



# RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2022

## INDICE

	Pagina
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	3
Risultati in sintesi	3
Iniziative per lo sviluppo e altri fatti rilevanti	4
Attività operative	5
Analisi finanziaria	10
Evoluzione prevedibile della gestione	14
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2022 e NOTE ILLUSTRATIVE	15
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	49

*Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") relative a futuri eventi e futuri risultati operativi, economici e finanziari del gruppo Recordati. Tali previsioni hanno, per loro natura, una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati a causa di una molteplicità di fattori, la maggioranza dei quali è fuori dal controllo del gruppo Recordati.*

*Le informazioni sui medicinali e altri prodotti del gruppo Recordati contenute nel presente documento hanno il solo scopo di fornire informazioni sull'attività del gruppo Recordati e quindi, come tali, non sono da intendersi come indicazioni o raccomandazioni medico scientifiche, né come messaggi pubblicitari.*

## INFORMAZIONE SULLA GESTIONE RISULTATI IN SINTESI

Primo trimestre 2022

### RICAVI NETTI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	%	Primo trimestre 2021	%	Variazioni 2022/2021	%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>419.381</b>	<b>100,0</b>	<b>384.838</b>	<b>100,0</b>	<b>34.543</b>	<b>9,0</b>
Italia	75.531	18,0	72.793	18,9	2.738	3,8
Internazionali	343.850	82,0	312.045	81,1	31.805	10,2

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	% su ricavi	Primo trimestre 2021	% su ricavi	Variazioni 2022/2021	%
Ricavi netti	419.381	100,0	384.838	100,0	34.543	9,0
EBITDA <sup>(1)</sup>	163.049	38,9	150.021	39,0	13.028	8,7
Utile operativo	131.271	31,3	124.887	32,5	6.384	5,1
Utile netto	96.720	23,1	89.884	23,4	6.836	7,6
Utile netto rettificato <sup>(2)</sup>	116.320	27,7	104.433	27,1	11.887	11,4

<sup>(1)</sup> Utile netto prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti.

<sup>(2)</sup> 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.

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	31 marzo 2022	31 dicembre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Posizione finanziaria netta <sup>(3)</sup>	(1.399.490)	(736.539)	(662.951)	90,0
Patrimonio netto	1.449.433	1.381.625	67.808	4,9

<sup>(3)</sup> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti meno debiti verso banche e finanziamenti, inclusa la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura.

Il primo trimestre del 2022, come atteso, è stato contraddistinto da un generale recupero dei principali mercati di riferimento, con un accesso al personale medico che è tornato quasi ai livelli di pre-pandemia nella maggior parte dei paesi. Questo recupero, riguardo al settore *Specialty and Primary Care*, è stato particolarmente significativo per i prodotti legati alle patologie influenzali stagionali, che nel primo trimestre del 2021 erano stati impattati anche da fenomeni di riduzione delle scorte, con una forte crescita anche del portafoglio OTC; maggiore rispetto allo stesso periodo del 2021 anche il contributo di Eligard®, preso in licenza a gennaio 2021 da Tolmar International Ltd. Per quanto riguarda il settore delle malattie rare, si è assistito a una continua crescita dei prodotti endocrinologici (Signifor® e Isturisa®), ma anche dei prodotti metabolici sia negli Stati Uniti d'America che in Europa. Da segnalare la buona tenuta delle vendite nel trimestre in Russia e Ucraina, pari rispettivamente a € 17,0 milioni ed € 4,4 milioni, che hanno beneficiato nei primi mesi dell'anno del recupero dei mercati per prodotti antiinfluenzali e di un aumento generalizzato della domanda prima dell'*escalation* del conflitto.

Questo andamento dei ricavi ha determinato un risultato operativo ed utili in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente ed in linea con gli obiettivi.

I ricavi netti consolidati nel primo trimestre sono stati pari a € 419,4 milioni rispetto a € 384,8 milioni nel primo trimestre dell'anno precedente, in crescita del 9,0%, con un effetto cambio negativo pari a € 7,3 milioni (-1,9%), legato principalmente alla lira turca e al rublo, e un effetto positivo legato alla diversa contabilizzazione dei ricavi di Eligard® rispetto al primo trimestre del 2021 per il passaggio alle vendite dirette, per un importo pari a € 7,1 milioni. Al netto di questi effetti, la crescita organica nel periodo è pari al 9,0%.

I risultati operativi sono positivi, riflettendo sia l'aumento dei ricavi che il beneficio delle azioni di efficientamento messe in atto a fine 2021 riguardo all'organizzazione della forza vendite del settore *Specialty and Primary Care* principalmente in Germania e Turchia, con un EBITDA pari a € 163,0 milioni, in aumento dell'8,7% rispetto al primo trimestre del 2021 e un'incidenza sui ricavi del 38,9%.

L'utile operativo è pari a € 131,3 milioni, in aumento del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 31,3%.

L'utile netto, pari a € 96,7 milioni, è in aumento del 7,6% rispetto al primo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi del 23,1%. L'incremento dipende dalla crescita dell'utile operativo e da una minore incidenza degli oneri finanziari.

L'utile netto rettificato è stato pari a € 116,3 milioni, in aumento dell'11,4% rispetto allo stesso periodo del 2021 e con un'incidenza sui ricavi del 27,7%.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2022 evidenzia un debito di € 1.399,5 milioni rispetto al debito di € 736,5 milioni al 31 dicembre 2021. Il significativo incremento è principalmente dovuto all'esborso di € 707,0 milioni per l'acquisizione di EUSA Pharma, perfezionata il 16 marzo 2022. La posizione finanziaria netta di EUSA Pharma al momento dell'acquisizione è negativa per circa € 25,0 milioni, determinati da disponibilità liquide per € 53,2 milioni e da un finanziamento di € 78,2 milioni, interamente rimborsato al perfezionamento dell'operazione. Nel corso del periodo sono stati versati € 5,0 milioni nell'ambito degli accordi di licenza con Helsinn per Ledaga®. Inoltre, sono state acquistate azioni proprie per un totale, al netto delle vendite, di € 18,4 milioni e pagati € 6,2 milioni di dividendi, per i quali era stato richiesto un differimento da parte degli azionisti. Il *Free cash flow*, flusso di cassa operativo al lordo di questi effetti e delle componenti finanziarie, nel periodo è stato pari a € 110,3 milioni, in linea con il risultato nel primo trimestre del 2021.

Il patrimonio netto è pari a € 1.449,4 milioni.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO E ALTRI FATTI RILEVANTI

Il 16 marzo 2022 è stata completata l'acquisizione di EUSA Pharma (UK) Limited, società farmaceutica specialistica globale con sede nel Regno Unito, focalizzata su malattie rare e oncologiche di nicchia. L'acquisizione di EUSA Pharma rappresenta un ulteriore e importante passo avanti nella realizzazione della nostra strategia, volta a incrementare la presenza nel segmento delle malattie rare e attuare la nostra missione: migliorare la vita dei pazienti, fornendo trattamenti innovativi che rispondano a gravi bisogni medici non soddisfatti. L'operazione integra la presenza globale di Recordati con nuove competenze e con un'infrastruttura commerciale altamente efficiente e focalizzata, aggiungendo un portafoglio ad alto potenziale di crescita di quattro prodotti per il trattamento di malattie oncologiche rare di nicchia, fornendo una piattaforma per una possibile futura espansione. Il consolidamento dei saldi di apertura di EUSA Pharma è incluso nei prospetti patrimoniali del gruppo Recordati al 31 marzo 2022, con il riconoscimento preliminare alla voce "Avviamento" dell'intera differenza tra il costo dell'acquisizione e il valore contabile delle attività e passività acquisite, come consentito del principio contabile IFRS 3 in attesa dell'identificazione degli aggiustamenti di *fair value* attraverso il processo di *Purchase*

**Price Allocation.** Come già comunicato, i risultati economici saranno consolidati a decorrere dal secondo trimestre 2022.

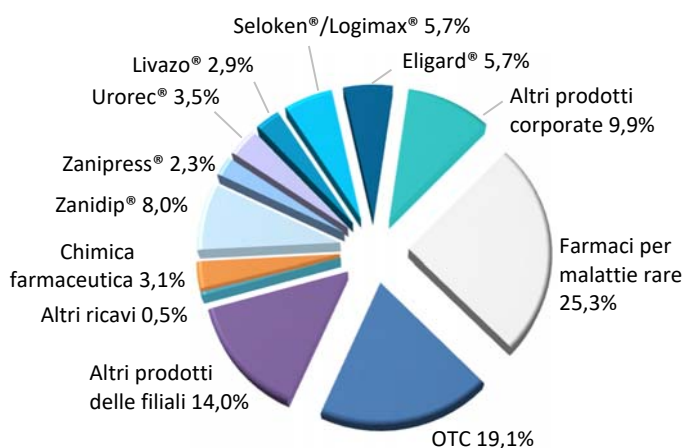
Nell'ambito dell'accordo di licenza e fornitura perfezionato nel gennaio 2021 con Tolmar International Ltd per la commercializzazione di Eligard® (leuprorelin acetato), in Europa, Turchia, Russia e altri paesi, a seguito della richiesta dell'European Medicines Agency (EMA), è stato sviluppato un nuovo dispositivo per una più facile somministrazione del prodotto, la cui domanda di approvazione è stata presentata nel corso del primo trimestre del 2022 e successivamente accettata dall'autorità. Eligard® è un medicinale indicato per il trattamento del cancro della prostata ormono-dipendente in stadio avanzato e per il trattamento del cancro della prostata ormono-dipendente ad alto rischio localizzato e localmente avanzato, in combinazione con la radioterapia. Il principio attivo di Eligard®, leuprorelin acetato, si presenta sotto forma di una polvere che viene solubilizzata con un solvente per iniezione sottocutanea. Sulla base degli accordi stipulati, in seguito all'accettazione della domanda è dovuta a Tolmar International Ltd una *milestone* di € 35 milioni, che verranno corrisposti nel secondo trimestre del 2022.

## ATTIVITÀ OPERATIVE

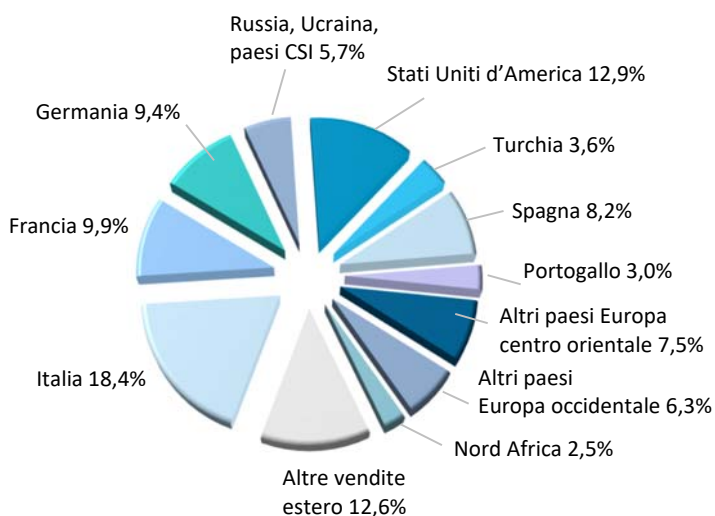
Le attività del Gruppo comprendono due settori, quello dedicato ai farmaci specialistici e di medicina generale (*specialty and primary care*) e quello dedicato ai trattamenti per malattie rare. Le attività sono realizzate in Europa, in Russia, Turchia, Nord Africa, negli Stati Uniti d'America, in Canada, 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.

I ricavi netti consolidati nel primo trimestre del 2022 sono pari a € 419,4 milioni rispetto a € 384,8 milioni nel primo trimestre dell'anno precedente (+9,0% o +10,9% a cambi costanti) e riflettono l'effetto sia del recupero dei mercati principali dagli effetti della pandemia COVID-19 (che è stato particolarmente significativo per i prodotti legati a patologie influenzali stagionali), sia della continua crescita del portafoglio delle malattie rare ed anche di un fenomeno di "accelerazione degli acquisti" da parte dei grossisti in Russia e Ucraina in anticipo rispetto all'*escalation* militare (l'anno scorso si era invece assistito in Russia al fenomeno inverso di riduzione delle scorte di prodotti, soprattutto di quelli legati alle infezioni stagionali).

Composizione dei ricavi



Ricavi per area geografica\*



\* Escluse le vendite dei prodotti di chimica farmaceutica, pari a € 12,9 milioni, in crescita del 6,1%, che rappresentano il 3,1% del totale dei ricavi.

L'andamento dei prodotti commercializzati in più paesi (prodotti *corporate*) nel corso del primo trimestre del 2022 è esposto nella tabella sottostante e riflette i già citati effetti della pandemia.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Zanidip® (lercanidipina)	33.545	41.951	(8.406)	(20,0)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	9.707	11.235	(1.528)	(13,6)
Urorec® (silodosina)	14.616	15.981	(1.365)	(8,5)
Livazo® (pitavastatina)	12.071	11.378	693	6,1
Seloken®/Seloken® ZOK/Logimax® (metoprololo/metoprololo+felodipina)	24.022	24.808	(786)	(3,2)
Eligard® (leuprorelin acetato)	23.936	16.841	7.095	42,1
Altri prodotti <i>corporate</i> *	72.326	63.474	8.852	13,9
Farmaci per malattie rare	106.089	84.922	21.167	24,9

\* Compresi i prodotti OTC *corporate* per un totale di € 30,6 milioni nel 2022 e di € 26,0 milioni nel 2021 (+18,0%).

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 trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Vendite dirette	18.511	19.085	(574)	(3,0)
Vendite ai licenziatari	15.034	22.866	(7.832)	(34,3)
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>33.545</b>	<b>41.951</b>	<b>(8.406)</b>	<b>(20,0)</b>

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in flessione del 3,0%, principalmente a causa dell'effetto cambio e della competizione dei generici in Turchia. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 44,8% del totale, sono in riduzione del 34,3% per effetto della perdita di un bando di gara da parte del distributore in Cina (mentre nel medesimo periodo dell'anno precedente erano state registrate le prime vendite al nuovo distributore) e di una riduzione delle vendite in Europa Centrale dovuta ad una diversa tempistica degli ordini rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

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 56 paesi.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Vendite dirette	8.675	9.494	(819)	(8,6)
Vendite ai licenziatari	1.032	1.741	(709)	(40,7)
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>9.707</b>	<b>11.235</b>	<b>(1.528)</b>	<b>(13,6)</b>

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo trimestre del 2022 sono in flessione dell'8,6% principalmente a causa dell'effetto cambio in Turchia e di una riduzione dei volumi in Italia mentre sulle vendite ai licenziatari (che rappresentano il 10,6% del totale) ha inciso la perdita di un bando di gara da parte del distributore in Cina (mentre nel medesimo periodo dell'anno precedente erano state registrate le prime vendite al nuovo distributore).

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 trimestre del 2022 le vendite sono di € 14,6 milioni, in flessione dell'8,5% principalmente per l'effetto cambio in Turchia e, sulle vendite indirette, per la concorrenza di versioni generiche del prodotto a seguito della scadenza a febbraio 2020 dell'esclusività per la commercializzazione.

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 Comunità Stati Indipendenti e Turchia, sono di € 12,1 milioni nel primo trimestre del 2022, in crescita del 6,1% grazie alla crescita dei volumi su diversi mercati, sia tramite le nostre filiali che tramite i nostri distributori, parzialmente controbilanciata dall'effetto cambio sfavorevole in Turchia.

Le vendite di Seloken®/Seloken® ZOK (metoprololo) e la combinazione fissa Logimax® (metoprololo e felodipina), specialità a base di metoprololo appartenenti alla classe dei beta-bloccanti largamente impiegati nel trattamento di diverse patologie cardiovascolari, sono di € 24,0 milioni nel primo trimestre del 2022, in flessione del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a causa di una riduzione dei volumi in Polonia e in Germania, in parte compensata da un ritorno alla crescita in diversi paesi dell'Europa orientale.

Nel primo trimestre del 2022 i ricavi relativi a Eligard® sono pari a € 23,9 milioni, in crescita del 42,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento è principalmente dovuto al differente metodo di contabilizzazione: mentre nel 2022 i ricavi corrispondono interamente alle vendite realizzate da Recordati, nel 2021 erano principalmente costituiti dal trasferimento a Recordati dell'utile lordo, realizzato dal precedente licenziatario Astellas, nei paesi oggetto del contratto di licenza con Tolmar International Ltd nei quali Recordati non aveva ancora ottenuto il trasferimento della *Marketing Authorization* o la concessione alla vendita. Considerando una modalità di contabilizzazione omogenea, i ricavi per Eligard® sarebbero sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente, a testimonianza che l'attività di promozione di Recordati ha efficacemente interrotto l'andamento negativo delle vendite degli ultimi anni. In particolare, da segnalare l'inversione di tendenza, e quindi una crescita della quota di mercato di Eligard®, in Spagna e in Francia.

Nel primo trimestre del 2022 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 72,3 milioni, in aumento del 13,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per il recupero dei prodotti legati a patologie influenzali stagionali, come Polydexa® e Isofra®, e dei prodotti OTC della linea Hexa. 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 Lacdigest® (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® (alprostadiil) e Fortacin® (lidocaina+prilocaina), per disturbi andrologici.

Nel primo trimestre del 2022 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, in Messico e alcuni paesi del Sud America, in Giappone, Australia e attraverso *partner* in altri territori, sono complessivamente pari a € 106,1 milioni, in crescita del 24,9%, grazie ai ricavi relativi a Signifor®, Signifor® LAR e Isturisa® per un

totale di € 38,2 milioni, ma anche a Panhematin® negli Stati Uniti d’America e altri prodotti del portafoglio sia in Europa che negli Stati Uniti.

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 € 12,9 milioni, in crescita del 6,1%, e rappresentano il 3,1% 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 trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Italia	74.667	70.972	3.695	5,2
Francia	40.440	36.088	4.352	12,1
Germania	38.298	36.384	1.914	5,3
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	23.090	17.081	6.009	35,2
Stati Uniti d’America	52.581	36.965	15.616	42,2
Turchia	14.688	20.174	(5.486)	(27,2)
Spagna	33.316	26.146	7.170	27,4
Portogallo	12.322	11.093	1.229	11,1
Altri paesi Europa centro-orientale	30.336	27.767	2.569	9,3
Altri paesi Europa occidentale	25.544	24.355	1.189	4,9
Nord Africa	10.083	9.780	303	3,1
Altre vendite estere	51.107	55.869	(4.762)	(8,5)
<b>Totale ricavi farmaceutici*</b>	<b>406.472</b>	<b>372.674</b>	<b>33.798</b>	<b>9,1</b>

\*Includono le vendite di prodotti e ricavi vari ed escludono i ricavi 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 trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Russia (RUB)	1.629.712	1.020.999	608.713	59,6
Turchia (TRY)	217.857	166.534	51.323	30,8
Stati Uniti d’America (USD)	58.979	44.537	14.442	32,4

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono pari a € 74,7 milioni e sono in aumento del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Questo è dovuto principalmente al recupero dei medicinali con prescrizione relativi a patologie influenzali stagionali e alla continua crescita dei prodotti OTC, in particolare di Magnesio Supremo®, oltre che all’apporto di Eligard® e alla crescita delle vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare, pari a € 5,2 milioni, in aumento del 3,6%.

Le vendite in Francia sono pari a € 40,4 milioni in aumento del 12,1%; anche in Francia si è beneficiato del recupero dei prodotti relativi a patologie influenzali stagionali, ma anche cardiovascolari con il prodotto Reselip®, mentre c’è stata una flessione delle vendite di metadone. Le vendite dei farmaci per il trattamento di malattie rare sono pari a € 8,3 milioni (+1,8%).



Le vendite in Germania sono pari a € 38,3 milioni e sono in aumento del 5,3% grazie alla buona crescita del prodotto Ortoton® e al contributo di Eligard®, e grazie anche alla crescita delle vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare, pari a € 5,9 milioni (+21,6%).

Le vendite realizzate in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 23,1 milioni, in aumento 35,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 1,5 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 1.629,7 milioni, in aumento del 59,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre le vendite in Ucraina sono state pari a UAH 143 milioni, con una crescita in valuta locale pari al 22,1%. L'aumento delle vendite in questi paesi è dovuto sia alla ripresa delle patologie influenzali stagionali che ad un aumento dei livelli di magazzino da parte dei grossisti prima dell'*escalation* militare nella regione (da segnalare che, nel medesimo trimestre dell'anno scorso, i grossisti in particolare in Russia avevano invece attuato una politica di riduzione dei livelli di inventario per l'impatto della pandemia). Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare in quest'area sono pari a € 0,5 milioni.

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo trimestre del 2022 le vendite sono di € 52,6 milioni, in crescita del 42,2%. In valuta locale le vendite sono in crescita del 32,4%. La crescita è principalmente generata sia dai prodotti endocrinologici (Signifor®, Signifor® LAR, Isturisa®), che da quelli per disfunzioni metaboliche e altre patologie (tra i quali i principali sono Carbaglu®, Panhematin® e Cystadrops®).

Le vendite in Turchia sono pari a € 14,7 milioni, sono in flessione del 27,2% e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 10,5 milioni. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in aumento del 30,8% grazie ad un generale ritorno della crescita a volumi del portafoglio ed al contributo di Eligard®, unitamente all'effetto dell'aumento dei prezzi avvenuto nel mese di marzo. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare sono pari a € 0,8 milioni.

Le vendite in Spagna sono pari a € 33,3 milioni, in incremento del 27,4% principalmente grazie al contributo di Eligard®, dei prodotti per patologie gastrointestinali e di Flatoril®. Le vendite dei farmaci per il trattamento di malattie rare sono pari a € 3,8 milioni, in aumento del 13,1%.

Le vendite in Portogallo sono pari a € 12,3 milioni e sono in aumento dell'11,1% grazie ad Eligard® e ai prodotti per patologie gastrointestinali. Le vendite dei farmaci per il trattamento di malattie rare sono pari a € 0,6 milioni.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa centro-orientale sono pari a € 30,3 milioni e 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 trimestre del 2022 le vendite complessive sono in aumento del 9,3% grazie alla crescita dei prodotti OTC e di metoprololo ed al contributo di Eligard®. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare in quest'area, pari a € 3,2 milioni, sono in aumento del 35,2% rispetto al primo trimestre del 2021.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale sono pari a € 25,5 milioni e sono in aumento del 4,9%; comprendono le vendite dei prodotti per malattie rare 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 dei prodotti per il trattamento di malattie rare in quest'area, pari a € 7,0 milioni, sono sostanzialmente in linea con quelle del primo trimestre del 2021.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 10,1 milioni, in crescita del 3,1% 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 trimestre del 2022 sono in crescita dell'8,2%.

Le altre vendite estere sono pari a € 51,1 milioni, in flessione dell'8,5% 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. La flessione è dovuta principalmente al già menzionato impatto delle vendite di lercadinipina al nostro distributore in Cina.

## ANALISI FINANZIARIA

### RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo trimestre del 2021 sono espone nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	% su ricavi	Primo trimestre 2021	% su ricavi	Variazioni 2022/2021	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>419.381</b>	<b>100,0</b>	<b>384.838</b>	<b>100,0</b>	<b>34.543</b>	<b>9,0</b>
Costo del venduto	(115.478)	(27,5)	(104.069)	(27,0)	(11.409)	11,0
<b>Utile lordo</b>	<b>303.903</b>	<b>72,5</b>	<b>280.769</b>	<b>73,0</b>	<b>23.134</b>	<b>8,2</b>
Spese di vendita	(99.792)	(23,8)	(93.347)	(24,3)	(6.445)	6,9
Spese di ricerca e sviluppo	(43.669)	(10,4)	(41.456)	(10,8)	(2.213)	5,3
Spese generali e amministrative	(21.941)	(5,2)	(20.062)	(5,2)	(1.879)	9,4
Altri proventi/(oneri) netti	(7.230)	(1,7)	(1.017)	(0,3)	(6.213)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>131.271</b>	<b>31,3</b>	<b>124.887</b>	<b>32,5</b>	<b>6.384</b>	<b>5,1</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti	(6.953)	(1,7)	(8.893)	(2,3)	1.940	(21,8)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>124.318</b>	<b>29,6</b>	<b>115.994</b>	<b>30,1</b>	<b>8.324</b>	<b>7,2</b>
Imposte sul reddito	(27.598)	(6,6)	(26.110)	(6,8)	(1.488)	5,7
<b>Utile netto</b>	<b>96.720</b>	<b>23,1</b>	<b>89.884</b>	<b>23,4</b>	<b>6.836</b>	<b>7,6</b>
<b>Utile netto rettificato <sup>(1)</sup></b>	<b>116.320</b>	<b>27,7</b>	<b>104.433</b>	<b>27,1</b>	<b>11.887</b>	<b>11,4</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>163.049</b>	<b>38,9</b>	<b>150.021</b>	<b>39,0</b>	<b>13.028</b>	<b>8,7</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Utile netto prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri 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 € 419,4 milioni, in aumento di € 34,5 milioni rispetto al primo trimestre 2021. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 303,9 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 72,5%, in leggera riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'effetto positivo derivante dalla crescita dei ricavi è parzialmente controbilanciato da un effetto mix negativo e da un leggero incremento del costo del venduto a causa dell'aumento del costo delle materie prime (mitigato nel primo trimestre dal costo medio del magazzino).

Le spese di vendita aumentano del 6,9% per una ripresa dell'attività promozionale rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (che era stato ancora impattato dagli effetti della pandemia COVID-19) e per le maggiori risorse necessarie per supportare la crescita dei prodotti endocrinologici. Questo incremento è comunque parzialmente controbilanciato dal beneficio delle azioni di efficientamento messe in essere a fine 2021 riguardo all'organizzazione della forza vendite del settore *Specialty and Primary Care* principalmente in Germania e Turchia. L'incidenza sui ricavi si riduce rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in considerazione dell'andamento particolarmente positivo dei ricavi.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 43,7 milioni, in incremento del 5,3% rispetto a quelle nel primo trimestre dell'anno precedente per via degli investimenti a supporto dei prodotti per l'endocrinologia.

Le spese generali e amministrative sono in incremento del 9,4% per il rafforzamento della struttura di coordinamento generale al fine di gestire una crescente complessità di portafoglio determinata dalle recenti acquisizioni, inclusa quella di EUSA Pharma il cui conto economico verrà consolidato a partire dal secondo trimestre del 2022.

Gli altri oneri e proventi netti sono pari a € 7,2 milioni, in confronto a € 1,0 milioni del primo trimestre del 2021. L'incremento è principalmente dovuto a costi non ricorrenti correlati all'acquisizione di EUSA Pharma per € 4,8 milioni e a ristrutturazioni organizzative per € 2,0 milioni. I costi relativi all'emergenza sanitaria da COVID-19 si sono ridotti di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBITDA (Utile netto prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e avviamento, e degli eventi non ricorrenti) è pari a € 163,0 milioni, in aumento dell'8,7% rispetto al primo trimestre del 2021, con un'incidenza sui ricavi del 38,9%. Gli ammortamenti, classificati nelle voci precedenti, sono pari a € 24,6 milioni, di cui € 18,6 milioni relativi alle attività immateriali, in aumento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ed € 6,0 milioni relativi agli immobili, impianti e macchinari, in riduzione di € 0,3 milioni rispetto a quelli del primo trimestre del 2021.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021
Utile netto	96.720	89.884
Imposte sul reddito	27.598	26.110
(Proventi)/Oneri finanziari netti	6.953	8.893
Ammortamenti	24.651	24.360
Svalutazioni di attività immateriali	12	0
Oneri non ricorrenti	7.115	774
<b>EBITDA*</b>	<b>163.049</b>	<b>150.021</b>

\* Utile netto prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri 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 trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Settore <i>Specialty and Primary Care</i>	112.763	111.153	1.610	1,4
Settore farmaci per malattie rare	50.286	38.868	11.418	29,4
<b>Totale EBITDA*</b>	<b>163.049</b>	<b>150.021</b>	<b>13.028</b>	<b>8,7</b>

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

L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi per il settore *Specialty and Primary Care* è del 36,0%, mentre per il settore delle malattie rare è del 47,4%.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 7,0 milioni, in riduzione di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la minore incidenza delle perdite di cambio nette.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 22,2%, leggermente inferiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente. In continuità con l'approccio adottato nelle annualità pregresse, questo risultato include il beneficio fiscale di competenza del primo trimestre del 2022 relativo al *Patent Box* in Italia, che riduce le imposte per un importo pari a € 1,9 milioni.

L'utile netto, pari a € 96,7 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,1%, è in aumento del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la crescita dell'utile operativo e i minori oneri finanziari netti.

L'utile netto rettificato è pari a € 116,3 milioni ed esclude gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali (escluso il *software*) e dell'avviamento per un totale complessivo di € 18,3 milioni, e gli eventi non ricorrenti per un totale di € 7,1 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 trimestre 2022	Primo trimestre 2021
Utile netto	96.720	89.884
Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali (escluso il <i>software</i> )	18.253	17.648
Effetto fiscale	(3.727)	(3.667)
Oneri operativi non ricorrenti	7.115	774
Effetto fiscale	(2.041)	(206)
<b>Utile netto rettificato*</b>	<b>116.320</b>	<b>104.433</b>

\* 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)	31 marzo 2022	31 dicembre 2021	Variazioni 2022/2021	%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	261.430	244.578	16.852	6,9
Debiti a breve termine verso banche e altri finanziatori	(15.022)	(8.657)	(6.365)	73,5
Finanziamenti - dovuti entro un anno <sup>(1)</sup>	(242.565)	(213.486)	(29.079)	13,6
Passività per <i>leasing</i> - dovute entro un anno	(8.030)	(8.100)	70	(0,9)
Posizione finanziaria a breve termine	(4.187)	14.335	(18.522)	n.s.
Finanziamenti - dovuti oltre un anno <sup>(1)</sup>	(1.381.493)	(735.783)	(645.710)	87,8
Passività per <i>leasing</i> - dovute oltre un anno	(13.810)	(15.091)	1.281	(8,5)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.399.490)</b>	<b>(736.539)</b>	<b>(662.951)</b>	<b>90,0</b>

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

Al 31 marzo 2022 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 1.399,5 milioni rispetto al debito di € 736,5 milioni al 31 dicembre 2021. Il significativo incremento è principalmente dovuto all'esborso di € 707,0 milioni per l'acquisizione di EUSA Pharma, perfezionata il 16 marzo 2022. La posizione finanziaria netta di EUSA Pharma al momento dell'acquisizione è negativa per circa € 25,0 milioni, determinati da disponibilità liquide per € 53,2 milioni e da un finanziamento di € 78,2 milioni, interamente rimborsato al perfezionamento dell'operazione. Nel corso del periodo sono stati versati € 5,0 milioni nell'ambito degli accordi di licenza con Helsinn per Ledaga®. Inoltre, sono state acquistate azioni proprie per un totale, al netto delle vendite, di € 18,4 milioni e pagati € 6,2 milioni di dividendi, per i quali era stato richiesto un differimento da parte degli azionisti. Il *Free cash flow*, flusso di cassa operativo al lordo di questi effetti e delle componenti finanziarie, nel periodo è stato pari a € 110,3 milioni, in aumento di € 0,1 milioni rispetto al primo trimestre del 2021.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 marzo 2022, la controllante diretta del Gruppo è Rossini S.à r.l., con sede in Lussemburgo, la cui proprietà è riconducibile a un consorzio di fondi di investimento controllato da CVC Capital Partners VII Limited.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data 24 febbraio la Società ha reso pubbliche per l'anno 2022 le seguenti previsioni, comprensive dell'apporto dalla neo-acquisita EUSA Pharma, a partire dal secondo trimestre dell'anno: ricavi compresi tra € 1.720 ed € 1.780 milioni, EBITDA<sup>(1)</sup> compreso tra € 630 ed € 660 milioni e utile netto rettificato<sup>(2)</sup> compreso tra € 450 ed € 470 milioni.

Nonostante l'impatto della successiva *escalation* del conflitto in Ucraina, sulla base del recente andamento operativo e del completamento leggermente anticipato dell'acquisizione di EUSA Pharma, la Società conferma gli obiettivi per il 2022.

La Società è impegnata ad assistere tutti i suoi pazienti, ovunque essi risiedano, attraverso la continua fornitura di medicinali e continuerà a monitorare attentamente la situazione geopolitica, continuando a salvaguardare la sicurezza delle proprie persone e rispettando tutte le leggi applicabili nei territori in cui è operativa.

Milano, 10 maggio 2022

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato  
Robert Koremans

(1) *Utile netto prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri 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.*

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2022 e NOTE ILLUSTRATIVE

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

€ (migliaia) <sup>(1)</sup>	Nota	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021
<b>Ricavi netti</b>	3	<b>419.381</b>	<b>384.838</b>
Costo del venduto	4	(115.478)	(104.069)
<b>Utile lordo</b>		<b>303.903</b>	<b>280.769</b>
Spese di vendita	4	(99.792)	(93.347)
Spese di ricerca e sviluppo	4	(43.669)	(41.456)
Spese generali e amministrative	4	(21.941)	(20.062)
Altri proventi/(oneri) netti	4	(7.230)	(1.017)
<b>Utile operativo</b>		<b>131.271</b>	<b>124.887</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti	5	(6.953)	(8.893)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>124.318</b>	<b>115.994</b>
Imposte sul reddito	6	(27.598)	(26.110)
<b>Utile netto</b>		<b>96.720</b>	<b>89.884</b>
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		96.720	89.872
Azionisti di minoranza		0	12
<b>Utile netto per azione (Euro)</b>			
Base		0,470	0,436
Diluito		0,462	0,430

<sup>(1)</sup> 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. 205.695.188 per il 2022 e n. 206.225.973 per il 2021. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.429.968 per il 2022 e n. 2.899.183 per il 2021.

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

Le note illustrative sono parte integrante dei presenti prospetti contabili consolidati.

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

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	Nota	31 marzo 2022	31 dicembre 2021
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	7	129.207	131.120
Attività immateriali	8	1.292.747	1.138.786
Avviamento	9	1.125.116	553.209
Altre partecipazioni e titoli	10	23.340	34.124
Altre attività non correnti	11	33.961	32.937
Attività fiscali differite	12	76.961	75.922
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>2.681.332</b>	<b>1.966.098</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	13	256.489	228.732
Crediti commerciali	13	367.012	307.778
Altri crediti	13	40.668	44.880
Altre attività correnti	13	24.152	12.984
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	14	11.870	11.149
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	261.430	244.578
<b>Totale attività correnti</b>		<b>961.621</b>	<b>850.101</b>
<b>Totale attività</b>		<b>3.642.953</b>	<b>2.816.199</b>

Le note illustrative sono parte integrante dei presenti prospetti contabili consolidati.



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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	Nota	31 marzo 2021	31 dicembre 2021
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni		83.719	83.719
Azioni proprie		(144.381)	(126.981)
Riserva per strumenti derivati		(1.081)	(974)
Riserva per differenze di conversione		(214.745)	(213.086)
Altre riserve		51.090	60.207
Utili a nuovo		1.661.299	1.275.962
Utile netto		96.720	385.966
Acconto sul dividendo		(109.329)	(109.329)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>		<b>1.449.433</b>	<b>1.381.625</b>
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza		0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	16	<b>1.449.433</b>	<b>1.381.625</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti – dovuti oltre un anno	17	1.403.577	760.473
Fondi per benefici ai dipendenti	18	20.995	21.010
Passività per imposte differite	19	26.909	26.675
Altre passività non correnti	20	17.020	0
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.468.501</b>	<b>808.158</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	21	194.998	177.925
Altri debiti	21	181.490	145.170
Debiti tributari	21	40.861	29.543
Altre passività correnti	21	6.626	6.508
Fondi per rischi e oneri	21	21.479	21.396
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	22	12.264	14.156
Finanziamenti – dovuti entro un anno	17	252.279	223.061
Debiti a breve termine verso banche e altri finanziatori	23	15.022	8.657
<b>Totale passività correnti</b>		<b>725.019</b>	<b>626.416</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>3.642.953</b>	<b>2.816.199</b>

Le note illustrative sono parte integrante dei presenti prospetti contabili consolidati.

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

€ (migliaia) <sup>(1)</sup>	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021
Utile netto	<b>96.720</b>	<b>89.884</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari, al netto degli effetti fiscali	(107)	(432)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(1.659)	3.745
Utili/(perdite) su investimenti contabilizzati a patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	(10.613)	1.922
Altre variazioni, al netto degli effetti fiscali	(49)	8
<b>Altre componenti riconosciute a patrimonio netto</b>	<b>(12.428)</b>	<b>5.243</b>
<b>Utile complessivo</b>	<b>84.292</b>	<b>95.127</b>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	84.292	95.115
Azionisti di minoranza	0	12
Dati per azione (Euro)		
Base	0,410	0,461
Diluito	0,403	0,455

<sup>(1)</sup> 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. 205.695.188 per il 2022 e n. 206.225.973 per il 2021. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.429.968 per il 2022 e n. 2.899.183 per il 2021.

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

Le note illustrative sono parte integrante dei presenti prospetti contabili consolidati.

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

€ (migliaia)	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo										Totale
	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva per strumenti derivati	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile netto	Acconto sul dividendo	Azionisti di minor.za	
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(87.516)</b>	<b>(2.659)</b>	<b>(217.303)</b>	<b>70.707</b>	<b>1.151.053</b>	<b>354.984</b>	<b>(103.143)</b>	<b>277</b>	<b>1.276.260</b>
Destinazione dell'utile netto 2020							354.984	(354.984)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						120	531				651
Acquisto azioni proprie			(48.584)								(48.584)
Vendita azioni proprie			9.463				(4.106)				5.357
Altre variazioni							258				258
Utile complessivo				(432)	3.745	1.930		89.872		12	95.127
<b>Saldo al 31 marzo 2021</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(126.637)</b>	<b>(3.091)</b>	<b>(213.558)</b>	<b>72.757</b>	<b>1.502.720</b>	<b>89.872</b>	<b>(103.143)</b>	<b>289</b>	<b>1.329.069</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(126.981)</b>	<b>(974)</b>	<b>(213.086)</b>	<b>60.207</b>	<b>1.275.962</b>	<b>385.966</b>	<b>(109.329)</b>	<b>0</b>	<b>1.381.625</b>
Destinazione dell'utile netto 2021							385.966	(385.966)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						1.545	63				1.608
Acquisto azioni proprie			(19.041)								(19.041)
Vendita azioni proprie			1.641				(983)				658
Altre variazioni							291				291
Utile complessivo				(107)	(1.659)	(10.662)		96.720			84.292
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(144.381)</b>	<b>(1.081)</b>	<b>(214.745)</b>	<b>51.090</b>	<b>1.661.299</b>	<b>96.720</b>	<b>(109.329)</b>	<b>0</b>	<b>1.449.433</b>

Le note illustrative sono parte integrante dei presenti prospetti contabili consolidati.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021
<b>ATTIVITA' DI GESTIONE</b>		
Utile netto	96.720	89.884
Imposte sul reddito	27.598	26.110
Interessi di competenza netti	4.133	4.393
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	6.016	6.311
Ammortamento attività immateriali	18.635	18.049
Svalutazioni	12	0
Operazioni con pagamenti basati su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale	1.608	651
Altre componenti non monetarie	2.363	586
Variazione di altre attività e altre passività	(2.389)	(8.051)
<b>Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di gestione prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>154.696</b>	<b>137.933</b>
Variazione di:		
- rimanenze di magazzino	(3.705)	7.334
- crediti commerciali	(27.826)	(36.299)
- debiti commerciali	3.082	13.683
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>(28.449)</b>	<b>(15.282)</b>
Interessi incassati	181	29
Interessi pagati	(2.344)	(2.243)
Imposte sul reddito pagate	(10.653)	(6.302)
<b>Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di gestione</b>	<b>113.431</b>	<b>114.135</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(3.341)	(4.092)
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	249	185
Investimenti in attività immateriali	(12.258)	(53.225)
Disinvestimenti in attività immateriali	74	0
Acquisizione di partecipazioni in società controllate*	(706.994)	0
<b>Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(722.270)</b>	<b>(57.132)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione finanziamenti	684.245	39.910
Rimborso finanziamenti	(90.414)	(13.449)
Pagamento passività per <i>leasing</i>	(2.297)	(2.415)
Variazione debiti a breve termine verso banche e altri finanziatori	4.506	21.675
Dividendi pagati	(6.219)	(740)
Acquisto azioni proprie	(19.041)	(48.584)
Vendita azioni proprie	658	5.357
<b>Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>571.438</b>	<b>1.754</b>
<b>Variazione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(37.401)</b>	<b>58.757</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	244.578	188.230
Effetto conversione valutaria	1.018	3.098
Liquidità acquisita da EUSA Pharma	53.235	0
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali</b>	<b>261.430</b>	<b>250.085</b>

\*Acquisizione EUSA Pharma (UK) Limited (706.994): capitale circolante (47.288), immobilizzazioni (123.335), avviamento (573.765), disponibilità liquide e mezzi equivalenti (53.235), altre attività e passività 12.384, finanziamenti dovuti entro un anno 78.245.

Le note illustrative sono parte integrante dei presenti prospetti contabili consolidati.

## RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE

NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2022

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

La Relazione Finanziaria del gruppo Recordati per il periodo chiuso al 31 marzo 2022 è stata predisposta da Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. (la “Società” o la “Capogruppo”), con sede a Milano in Via Matteo Civitali n. 1, ed è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2022, che ne ha autorizzato la diffusione al pubblico.

Il resoconto contabile intermedio al 31 marzo 2022 include le situazioni economico-patrimoniali della “Capogruppo” e di tutte le società da essa controllate.

Nel corso del primo trimestre del 2022 l’area di consolidamento si è modificata a seguito dell’acquisizione, da parte della Capogruppo, di EUSA Pharma (UK) Limited (“EUSA Pharma”) con le sue undici controllate. EUSA Pharma è una primaria società farmaceutica con un portafoglio di quattro prodotti nel segmento delle malattie oncologiche rare e di nicchia, i cui ricavi nel 2021 hanno superato € 150 milioni. L’acquisizione è stata completata il 16 marzo 2022, il consolidamento dei risultati economici decorre dal 1 aprile 2022, mentre nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato e nella nota n. 24 sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 31 marzo. La contabilizzazione dell’acquisizione è ancora in via provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal suo perfezionamento e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività e delle passività acquisite.

Nel corso del periodo è stata anche costituita in medio-oriente la nuova società Recordati Rare Diseases FZCO.

Nella nota n. 29 vengono elencate le società incluse nell’area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività.

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 resoconto contabile intermedio è stato redatto in base ai criteri di rilevazione e misurazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) adottati dall’Unione Europea, ma non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 e 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 resoconto contabile intermedio si è tenuto conto degli impatti, anche potenziali, derivanti dalla crisi Russia-Ucraina e 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 rettificate 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.

### Applicazione di nuovi principi

Il presente resoconto contabile intermedio è stato redatto utilizzando i medesimi principi contabili applicati nell'ultimo bilancio annuale.

## 3. RICAVI NETTI

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

Nel primo trimestre del 2022 i ricavi netti ammontano a € 419,4 milioni, in aumento rispetto a € 384,8 milioni nello stesso periodo del 2021.

I ricavi netti possono essere suddivisi come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021
Vendite nette	416.754	364.215	52.539
<i>Royalties</i>	1.298	1.515	(217)
<i>Up-front payments</i>	526	1.343	(817)
Ricavi vari	803	17.765	(16.962)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>419.381</b>	<b>384.838</b>	<b>34.543</b>

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 € 0,5 milioni registrati nel primo trimestre del 2022 si riferiscono prevalentemente ad accordi di commercializzazione per Iercanidipina (€ 0,2 milioni) e per Cystadrops® (cisteamina cloridrato) (€ 0,2 milioni). Il saldo residuo di importi già anticipati dai clienti e che saranno riconosciuti per competenza come ricavi in periodi successivi è classificato nelle altre passività correnti (vedi nota n. 21) e ammonta a € 5,3 milioni (€ 5,9 milioni al 31 dicembre 2021).

Nel primo trimestre del 2021 nella voce "Ricavi vari" erano inclusi € 16,1 milioni corrispondenti al margine sulle vendite di Eligard®, medicinale indicato per il trattamento del cancro della prostata, realizzate da Astellas Pharma Europe Ltd., quale precedente licenziataria, successivamente al contratto del gennaio 2021 tra Tolmar International Ltd. e Recordati S.p.A. per la nuova assegnazione della licenza del prodotto.

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> 2022	<i>Specialty and Primary Care</i> 2021	Malattie Rare 2022	Malattie Rare 2021	Totale 2022	Totale 2021
Zanidip®	33.545	41.951	-	-	33.545	41.951
Zanipress®	9.707	11.235	-	-	9.707	11.235
Urorec®	14.616	15.981	-	-	14.616	15.981
Livazo®	12.071	11.378	-	-	12.071	11.378
Seloken®/Logimax®	24.022	24.808	-	-	24.022	24.808
Eligard®	23.936	16.841	-	-	23.936	16.841
Altri prodotti <i>corporate</i>	41.705	37.523	-	-	41.705	37.523
Farmaci per malattie rare	-	-	106.089	84.922	106.089	84.922
OTC	80.248	69.312	-	-	80.248	69.312
Portafoglio prodotti locali	58.779	56.451	-	-	58.779	56.451
Altri ricavi	1.754	2.272	-	-	1.754	2.272
Chimica farmaceutica	12.909	12.164	-	-	12.909	12.164
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>313.292</b>	<b>299.916</b>	<b>106.089</b>	<b>84.922</b>	<b>419.381</b>	<b>384.838</b>

#### Area geografica per paese

€ (migliaia)	<i>Specialty and Primary Care</i> 2022	<i>Specialty and Primary Care</i> 2021	Malattie Rare 2022	Malattie Rare 2021	Totale 2022	Totale 2021
<b>Ricavi farmaceutici</b>						
Italia	69.449	65.933	5.218	5.039	74.667	70.972
Francia	32.131	27.924	8.309	8.164	40.440	36.088
Russia, Ucraina, altri paesi CSI	22.581	16.111	509	970	23.090	17.081
Germania	32.395	31.528	5.903	4.856	38.298	36.384
Spagna	29.549	22.817	3.767	3.329	33.316	26.146
Turchia	13.854	18.678	834	1.496	14.688	20.174
Portogallo	11.754	10.596	568	497	12.322	11.093
Altri paesi Europa orientale	27.151	25.411	3.185	2.356	30.336	27.767
Altri paesi Europa occidentale	18.554	17.491	6.990	6.864	25.544	24.355
Nord Africa	9.414	9.661	669	119	10.083	9.780
Altre vendite internazionali	33.551	41.602	17.556	14.267	51.107	55.869
Stati Uniti d'America	-	-	52.581	36.965	52.581	36.965
<b>Totale ricavi farmaceutici</b>	<b>300.383</b>	<b>287.752</b>	<b>106.089</b>	<b>84.922</b>	<b>406.472</b>	<b>372.674</b>
<b>Ricavi chimica farmaceutica</b>						
Italia	409	1.285	-	-	409	1.285
Altri paesi europei	3.384	5.004	-	-	3.384	5.004
Stati Uniti d'America	2.492	1.402	-	-	2.492	1.402
America (Stati Uniti esclusi)	1.377	686	-	-	1.377	686
Asia e Oceania	4.542	3.467	-	-	4.542	3.467
Africa	705	320	-	-	705	320
<b>Totale ricavi chimica farmaceutica</b>	<b>12.909</b>	<b>12.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.909</b>	<b>12.164</b>
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>313.292</b>	<b>299.916</b>	<b>106.089</b>	<b>84.922</b>	<b>419.381</b>	<b>384.838</b>

## 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo trimestre del 2022 sono complessivamente pari a € 288,1 milioni, in aumento

rispetto a € 260,0 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021
Costo del venduto	115.478	104.069	11.409
Spese di vendita	99.792	93.347	6.445
Spese di ricerca e sviluppo	43.669	41.456	2.213
Spese generali e amministrative	21.941	20.062	1.879
Altri (proventi)/oneri netti	7.230	1.017	6.213
<b>Totale costi operativi</b>	<b>288.110</b>	<b>259.951</b>	<b>28.159</b>

Il costo del venduto è pari a € 115,5 milioni, in aumento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2021. L'incidenza sui ricavi è del 27,5%, di poco superiore al 27,0% del primo trimestre del 2021.

Le spese di vendita aumentano del 6,9% per una ripresa dell'attività promozionale rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (che era stato ancora impattato dagli effetti della pandemia COVID-19) e per le maggiori risorse necessarie per supportare la crescita dei prodotti endocrinologici. L'incidenza sui ricavi si riduce rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in considerazione dell'andamento particolarmente positivo dei ricavi.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 43,7 milioni, in incremento del 5,3% rispetto a quelle nel primo trimestre dell'anno precedente per via degli investimenti a supporto dei prodotti per l'endocrinologia.

Le spese generali e amministrative sono in incremento del 9,4% per il rafforzamento della struttura di coordinamento generale al fine di gestire una crescente complessità di portafoglio determinata dalle recenti acquisizioni, inclusa quella di EUSA Pharma.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021
Costi non ricorrenti:			
- acquisizione EUSA Pharma	4.759	-	4.759
- ristrutturazioni	1.989	-	1.989
- epidemia COVID-19	304	774	(470)
- emergenza Ucraina	63	-	63
Altri	115	243	(128)
<b>Altri (proventi)/oneri netti</b>	<b>7.230</b>	<b>1.017</b>	<b>6.213</b>

I costi relativi all'acquisizione di EUSA Pharma sono legati a un'assicurazione specifica volta a coprire rischi potenziali da limitazioni di garanzie fornite dai precedenti azionisti e dal *management* della società nel corso del processo di *due diligence*. I costi per ristrutturazioni si riferiscono a "*severances*" legate al "*right sizing*" dell'area vendita del settore *Specialty and Primary Care* e ad altre modifiche organizzative.

I costi sostenuti per l'epidemia COVID-19 sono relativi a donazioni in favore di ospedali e servizi sanitari nazionali, alla messa in sicurezza degli ambienti di lavoro e all'acquisto di dispositivi di protezione individuale.



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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021
Consumo di materie prime	88.513	78.262	10.251
Remunerazione del personale	70.234	68.975	1.259
Altri costi del personale	8.425	6.238	2.187
Spese variabili di vendita	28.960	25.393	3.567
Ammortamenti	24.651	24.360	291
Utenze e beni di consumo	9.392	10.173	(781)
Altre spese	57.935	46.550	11.385
<b>Totale costi operativi</b>	<b>288.110</b>	<b>259.951</b>	<b>28.159</b>

L'incidenza del consumo di materie prime sui ricavi netti è pari al 21,1%, in aumento dello 0,8% rispetto a quella dello stesso periodo del 2021.

La voce "Remunerazione del personale" comprende € 1,6 milioni di oneri per i piani di *stock options*, in aumento rispetto al costo di € 0,6 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

A partire dal 2019, alcuni dipendenti del Gruppo sono stati designati come beneficiari di un piano di incentivazione, con periodo di maturazione di 5 anni, concesso e interamente finanziato da Rossini Luxembourg S.à r.l., socio indiretto di Recordati S.p.A., e beneficeranno di un rendimento alla scadenza del piano e al realizzarsi di alcune condizioni di *performance*. La rilevazione secondo il principio contabile IFRS 2 ha determinato un onere nel conto economico del primo trimestre 2022 di € 0,3 milioni, che comprende anche il piano di incentivazione concesso da Rossini Luxembourg S.à r.l. all'Amministratore Delegato del gruppo Recordati.

Gli ammortamenti sono pari a € 24,6 milioni, di cui € 18,6 milioni relativi alle attività immateriali, in aumento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ed € 6,0 milioni relativi agli immobili, impianti e macchinari, in riduzione di € 0,3 milioni rispetto a quelli del primo trimestre del 2021.

La variazione delle "Altre spese" è principalmente dovuta ai maggiori oneri non ricorrenti.

## 5. PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI

Nel primo trimestre del 2022 e nello stesso periodo del 2021 il saldo delle componenti finanziarie è negativo rispettivamente per € 7,0 milioni e per € 8,9 milioni, con variazione principalmente dovuta alle minori perdite su cambi. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2022	Primo trimestre 2021	Variazioni 2022/2021
Interessi passivi su finanziamenti	4.016	3.987	29
(Utili)/perdite di cambio netti	1.585	3.736	(2.151)
(Proventi)/oneri netti su posizioni a breve termine	1.170	949	221
Oneri su contratti di <i>leasing</i>	155	211	(56)
Oneri per piani a benefici definiti	27	10	17
<b>Totale (proventi)/oneri finanziari netti</b>	<b>6.953</b>	<b>8.893</b>	<b>(1.940)</b>

## 6. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte ammontano a € 27,6 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).

Nel 2019 la Capogruppo ha concluso con l'Agenzia delle Entrate un accordo preventivo per la definizione dei metodi e dei criteri di calcolo del contributo economico nel caso di utilizzo diretto dei beni immateriali oggetto di agevolazione, efficace per gli anni d'imposta dal 2015 al 2019. Per l'esercizio fiscale 2020, invece, Recordati S.p.A. ha aderito al regime dell'autoliquidazione con riferimento ai medesimi beni del quinquennio precedente (ad eccezione dei brevetti scaduti e dei marchi esclusi nel frattempo dall'ambito oggettivo dell'agevolazione) esercitando, nella dichiarazione dei redditi per tale anno, l'opzione fino alla scadenza del quinquennio di validità dell'opzione (2020-2024). Successivamente, in data 21 ottobre 2021 la Società ha depositato istanza ai fini dell'attivazione della procedura di accordo preventivo connessa all'utilizzo dei beni immateriali per il restante periodo 2021-2024, indicando i medesimi metodi e criteri di calcolo del contributo economico utilizzati nei periodi precedenti. La Società, operando quindi in continuità rispetto alle annualità pregresse, ha determinato il beneficio fiscale di competenza del primo trimestre del 2022, contabilizzato a riduzione delle imposte, in un importo pari a € 1,9 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31 dicembre 2021	92.394	243.540	99.736	27.155	462.825
Incrementi	558	340	831	2.690	4.419
Disinvestimenti	(928)	(953)	(1.553)	0	(3.434)
Variazione area di consolidamento	197	0	1.354	0	1.551
Altre variazioni	(345)	(320)	(185)	(42)	(892)
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>91.876</b>	<b>242.607</b>	<b>100.183</b>	<b>29.803</b>	<b>464.469</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31 dicembre 2021	55.702	203.515	72.488	0	331.705
Ammortamenti del periodo	1.487	2.064	2.465	0	6.016
Disinvestimenti	(928)	(745)	(1.491)	0	(3.164)
Variazione area di consolidamento	97	0	1.005	0	1.102
Altre variazioni	(71)	(208)	(118)	0	(397)
<b>Saldo al 31 marzo 2021</b>	<b>56.287</b>	<b>204.626</b>	<b>74.349</b>	<b>0</b>	<b>335.262</b>
<b>Valore netto</b>					
31 dicembre 2021	36.692	40.025	27.248	27.155	131.120
<b>31 marzo 2022</b>	<b>35.589</b>	<b>37.981</b>	<b>25.834</b>	<b>29.803</b>	<b>129.207</b>

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a € 4,4 milioni e sono principalmente relativi alla Capogruppo (€ 2,6 milioni).

Le "Altre variazioni" includono l'effetto della conversione in euro del valore degli immobili, impianti e macchinari detenuti e iscritti in valuta diversa, che ha determinato un decremento netto di € 0,5 milioni

rispetto al 31 dicembre 2021, principalmente riconducibile alla 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
<b>Costo acquisizione</b>				
Saldo al 31 dicembre 2021	20.688	1.433	19.085	41.206
Incrementi	532	0	545	1.077
Disinvestimenti	(928)	0	(967)	(1.895)
Altre variazioni	(35)	0	(150)	(185)
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>20.257</b>	<b>1.433</b>	<b>18.513</b>	<b>40.203</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>				
Saldo al 31 dicembre 2021	8.816	417	9.189	18.422
Ammortamenti del periodo	903	71	1.328	2.302
Disinvestimenti	(928)	0	(944)	(1.872)
Altre variazioni	(42)	0	(87)	(129)
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>8.749</b>	<b>488</b>	<b>9.486</b>	<b>18.723</b>
<b>Valore netto</b>				
31 dicembre 2021	11.872	1.016	9.896	22.784
<b>31 marzo 2022</b>	<b>11.508</b>	<b>945</b>	<b>9.027</b>	<b>21.480</b>

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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31 dicembre 2021	1.067.019	561.269	20.478	54.749	1.703.515
Incrementi	469	40.720	159	4.373	45.721
Disinvestimenti	0	0	0	(74)	(74)
Svalutazioni	0	(12)	0	0	(12)
Variazione area di consolidamento	0	152.416	566	36.476	189.458
Altre variazioni	3.248	1.139	(34)	376	4.729
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>1.070.736</b>	<b>755.532</b>	<b>21.169</b>	<b>95.900</b>	<b>1.943.337</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31 dicembre 2021	305.705	240.789	18.235	0	564.729
Ammortamenti del periodo	11.920	6.574	141	0	18.635
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	0	66.140	433	0	66.573
Altre variazioni	570	112	(29)	0	653
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>318.195</b>	<b>313.615</b>	<b>18.780</b>	<b>0</b>	<b>650.590</b>
<b>Valore netto</b>					
31 dicembre 2021	761.314	320.480	2.243	54.749	1.138.786
<b>31 marzo 2022</b>	<b>752.541</b>	<b>441.917</b>	<b>2.389</b>	<b>95.900</b>	<b>1.292.747</b>

Gli incrementi del periodo includono:

- € 35,0 milioni, che verranno corrisposti nel secondo trimestre del 2022, per la *milestone* prevista dall'accordo di licenza con Tolmar International Ltd relativo alla commercializzazione di Eligard® (leuprorelin acetato), medicinale indicato per il trattamento del cancro della prostata, in Europa, Turchia, Russia e altri paesi;
- € 5,0 milioni per la *milestone* prevista dall'accordo di licenza con Helsin Healthcare relativo alla commercializzazione di Ledaga®;
- € 3,0 milioni relativi a studi clinici che rispettano i criteri previsti dal principio contabile IAS 38 per la capitalizzazione.

Le attività immateriali derivanti dall'acquisizione di EUSA Pharma sono state classificate nelle linee "Variazione area di consolidamento", per un valore netto complessivo di € 122,9 milioni.

Le "Altre variazioni" includono l'effetto della conversione in euro del valore delle attività immateriali detenute e iscritte in valuta diversa, che ha determinato un incremento netto di € 3,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 principalmente attribuibile alla rivalutazione del franco svizzero per € 3,2 milioni e del dollaro statunitense per € 1,3 milioni e alla svalutazione del rublo russo per 0,9 milioni.

## 9. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 marzo 2022 e al 31 dicembre 2021 ammonta rispettivamente a € 1.125,1 milioni ed € 553,2 milioni e presenta la seguente variazione:

€ (migliaia)	
Saldo al 31 dicembre 2021	553.209
Variazione area di consolidamento per EUSA Pharma	573.765
Adeguamenti per effetto cambio	(1.858)
<b>Saldo al 31 marzo 2022</b>	<b>1.125.116</b>

L'acquisizione di EUSA Pharma ha determinato un incremento di € 573,8 milioni, per l'attribuzione alla voce Avviamento dell'intera differenza tra il valore pagato e il valore contabile delle attività e passività acquisite: il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non è ancora stato completato, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal suo perfezionamento e della necessità di acquisire maggiori informazioni. L'allocazione è quindi da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

Gli adeguamenti per effetto cambio si riferiscono agli avviamenti delle acquisizioni in società che adottano valute diverse dall'euro: gli avviamenti sono stati determinati in valuta locale e in sede di redazione del bilancio consolidato vengono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2021, un decremento netto complessivo di € 1,9 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 1,1 milioni), Russia (decremento di € 0,9 milioni), Polonia (decremento di € 0,2 milioni), Tunisia (decremento di € 0,1 milioni), Svizzera (incremento di € 0,1 milioni) e Repubblica Ceca (incremento di € 0,3 milioni).

L'avviamento netto al 31 marzo 2022, pari a € 1.125,1 milioni, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 74,2 milioni;
- Russia per € 24,0 milioni;
- Germania per € 48,8 milioni;
- Portogallo per € 32,8 milioni;
- Attività relative ai farmaci per il trattamento di malattie rare per € 684,3 milioni;
- Turchia per € 15,3 milioni;
- Repubblica Ceca per € 14,5 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 14,1 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 16,6 milioni;
- Italia per € 133,2 milioni;
- Svizzera per € 9,0 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, anche alla luce dei buoni risultati di vendita in Russia e alla sostanziale tenuta del rublo, non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

## 10. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 31 marzo 2022 la voce ammonta a € 23,3 milioni, in diminuzione di € 10,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2021.

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 31 marzo 2022 di 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 22,6 milioni. Il valore dell'investimento è stato conseguentemente adeguato al valore di borsa e decrementato, rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2021, di € 10,6 milioni con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto.

In questa voce è incluso anche il valore di € 0,7 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 decrementato, rispetto al 31 dicembre 2021, di € 0,2 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto.

## 11. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Al 31 marzo 2022 tale voce ammonta a € 34,0 milioni, in aumento di € 1,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 e si riferisce prevalentemente alla contabilizzazione nella controllata Recordati AG di attività nell'ambito degli accordi contrattuali con Novartis AG relativi all'acquisizione dei diritti sui prodotti Signifor® e Signifor® LAR®. L'effetto del consolidamento di EUSA Pharma è di € 1,0 milioni.

## 12. ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2022 le attività fiscali differite ammontano a € 77,0 milioni, con un decremento netto di € 1,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. L'effetto del consolidamento di EUSA Pharma è di € 0,7 milioni. Le attività fiscali differite relative alle componenti rilevate direttamente nel patrimonio netto si sono incrementate di € 0,2 milioni.

## 13. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 256,5 milioni, in incremento di € 27,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 dei quali € 23,9 milioni attribuibili al consolidamento di EUSA Pharma.

I crediti commerciali al 31 marzo 2022 ammontano a € 367,0 milioni, in crescita di € 59,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. Il saldo è al netto di un fondo svalutazione di € 17,1 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2021 di € 2,9 milioni classificati nelle spese di vendita, per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. L'effetto netto di EUSA Pharma alla data del primo consolidamento è pari a € 37,2 milioni. I giorni medi di incasso sono pari a 65.

Gli altri crediti ammontano a € 40,7 milioni, in diminuzione di € 4,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 principalmente per minori crediti tributari della Capogruppo. L'effetto del primo consolidamento di EUSA Pharma è di € 7,2 milioni.

Le altre attività correnti ammontano a € 24,2 milioni, dei quali € 7,3 milioni per il consolidamento di EUSA Pharma, e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

#### 14. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A *FAIR VALUE* (inclusi nelle attività correnti)

Al 31 marzo 2022 il valore degli strumenti derivati classificati in questa voce ammonta a € 11,9 milioni.

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 31 marzo 2022 un'attività complessiva di € 10,0 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 con debito residuo di \$ 45 milioni al 31 marzo 2022, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 6,5 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 3,5 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2022 dell'*interest rate swap* a copertura del finanziamento con Intesa Sanpaolo ha evidenziato un'attività calcolata in € 0,1 milioni, che rappresenta l'opportunità di pagare in futuro, per la durata del finanziamento, i tassi di interesse concordati anziché quelli variabili attualmente attesi.

Al 31 marzo 2022 sono in essere altre operazioni di copertura di posizioni in valuta la cui valutazione è risultata complessivamente positiva per € 1,8 milioni in confronto a € 0,1 milioni al 31 dicembre 2021, con differenza contabilizzata a conto economico in compensazione delle perdite 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.

#### 15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 31 marzo 2022 il saldo di questa voce è pari a € 261,4 milioni, in aumento di € 16,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2021, 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. L'ammontare di disponibilità liquide e mezzi equivalenti derivante dal primo consolidamento di EUSA Pharma ammonta a € 53,2 milioni.

#### 16. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2022 il patrimonio netto è pari a € 1.449,4 milioni, in aumento di € 67,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 96,7 milioni per il risultato netto;
- incremento di € 1,6 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- decremento di € 19,0 milioni per l'acquisto di n. 364.502 azioni proprie;
- incremento di € 0,6 milioni per la cessione di n. 41.000 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 0,1 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 € 10,7 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 € 1,6 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento di € 0,3 milioni per altre variazioni.

Al 31 marzo 2022 sono attivi tre piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo il piano 2014-2018, con le attribuzioni del 29 luglio 2014 e del 13 aprile 2016, il piano 2018-2022, con l'attribuzione del 3 agosto 2018, e il piano 2021-2023, con le attribuzioni del 6 maggio 2021, del 1 dicembre 2021 e del 24 febbraio 2022. 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 31 marzo 2022 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2022	Attribuite 2022	Esercitate 2022	Annullate e scadute	Quantità 31.3.2022
<b>Data di attribuzione</b>						
29 luglio 2014	12,29	476.500	-	(25.000)	-	451.500
13 aprile 2016	21,93	934.000	-	(16.000)	-	918.000
3 agosto 2018	30,73	2.896.000	-	-	(6.000)	2.890.000
6 maggio 2021	45,97	2.925.500	-	-	(162.000)	2.763.500
1 dicembre 2021	56,01	130.000	-	-	-	130.000
24 febbraio 2022	47,52	-	3.553.000	-	-	3.553.000
<b>Totale</b>		<b>7.362.000</b>	<b>3.553.000</b>	<b>(41.000)</b>	<b>(168.000)</b>	<b>10.706.000</b>

Al 31 marzo 2021 le azioni proprie in portafoglio sono n. 3.537.802 in aumento di n. 323.502 rispetto al 31 dicembre 2021. La variazione è dovuta alla cessione di n. 41.000 titoli, per un controvalore di € 0,7 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di 364.502 azioni, per un controvalore di € 19,0 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 144,4 milioni, per un prezzo medio unitario di €40,81.

A partire dal 2019, alcuni dipendenti del Gruppo sono stati designati come beneficiari di un piano di incentivazione, con periodo di maturazione di 5 anni, concesso e interamente finanziato da Rossini Luxembourg S.à r.l., socio indiretto di Recordati S.p.A., e beneficeranno di un rendimento alla scadenza del piano e al realizzarsi di alcune condizioni di performance. La rilevazione secondo il principio contabile IFRS 2



ha determinato un onere nel conto economico del 2021 di € 0,3 milioni, che comprende anche il piano di incentivazione concesso da Rossini Luxembourg S.à r.l. all'Amministratore Delegato del gruppo Recordati.

## 17. FINANZIAMENTI

Al 31 marzo 2022 i finanziamenti sono pari a € 1.655,9 milioni, con un incremento netto di € 672,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021.

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 € 21,8 milioni, con un decremento netto di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2021.

Nel corso del primo trimestre del 2022 gli incrementi sono stati di € 763,6 milioni: € 684,3 milioni per l'accensione di nuovi finanziamenti bancari, € 78,2 milioni derivanti dal consolidamento di EUSA Pharma ed € 1,1 milioni relativi a nuovi contratti di *leasing*. I rimborsi del periodo sono stati complessivamente pari a € 92,7 milioni, dei quali € 78,2 milioni per il rimborso totale dei debiti assunti con l'acquisizione di EUSA Pharma, € 12,2 milioni per il rimborso di altri finanziamenti ed € 2,3 milioni relativi alle passività per *leasing*. L'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta e delle spese sostenute per il collocamento dei prestiti, unitamente all'estinzione anticipata di alcuni contratti di *leasing* hanno complessivamente determinato un incremento netto di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2021.

I principali finanziamenti in essere sono i seguenti:

- a) Finanziamento "*Bridge Facility*" di complessivi € 450,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo il 3 febbraio 2022 con l'obiettivo di finanziare l'acquisizione di EUSA Pharma (UK) Limited. I soggetti finanziatori sono Mediobanca, che ricopre anche il ruolo di agente, e JP Morgan con una quota di € 157,5 milioni ciascuna, UniCredit per € 67,5 milioni, Banca Nazionale del Lavoro per € 54,0 milioni e BNP Paribas per € 13,5 milioni. La durata massima del prestito è di 12 mesi, prorogabile a discrezione della Società di ulteriori 6 mesi, per consentire nel frattempo di stipulare strumenti di finanziamento definitivi. Le principali condizioni economiche prevedono un tasso d'interesse variabile pari all'euribor del periodo di utilizzo (con *floor* a zero), maggiorato di uno *spread* variabile. L'erogazione, al netto di commissioni, è avvenuta il 15 marzo 2022.

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.

- b) Finanziamento di € 200,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo il 3 febbraio 2022, anch'esso finalizzato all'acquisizione di EUSA Pharma (UK) Limited. Il finanziamento è stato erogato da un consorzio di finanziatori nazionali e internazionali composto da Mediobanca, JP Morgan, UniCredit e Banca Nazionale del Lavoro. Le principali condizioni economiche prevedono un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi (con *floor* a zero), maggiorato di uno *spread* variabile 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 31 marzo 2023 e ultima rata il 3 febbraio 2027. L'erogazione, al netto di *structuring* e *up-front fees*, è avvenuta il 15 marzo 2022.

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.

- c) Finanziamento di 40,0 milioni di franchi svizzeri sottoscritto in data 16 marzo 2022 dalla controllata Recordati AG con UBS Switzerland AG, al tasso d'interesse fisso, con pagamento trimestrale degli interessi e con rimborsi del capitale su base semestrale a partire dal settembre 2022 ed entro marzo 2025.

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.

- d) Finanziamento di € 180,0 milioni negoziato dalla Capogruppo nel mese di maggio 2021, erogato da un consorzio di finanziatori nazionali e internazionali guidato da Mediobanca. Le principali condizioni economiche prevedono un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi (con floor a zero), maggiorato di uno spread fisso e una durata di 5 anni con rimborso del capitale in unica soluzione alla scadenza. L'erogazione, al netto di *structuring* e *up-front fees*, è avvenuta il 21 maggio 2021.

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 € 40,0 milioni sottoscritto in data 30 marzo 2021 dalla Capogruppo con Allied Irish Bank al tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi (con floor a zero) maggiorato di uno spread variabile in funzione di un meccanismo di *step up/step down* al variare del *Leverage Ratio*, con pagamento semestrale degli interessi e con rimborsi del capitale, sempre su base semestrale, a partire da marzo 2022 ed entro marzo 2026. Il debito residuo iscritto al 31 marzo 2022 ammonta complessivamente a € 38,9 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.

- f) 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* fisso, 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 residuo al 31 marzo 2022 è di € 43,8 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.

- g) 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* variabile 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 31 marzo 2022 ammonta complessivamente a € 282,7 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.

- h) 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* variabile 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 debito residuo al 31 marzo 2022 ammonta a € 85,5 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 a un tasso di interesse fisso. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2022 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*" (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.

- i) 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* fisso, 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 debito residuo al 31 marzo 2022 ammonta complessivamente a € 5,0 milioni.

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 € 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* fisso, 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 31 marzo 2022 ammonta a € 42,8 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 a un tasso di interesse fisso. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2022 è risultata positiva 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*" (vedi nota n. 14).

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 € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UBI Banca (ora Intesa Sanpaolo). Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* fisso, 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 a un tasso di interesse fisso. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2022 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*" (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) 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* fisso e una durata di 7 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da luglio 2018 ed entro luglio 2024. Il debito residuo al 31 marzo 2022 ammonta a € 33,0 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 a un tasso di interesse fisso. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2022 è risultata di poco negativa ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value*" (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.

- m) Prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di maggio 2017 per complessivi € 125,0 milioni, a un tasso di interesse fisso, 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.

- n) 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* fisso 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 31 marzo 2022 ammonta a € 0,3 milioni, in riduzione di euro di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 principalmente per il rimborso della rata in scadenza.

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 1,00;
- 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) Prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni a tasso fisso, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, e \$ 25 milioni sempre a tasso fisso, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. Nel corso del periodo

sono stati rimborsati \$ 5 milioni della prima *tranche* e il debito residuo complessivo al 31 marzo 2022 ammonta a \$ 70 milioni, pari a un controvalore di € 62,9 milioni.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *cross currency swap*, con la trasformazione del debito originario in complessivi € 56,0 milioni (€ 52,3 milioni al 31 marzo 2022), di cui € 37,3 milioni (€ 33,6 milioni alla data del presente bilancio) a un minore tasso fisso per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni sempre a un minore tasso fisso per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 31 marzo 2022, risultata complessivamente positiva per € 10,0 milioni, è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value*" (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.

## 18. FONDI PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Al 31 marzo 2022 il saldo di questa voce ammonta a € 21,0 milioni e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

## 19. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Al 31 marzo 2022 le passività per imposte differite ammontano a € 26,9 milioni, sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2021.

## 20. ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Al 31 marzo 2022 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 17,0 milioni e sono interamente relativi a futuri pagamenti da parte della neoacquisita società EUSA Pharma (UK) Limited nell'ambito degli accordi per l'ottenimento di diritti su prodotti farmaceutici.

## 21. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 195,0 milioni. Il consolidamento di EUSA Pharma ha determinato un apporto di € 13,8 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 181,5 milioni, in incremento di € 36,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 e includono principalmente:

- € 53,9 milioni per posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali;
- il debito di € 35,0 milioni di Recordati S.p.A. con Tolmar International Ltd, relativo all'acquisto della licenza relativa ai diritti per la commercializzazione di Eligard® (leuprorelin acetato);
- il debito di € 27,0 milioni di Recordati AG con Novartis AG, legato al verificarsi di condizioni contrattuali nell'ambito dell'acquisizione dei diritti per Isturisa®;
- € 13,2 milioni che Recordati Rare Diseases Inc. deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- il debito di € 3,4 milioni relativo all'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma determinato in base alle opzioni di acquisto e vendita previste contrattualmente. 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;
- € 2,4 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- € 2,4 milioni da versare al Servizio Sanitario Nazionale per lo sconto, pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati;
- 10,2 derivanti dall'acquisizione di EUSA Pharma.

I debiti tributari sono pari a € 40,9 milioni, in aumento di € 11,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 dei quali € 1,0 milioni relativi a EUSA Pharma.

Le altre passività correnti ammontano a € 6,6 milioni, sostanzialmente in linea con dicembre 2021.

L'ammontare di € 5,3 milioni è attribuibile all'effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 15, in base al quale alcuni ricavi differiti vengono riconosciuti a conto economico in quote variabili in base al realizzarsi delle condizioni previste nei contratti con i clienti, mentre € 0,2 milioni si riferiscono a EUSA Pharma.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 21,5 milioni, in linea rispetto al 31 dicembre 2021. Il primo consolidamento di EUSA Pharma ha comportato un apporto di € 0,3 milioni.

## 22. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (inclusi nelle passività correnti)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2022 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 0,6 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 (€ 0,5 milioni) e Intesa Sanpaolo (€ 0,1 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 31 marzo 2022, sul credito residuo di 162,7 milioni di franchi svizzeri, è risultata negativa per € 10,4 milioni in confronto a € 9,3 milioni al 31 dicembre 2021, con differenza contabilizzata a conto economico in compensazione degli utili di cambio derivanti dalla valorizzazione del debito sottostante a cambi correnti.

Al 31 marzo 2022 sono in essere altre operazioni di copertura di posizioni in valuta la cui valutazione è risultata complessivamente negativa per € 1,3 milioni in confronto a € 2,8 milioni al 31 dicembre 2021, con differenza contabilizzata a conto economico in compensazione delle perdite 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 (vedi nota n. 2). 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 A BREVE TERMINE VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

Al 31 marzo 2022 i debiti a breve termine verso banche e altri finanziatori, pari a € 15,0 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto di alcune consociate estere e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

In data 1 marzo 2022 la Capogruppo ha sottoscritto con UniCredit una linea di credito *revolving*, della durata

massima di 12 mesi e per l'ammontare massimo di 50 milioni di euro. Tale linea di credito, che al 31 marzo 2022 risulta non utilizzata, è uno strumento di finanziamento a breve termine che consente di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non-revocabilità con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari. L'accordo sottoscritto prevede il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli altri finanziamenti.

## 24. ACQUISIZIONE DI SOCIETÀ CONTROLLATE

Nella tabella seguente vengono riassunti i valori di primo consolidamento di EUSA Pharma, società della quale il Gruppo ha rilevato il 100% delle azioni in data 16 marzo 2022.

€ (migliaia)	Valore di carico	Rettifiche di <i>Fair value</i> (in corso di definizione)	<i>Fair value</i> impresa acquisita
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	450	0	450
Attività immateriali	122.885	0	122.885
Altre attività non correnti	961	0	961
Attività fiscali differite	715	0	715
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	23.921	0	23.921
Crediti commerciali	37.157	0	37.157
Altri crediti	7.255	0	7.255
Altre attività correnti	7.300	0	7.300
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.235	0	53.235
<b>Passività non correnti</b>			
Altre passività non correnti	(17.020)	0	(17.020)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	(13.790)	0	(13.790)
Altri debiti	(10.172)	0	(10.172)
Debiti tributari	(966)	0	(966)
Altre passività correnti	(182)	0	(182)
Fondi per rischi e oneri	(275)	0	(275)
Finanziamenti - dovuti entro un anno	(78.245)	0	(78.245)
	<b>133.229</b>	<b>0</b>	<b>133.229</b>
Avviamento			573.765
<b>Costo dell'acquisizione</b>			<b>706.994</b>

L'intera differenza tra il costo dell'acquisizione e il valore contabile delle attività e passività acquisite è stata allocata alla voce "Avviamento". Il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non è ancora stato completato, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal perfezionamento dell'operazione e della necessità di acquisire maggiori informazioni. L'allocazione è quindi da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

## 25. 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 31 marzo 2022 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore <i>Specialty and Primary Care</i>	Settore farmaci per malattie rare	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primo trimestre 2022</b>				
Ricavi	313.292	106.089	-	419.381
Costi	(218.520)	(69.590)	-	(288.110)
<b>Utile operativo</b>	<b>94.772</b>	<b>36.499</b>	-	<b>131.271</b>
<b>Primo trimestre 2021</b>				
Ricavi	299.916	84.922	-	384.838
Costi	(205.779)	(54.172)	-	(259.951)
<b>Utile operativo</b>	<b>94.137</b>	<b>30.750</b>	-	<b>124.887</b>

€ (migliaia)	Settore <i>Specialty and Primary Care*</i>	Settore farmaci per malattie rare	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>31 marzo 2022</b>				
Attività non correnti	1.188.781	1.469.211	23.340	2.681.332
Rimanenze di magazzino	186.749	69.740		256.489
Crediti commerciali	242.738	124.274		367.012
Altri crediti e altre attività correnti	37.171	27.649	11.870	76.690
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			261.430	261.430
<b>Totale attività</b>	<b>1.655.439</b>	<b>1.690.874</b>	<b>296.640</b>	<b>3.642.953</b>
Passività non correnti	41.294	23.630	1.403.577	1.468.501
Passività correnti	286.658	158.795	279.566	725.019
<b>Totale passività</b>	<b>327.952</b>	<b>182.425</b>	<b>1.683.143</b>	<b>2.193.520</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.327.487</b>	<b>1.508.449</b>		
<b>31 dicembre 2021</b>				
Attività non correnti	1.162.131	769.843	34.124	1.966.098
Rimanenze di magazzino	182.344	46.388		228.732
Crediti commerciali	228.591	79.187		307.778
Altri crediti e altre attività correnti	45.712	12.152	11.149	69.013
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			244.578	244.578
<b>Totale attività</b>	<b>1.618.778</b>	<b>907.570</b>	<b>289.851</b>	<b>2.816.199</b>
Passività non correnti	41.440	6.245	760.473	808.158
Passività correnti	249.046	131.496	245.874	626.416
<b>Totale passività</b>	<b>290.486</b>	<b>137.741</b>	<b>1.006.347</b>	<b>1.434.574</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.328.292</b>	<b>769.829</b>		

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche. \*\* I valori non allocati si riferiscono alle voci: altre partecipazioni e titoli, disponibilità liquide e mezzi equivalenti, finanziamenti, strumenti derivati e debiti a breve termine verso banche e altri finanziatori.

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.

## 26. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo e alcune controllate sono parte in causa in azioni legali e controversie minori, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività. Le passività potenziali, ad oggi valutate come possibili, non sono di ammontare significativo. Alcuni contratti di licenza prevedono il pagamento di *milestones* future al verificarsi di specifiche condizioni la cui realizzazione è ancora incerta con la conseguenza che i pagamenti previsti contrattualmente, stimabili in circa € 128 milioni, sono ad oggi meramente potenziali.

## 27. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 marzo 2022, la controllante diretta del Gruppo è Rossini S.à r.l., con sede in Lussemburgo, la cui proprietà è riconducibile a un consorzio di fondi di investimento controllato da CVC Capital Partners VII Limited.

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.

## 28. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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.

Ad eccezione di quanto sopra non sono intervenuti fatti di rilievo successivi alla data di chiusura del periodo.

## 29. RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE al 31 MARZO 2022

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA 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 BV <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 e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	8.000.000,00	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
RECORDATI AUSTRIA 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	90.000.000,00	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 <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Bulgaria	50.000,00	BGN	Integrale
RECORDATI (BEIJING) PHARMACEUTICAL CO., Ltd <sup>(1)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Popolare Cinese	1.000.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES FZCO <sup>(2)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	1.000,00	AED	Integrale
EUSA Pharma (UK) Limited <sup>(3)</sup> <i>Attività di ricerca e commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	10,00	EUR	Integrale
EUSA Pharma (Italy) S.r.l. <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	99.000,00	EUR	Integrale
EUSA Pharma (France) S.A.S. <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	476.522,00	EUR	Integrale
EUSA Pharma Iberia S.L. <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	70.000,00	EUR	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
EUSA Pharma (Germany) GmbH <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.000,00	EUR	Integrale
EUSA Pharma (Netherlands) B.V. <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Paesi Bassi	1,00	EUR	Integrale
EUSA Pharma (Denmark) ApS <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Danimarca	50.000,00	DKK	Integrale
EUSA Pharma (US) LLC <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Stati Uniti d'America	1,00	USD	Integrale
EUSA Pharma (Australia) Pty Ltd <sup>(3)</sup> <i>Non operativa</i>	Australia	1,00	AUD	Integrale
EUSA Pharma (CH) GmbH <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
EUSA Pharma Korea Ltd <sup>(3)</sup> <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Corea del Sud	100.000.000,00	KRW	Integrale
EUSA Pharma Brasil - Marketing e Promoções LTDA <sup>(3)</sup> <i>Non operativa</i>	Brasile	5.000,00	BRL	Integrale

<sup>(1)</sup> Costituita nel 2021

<sup>(2)</sup> Costituita nel 2022

<sup>(3)</sup> Acquisita nel 2022

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ											Totale
	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 Ilaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	Recordati AG	EUSA Pharma (UK)	
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.						100,00						100,00
RECORDATI BV					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

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ											Totale
	Recordati S.p.A. Capogruppo	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	EUSA Pharma (UK)	
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
RECORDATI AUSTRIA 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	100,00											100,00
RECORDATI (BEIJING) PHARMACEUTICAL CO., Ltd <sup>(1)</sup>	100,00											100,00
RECORDATI RARE DISEASES FZCO <sup>(2)</sup>						100,00						100,00
EUSA Pharma (UK) Limited <sup>(3)</sup>	100,00											100,00
EUSA Pharma (Italy) S.r.l. <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (France) S.A.S. <sup>(3)</sup>											100,00	100,00

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ												
Società consolidate	Recordati S.p.A. Capogruppo	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 Ilaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	Recordati AG	EUSA Pharma (UK)	Totale
EUSA Pharma Iberia S.L. <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (Germany) GmbH <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (Netherlands) B.V. <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (Denmark) ApS <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (US) LLC <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (Australia) Pty Ltd <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma (CH) GmbH <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma Korea Ltd <sup>(3)</sup>											100,00	100,00
EUSA Pharma Brasil - Marketing e Promoções LTDA <sup>(3)</sup>											100,00	100,00

<sup>(1)</sup> Costituita nel 2021

<sup>(2)</sup> Costituita nel 2022

<sup>(3)</sup> Acquisita nel 2022



RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi La Corte, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 maggio 2022

Luigi La Corte

*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*