordinarie di Fimeì e di Rossini Investimenti deliberino, oltre all'approvazione dei relativi bilanci di esercizio al 31 dicembre 2020, la distribuzione e il pagamento, a favore rispettivamente di Rossini Investimenti e di Rossini Sàrl, dell'Eccedenza di Liquidità risultante in capo a ciascuna delle Società Incorporande anteriormente al perfezionamento dell'Operazione. L'individuazione del Rapporto di Cambio da parte degli Amministratori assume dunque che il valore delle Società Incorporande dopo la distribuzione dell'Eccedenza di Liquidità coincida con il valore della partecipazione detenuta (direttamente e indirettamente) in Recordati, calcolato come *pro quota* del valore attribuito a Recordati medesima. Il presente parere di congruità si basa sul medesimo presupposto;
- b) l'*Advisor*, le cui conclusioni e approccio metodologico sono stati condivisi dagli Amministratori, ha inoltre verificato l'esistenza degli Ulteriori Elementi il cui valore potrebbe modificare il NAV di Fimeì e/o di Rossini Investimenti, concludendo che il Rapporto di Cambio può dirsi congruo in quanto il valore del complesso dei richiamati Ulteriori Elementi sia pari a zero o individui un *range* che ricomprenda lo zero: le nostre considerazioni in ordine alla ragionevolezza e non arbitrarietà nelle circostanze delle metodologie utilizzate dall'*Advisor* per l'applicazione della metodologia del NAV attraverso la stima degli Ulteriori Elementi, nonché in ordine alla loro corretta applicazione, sono riportate al paragrafo 9 che precede. Come ricordato al paragrafo 7 che precede, peraltro, il Rapporto di Cambio, allo stato determinato sulla base dell'attuale numero di azioni Recordati detenute da Fimeì, potrebbe subire modificazioni qualora cambiasse il numero di azioni Recordati in capo a Fimeì alla data di efficacia della Fusione. Al riguardo, l'*Advisor* ha concluso che il Rapporto di Cambio risulterebbe comunque congruo anche alla data di efficacia della Fusione sul presupposto che, ferme restando le altre circostanze richiamate nella *Fairness Opinion*, il valore degli Ulteriori Elementi permanga sostanzialmente pari allo zero. Fermo quanto indicato al precedente punto *sub ii) d)*, il presente parere di congruità si basa sul medesimo presupposto.

11 CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro come illustrate nella presente relazione, fermo restando quanto indicato nel precedente paragrafo 10 e, in particolare, i presupposti di cui al punto *iii)*, riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di Recordati SpA, Fimeì SpA e Rossini Investimenti SpA siano adeguati in quanto, nelle circostanze, ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Milano, 13 novembre 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Stefano Bravo
(Revisore legale)

Copia su supporto informatico conforme al documento originale su
supporto cartaceo a sensi dell'art. 22, comma 2, D.Lgs 7 marzo 2005 n.
82 , in termine utile di registrazione per il Registro Imprese di
Milano - Monza Brianza - Lodi

Firmato Andrea De Costa

Nel mio studio, 23 dicembre 2020

Assolto ai sensi del decreto 22 febbraio 2007 mediante M.U.I.

