

DISTRIBUZIONE DA PARTE
DI RECORDATI S.P.A.
DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI
DELL'**ESERCIZIO 2025**
AI SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS
DEL CODICE CIVILE
RECORDATI S.P.A.

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S.à r.l.

Sede Legale: Via Matteo Civitali, 1 – Milano

Capitale Sociale: € 26.140. 644,50 i.v.

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00748210150

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2025 A FAVORE DEGLI AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.	3
CONSIDERAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI.....	3
ANDAMENTO DELLA GESTIONE OPERATIVA E ANALISI FINANZIARIA DI RECORDATI S.P.A. NEI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO 2025.....	5
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DI RECORDATI S.P.A.	8
 PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2025	 9
CONTO ECONOMICO	9
STATI PATRIMONIALI	10
PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO	12
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO	13
RENDICONTO FINANZIARIO	14
NOTE ILLUSTRATIVE	16
 DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998	 51



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2025 A FAVORE DEGLI AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.

CONSIDERAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI DIVIDENDI

In presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433-bis del Codice Civile) risulta possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

Recordati S.p.A. ("Recordati") possiede i requisiti per ricorrere a tale facoltà, in quanto:

- a) Il bilancio è assoggettato, per legge, a revisione legale, secondo il dettame previsto dalle leggi speciali per gli enti di interesse pubblico;
- b) la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 29 dello Statuto sociale;
- c) la società di revisione ha rilasciato un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente, successivamente approvato dall'assemblea degli azionisti;
- d) dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.

La distribuzione deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione sulla base di un prospetto contabile e di una relazione dai quali risulti che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società consenta tale distribuzione. Su tali documenti deve essere inoltre acquisito il parere della società di revisione.

L'art. 2433-bis del Codice Civile prevede altresì che l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote da destinare a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso di Recordati, poiché l'utile netto al 30 giugno 2025, pari a € 193.669 migliaia, risulta inferiore sia alle riserve disponibili alla medesima data (€ 382.856 migliaia), sia all'utile netto al 31 dicembre 2024 (€ 320.830 migliaia), la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base della situazione contabile al 30 giugno 2025, relativa al periodo di sei mesi chiuso a tale data, redatta in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi" omologato dall'Unione Europea.

Si segnala inoltre che, al 30 giugno 2025, le riserve disponibili ammontano a € 382.856 migliaia, mentre l'utile netto disponibile è pari a € 193.669 migliaia, coincidente con l'utile conseguito nei primi sei mesi, in quanto la riserva legale risulta già stanziata nella misura di un quinto del capitale sociale e non sussistono ulteriori obblighi di accantonamento.

La sintesi dei dati rilevanti per la determinazione dell'acconto distribuibile è disponibile nella seguente tabella:

• utile netto al 30 giugno 2025	€ 193.669 migliaia
• utile netto distribuibile	€ 193.669 migliaia
• riserve disponibili al 30 giugno 2025	€ 382.856 migliaia

Ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 4, del Codice Civile, pertanto, l'acconto massimo distribuibile sui dividendi dell'esercizio 2025 risulta pari a € 193.669 migliaia, ovvero € 0,92 per azione, calcolato sul totale delle azioni rappresentanti il Capitale Sociale.





Tenuto conto di quanto in precedenza evidenziato, e alla luce di quanto riportato nei successivi paragrafi in merito all'andamento della gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione intende distribuire un acconto sui dividendi dell'esercizio 2025 pari a € 0,63 per ciascuna azione in circolazione che sarà posto in pagamento, tramite gli intermediari autorizzati, a decorrere dal 26 novembre 2025, con stacco della cedola n. 36 in data 24 novembre 2025 e record date 25 novembre 2025.

Milano, 11 novembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Robert Koremans



ANDAMENTO DELLA GESTIONE OPERATIVA E ANALISI FINANZIARIA DI RECORDATI S.P.A. NEI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO 2025

Il conto economico incluso nel prospetto contabile di Recordati S.p.A. al 30 giugno 2025 presenta un utile netto di € 193.669 migliaia.

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato per destinazione, con l'indicazione per ciascuna voce della relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente; tale rappresentazione differisce da quella utilizzata per gli schemi di bilancio, ove le voci sono riclassificate per natura.

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	% su ricavi	Primi sei mesi 2024	% su ricavi	Variazioni 2025/2024	var. %
Ricavi netti¹	319.960	100,0	351.530	100,0	(31.570)	(9,0)
Costo del venduto	(144.539)	(45,2)	(142.135)	(40,4)	(2.404)	1,7
Utile lordo	175.421	54,8	209.395	59,6	(33.974)	(16,2)
Spese di vendita	(46.840)	(14,6)	(46.851)	(13,2)	11	0,0
Spese di ricerca e sviluppo	(39.162)	(12,2)	(37.029)	(10,5)	(2.133)	5,8
Spese generali e amministrative	(37.842)	(11,8)	(31.887)	(9,1)	(5.955)	18,7
Altri (oneri)/proventi netti	(20.673)	(6,5)	(875)	(0,3)	(19.798)	n.s.
Utile operativo	30.904	9,7	92.753	26,4	(61.849)	(66,7)
Dividendi	210.644	65,8	258.209	73,5	(47.565)	(18,4)
(Oneri)/proventi finanziari netti	(48.037)	(15,0)	(60.354)	(17,2)	12.317	20,4
Utile ante imposte	193.511	60,4	290.608	82,7	(97.097)	(33,4)
Imposte	158	0,1	(9.034)	(2,6)	9.192	(101,7)
Utile netto	193.669	60,5	281.574	80,1	(87.905)	(31,2)

1 I Ricavi netti indicati nel conto economico riclassificato comprendono altri ricavi per € 46 migliaia (€ 91 migliaia nel 2024), relativi in particolare a contributi di formazione e affitti, che nel prospetto di bilancio sono classificati nella voce Altri ricavi e proventi.

Nei primi sei mesi del 2025 i ricavi netti sono pari a € 319.960 migliaia, in decremento di 31.570 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è da attribuire soprattutto alle minori vendite alle filiali in Europa relative ai prodotti *corporate*, in particolare nel settore cardiovascolare; leggermente positivo il *trend* delle vendite in Italia che si incrementano rispetto al primo semestre dell'anno precedente di € 3.243 migliaia.

L'incremento dell'incidenza del Costo del venduto sui ricavi netti, che passa dal 40,4% al 45,2%, è da attribuire al diverso mix di prodotto dei ricavi di vendita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le spese di vendita sono pari a € 46.840 migliaia con un'incidenza del 14,6% sui ricavi netti e sono sostanzialmente allineate rispetto a quelle rilevate nel primo semestre dell'anno precedente.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 39.162 migliaia con un'incidenza del 12,3% sui ricavi netti e sono superiori del 5,8% rispetto a quelle del primo semestre dell'esercizio precedente.

Le spese generali e amministrative sono pari a € 37.842 migliaia con un'incidenza del 11,8% sui ricavi netti e si incrementano di € 5.955 migliaia, equivalenti al 18,7%, per i costi sostenuti per il rafforzamento della struttura di coordinamento generale al fine di gestire una crescente complessità di portafoglio e, in particolare, per supportare la gestione dei prodotti *corporate*.



Gli altri oneri e proventi netti presentano una posizione netta a costo di € 20.673 migliaia e sono dovuti soprattutto all'accantonamento stanziato a seguito della sentenza relativa al payback sul farmaco Urorec per € 13.300 migliaia, oltre a costi relativi a progetti di riorganizzazione aziendale.

L'utile operativo è pari a € 30.904 migliaia, con un'incidenza del 9,7% sui ricavi netti in rilevante riduzione rispetto all'incidenza del primo semestre dell'esercizio precedente, che era pari al 26,4%, per l'impatto sfavorevole del trend delle voci sopra descritte.

I dividendi da società controllate ammontano a € 210.644 migliaia, in decremento di € 47.565 migliaia, per una diversa tempistica di distribuzione da parte delle controllate rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari netti ammontano a € 48.037 migliaia, in diminuzione di € 12.317 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2024, principalmente per effetto della riduzione dei tassi di interesse (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 11).

Il decremento delle imposte rispetto al primo semestre del 2024, pari a € 9.192 migliaia, è riconducibile alla riduzione degli imponibili fiscali IRES e IRAP.

L'utile netto è pari a € 193.669 migliaia con un'incidenza del 60,5% sui ricavi netti, in decremento rispetto all'incidenza del 80,1% rilevata nel primo semestre dell'esercizio precedente, in particolare per effetto della riduzione dell'utile operativo e dei minori dividendi ricevuti nel periodo dalle consociate.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 evidenzia un debito di € 2.284 milioni, con un incremento di € 34 milioni rispetto al debito di € 2.250 milioni risultante al 31 dicembre 2024.

Il dettaglio della voce e le variazioni intervenute nel periodo sono evidenziati nella tabella seguente:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2024/2025
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità liquide	68.276	135.444	(67.168)
Crediti per dividendi verso società del Gruppo	170.670	-	170.670
Crediti finanziari a breve termine verso società del Gruppo	84.681	81.560	3.121
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve termine	323.627	217.004	106.623
Debiti a breve termine verso banche	(75.306)	(18.169)	(57.137)
Finanziamenti dovuti entro un anno	(279.538)	(247.903)	(31.635)
Debiti finanziari a breve termine verso società del Gruppo	(895.884)	(756.501)	(139.383)
Indebitamento finanziario corrente	(1.250.728)	(1.022.573)	(228.155)
Posizione finanziaria a breve	(927.101)	(805.569)	(121.532)
Crediti finanziari - dovuti oltre un anno	688.465	718.458	(29.993)
Finanziamenti - dovuti oltre un anno	(2.013.132)	(2.079.143)	66.011
Debiti finanziari a lungo termine verso società del Gruppo	(32.598)	(83.737)	51.139
Indebitamento finanziario non corrente	(1.357.265)	(1.444.422)	87.157
Posizione finanziaria netta¹	(2.284.366)	(2.249.991)	(34.375)

1 Inclusa la valutazione al *fair value* dei relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio (*cash flow hedge*), classificati nelle voci 23 dell'attivo e 34 del passivo, con un effetto complessivamente negativo pari a € 2.986 migliaia al 30 giugno 2025.

Nel corso del periodo si segnalano il pagamento di dividendi per € 137,6 milioni, l'acquisto di azioni proprie per € 81,4 milioni e la vendita di azioni proprie connesse all'esercizio di stock options, che ha generato un flusso di cassa di € 33,0 milioni al netto della minusvalenza rilevata rispetto al valore contabile.

Inoltre, in data 24 giugno 2025 è stato sottoscritto con Amarin Pharmaceuticals Ireland Limited un accordo di licenza esclusiva e fornitura finalizzato alla commercializzazione del farmaco cardiovascolare Vazkepa®



(icosapent etile) in 59 paesi con focus in Europa per il quale è stato effettuato il pagamento dell'upfront di \$ 25,0 milioni, equivalenti a € 22.166 migliaia.

Infine, si evidenzia la voce crediti per dividendi deliberati dalle società del Gruppo per € 170,7 milioni, che non era presente nel saldo al termine dell'esercizio precedente.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Tenuto conto della rilevanza di Recordati S.p.A. all'interno dei risultati ottenuti del Gruppo, si ritiene che una rappresentazione esaustiva dell'andamento gestionale e dell'analisi finanziaria possa essere mutuata dalla sezione "Informazione sulla gestione" della Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Recordati al 30 giugno 2025, pubblicata in data 29 luglio 2025, a cui si rimanda.

ALTRE INFORMAZIONI

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Rossini Luxembourg S.à.r.l, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile.

I dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2024 approvato della società esercitante la direzione e il coordinamento sono riportati nell'allegato n.5.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DI RECORDATI S.P.A.

I risultati finanziari del primo semestre dell'esercizio sono allineati con le attese e consentono di confermare le aspettative per il 2025.

Considerato il settore di appartenenza e l'andamento recente della gestione, non si rilevano specifici fatti significativi, intervenuti successivamente al 30 giugno 2025, che rendano necessario apportare modifiche ai valori delle attività o passività iscritte in bilancio o che possano modificare il positivo andamento dei primi sei mesi per la realizzazione dei risultati previsti per l'esercizio 2025.

Da ultimo, si rileva che i risultati attesi per l'esercizio 2025 si prevedono superiori al valore dell'acconto sui dividendi in fase di delibera.

Milano, 11 novembre 2025

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Robert Koremans



PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2025

RECORDATI S.P.A.

CONTO ECONOMICO

PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2025 E AL 30 GIUGNO 2024

INCOME STATEMENT

Valori in €	Note	Primo semestre 2025	Primo semestre 2024
Ricavi netti	3	319.913.551	351.438.766
Altri ricavi e proventi	4	2.386.955	4.331.367
Totale ricavi		322.300.506	355.770.133
Costi per materie prime e merci	5	(107.860.953)	(91.360.776)
Costi del personale	6	(59.282.624)	(56.827.545)
Ammortamenti e Svalutazioni	7	(27.835.357)	(26.285.447)
Altre spese operative	8	(101.135.867)	(81.738.049)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	4.718.419	(6.805.715)
Utile operativo		30.904.124	92.752.601
Proventi da partecipazioni	10	210.643.730	258.209.292
Proventi/(oneri) finanziari netti	11	(48.036.077)	(60.354.401)
Utile prima delle imposte		193.511.777	290.607.492
Imposte sul reddito	12	157.702	(9.033.632)
Utile netto		193.669.479	281.573.860
Utile netto per azione (in €)			
Base		0,940	1,365
Diluito		0,926	1,346

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 206.134.192 per il 2025 e n. 206.299.160 per il 2024. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 2.990.964 per il 2025 e n. 2.825.996 per il 2024.

Il valore per azione diluito è calcolato tenendo conto dei diritti assegnati ai dipendenti.

Le note illustrative sono parte integrante del presente prospetto contabile.



RECORDATI S.P.A.

STATI PATRIMONIALI

AL 30 GIUGNO 2025 E AL 31 DICEMBRE 2024

ATTIVITÀ

Valori in €	Note	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	107.478.320	105.655.162
Avviamento	14	16.944.333	16.944.333
Attività immateriali	15	552.346.217	547.309.638
Partecipazioni	16	1.853.384.912	1.851.188.778
Altre attività finanziarie non correnti	17	688.464.567	718.458.401
Attività fiscali differite	18	12.655.859	11.844.642
Totale attività non correnti		3.231.274.208	3.251.400.954
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	19	111.872.865	107.154.445
Crediti commerciali	20	213.310.143	187.925.835
Altri crediti	21	40.977.894	30.463.683
Altre attività correnti	22	5.948.605	2.697.238
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	23	5.558.220	14.166.162
Crediti per dividendi	24	170.670.258	-
Altri crediti finanziari a breve termine	25	84.680.978	81.559.769
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	68.276.421	135.444.133
Totale attività correnti		701.295.384	559.411.265
Totale attività		3.932.569.592	3.810.812.219

Le note illustrative sono parte integrante del presente prospetto contabile.



RECORDATI S.P.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2025 e al 31 DICEMBRE 2024

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Valori in €	Note	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Patrimonio netto			
Capitale sociale	27	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	27	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	27	(176.246.084)	(131.570.438)
Riserva legale	27	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	27	282.744.431	222.245.778
Riserva di rivalutazione	27	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	27	-	(123.948.886)
Utile netto	27	193.669.479	320.830.287
Totale Patrimonio netto		417.857.352	405.246.267
Passività non correnti			
Finanziamenti - dovuti oltre un anno	28	2.010.146.011	2.090.155.851
Fondi per benefici ai dipendenti	29	3.011.158	3.667.452
Altri debiti finanziari non correnti	30	32.597.861	83.736.822
Totale passività non correnti		2.045.755.030	2.177.560.125
Passività correnti			
Debiti commerciali	31	128.396.967	127.101.336
Altri debiti correnti	32	48.491.987	43.931.330
Debiti tributari	33	7.479.573	20.252.565
Fondi per rischi e oneri	34	22.502.479	9.289.715
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	35	11.358.538	4.857.871
Finanziamenti - dovuti entro un anno	36	279.538.318	247.903.167
Debiti verso banche	37	75.305.699	18.168.894
Altri debiti finanziari a breve termine	38	895.883.649	756.500.949
Totale passività correnti	31	1.468.957.210	1.228.005.827
Totale patrimonio netto e passività		3.932.569.592	3.810.812.219

Le note illustrative sono parte integrante del presente prospetto contabile.



RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO

PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2025 E AL 30 GIUGNO 2024

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024
Utile netto	193.669	281.574
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	(613)	4.238
Adeguamento partecipazioni in società quotate, al netto degli effetti fiscali	(3.352)	(685)
Altre variazioni, al netto dell'effetto fiscale	(70)	(70)
Altre componenti riconosciute a patrimonio netto	(4.035)	3.483
Utile complessivo	189.634	285.057
Dati per azione in (in €)		
Base	0,920	1,382
Diluito	0,907	1,363

Le note illustrative sono parte integrante del presente prospetto contabile.



RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Azioni Proprie	Riserva Legale	Altre Riserve			Riserve di Rivalutazione	Acconto Dividendi	Utile (perdita) netto/a di periodo	Totale
					Riserve Varie	Riserva per strumenti derivati	Riserva Stock Option - Riserva Performance Shares e/o Altre riserve IAS				
Saldo al 31 dicembre 2023	26.141	83.718	(127.970)	5.228	89.678	(286)	167.050	2.602	(117.396)	224.017	352.782
Ripartizione Utile 2023 da delibera assembleare del 22.04.2024											
Distribuzione Dividendi					(23.457)				117.396	(224.017)	(130.078)
Utili a nuovo											-
Vendita Azioni Proprie			41.177				(11.334)				29.843
Acquisto Azioni Proprie			(37.562)								(37.562)
Riserva di fusione											-
Dividendi prescritti											-
Acconto dividendi											-
Utile complessivo					(70)	4.238	(685)			281.574	285.057
Riserva Valutazione Stock Option							3.105				3.105
Riserva Valutazione Performance Shares							3.524				3.524
Saldo al 30 giugno 2024	26.141	83.718	(124.355)	5.228	66.151	3.952	161.660	2.602	-	281.574	506.671
Saldo al 31 dicembre 2024	26.141	83.718	(131.570)	5.228	43.341	(1.689)	180.594	2.602	(123.949)	320.830	405.246
Ripartizione Utile 2024 da delibera assembleare del 29.04.2025											
Distribuzione Dividendi					58.928				123.949	(320.830)	(137.953)
Utili a nuovo											-
Vendita Azioni Proprie			36.747		(3.751)						32.996
Acquisto Azioni Proprie			(81.423)								(81.423)
Riserva di fusione											-
Dividendi prescritti											-
Acconto dividendi									-		-
Utile complessivo					(70)	(613)	(3.352)			193.669	189.634
Riserva Valutazione Stock Option							1.741				1.741
Riserva Valutazione Performance Shares							7.616				7.616
Saldo al 30 giugno 2025	26.141	83.718	(176.246)	5.228	98.448	(2.302)	186.599	2.602	-	193.669	417.857



RECORDATI S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2025 E AL 30 GIUGNO 2024

Valori in €/000	30 giugno 2025	30 giugno 2024
ATTIVITÀ DI GESTIONE		
Utile netto	193.669	281.574
Imposte sul reddito	(158)	9.034
Interessi di competenza netti	45.594	58.861
Proventi da partecipazioni	(210.644)	(258.209)
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	6.850	5.913
Ammortamento Attività Immateriali	20.986	20.372
Operazioni con pagamenti basati su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale	3.347	2.510
Altre poste non monetarie	(1.396)	1.711
Variazioni di altre attività e altre passività	12.307	5.855
Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di gestione prima delle variazioni di capitale circolante	70.555	127.621
Variazione rimanenze di magazzino	(4.718)	6.806
Variazione crediti commerciali	(25.384)	(30.885)
Variazione debiti commerciali	911	(3.619)
Variazione capitale circolante	(29.191)	(27.698)
Interessi incassati	13.566	2.676
Interessi pagati	(64.914)	(62.824)
Imposte sul reddito pagate	(22.549)	-
Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di gestione	(32.533)	39.776
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(8.436)	(6.363)
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	3	2
Investimenti in attività immateriali	(25.637)	(4.595)
Acquisizione di partecipazioni in società controllate	-	(5)
Dividendi incassati	39.973	258.209
Variazione dei crediti finanziari	20.291	49.850
Variazioni altri crediti finanziari a breve termine	12.009	7.819
Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di investimento	38.203	304.918



Valori in €/000	30 giugno 2025	30 giugno 2024
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Accensione finanziamenti	280.000	70.000
Rimborso finanziamenti	(321.188)	(212.363)
Pagamento passività per leasing	(745)	(574)
Variazioni debiti a breve termine verso banche e altri finanziatori	52.376	(51.226)
Finanziamenti ricevuti da/ (rimborsati a) società controllate	(29.574)	96.371
Variazioni altri debiti finanziari a breve termine	132.340	(95.640)
Dividendi pagati	(137.620)	(128.753)
Acquisto azioni proprie	(81.423)	(37.562)
Vendita azioni proprie	32.996	29.842
Flusso monetario generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	(72.838)	(329.906)
Variazione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(67.168)	14.788
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	135.444	28.562
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	68.276	43.350



RECORDATI S.P.A.

NOTE ILLUSTRATIVE

AL PROSPETTO CONTABILE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2025

1. GENERALE

Il presente prospetto contabile, disponibile presso la sede della nostra Società, è stato redatto da Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. (di seguito "la Società"), con sede a Milano in Via Matteo Civitali n. 1 ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 11 novembre 2025, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il prospetto contabile al 30 giugno 2025 è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note illustrative.

I dettagli riguardanti i principi contabili adottati dalla Società sono specificati nella nota illustrativa n. 2.

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del prospetto contabile la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

Il presente prospetto contabile è espresso in euro (€) e tutti i valori delle Note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

INFORMATIVA DI SETTORE

L'unico settore di attività della Società risulta essere il settore *Specialty and Primary Care*. Peraltro, 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.

2. SINTESI DEI PRINCIPALI CONTABILI

Il presente prospetto contabile al 30 giugno 2025 è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale prospetto contabile non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

La redazione del prospetto contabile 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 di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del prospetto contabile. 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 prospetto contabile si è tenuto conto degli impatti, anche potenziali, derivanti dalla crisi Russia-Ucraina. Il Gruppo opera sul mercato russo per il tramite di una società locale detenuta da una subholding controllata da Recordati nel rispetto delle normative vigenti, e sul mercato ucraino con ricavi nel 2025 pari rispettivamente al 5,0% ed allo 0,7% dei ricavi totali del Gruppo.

Il Gruppo monitora costantemente le evoluzioni del conflitto, nonché gli eventuali sviluppi del contesto geopolitico e le relative conseguenze sulle strategie aziendali, al fine di adottare meccanismi tali da salvaguardare il proprio posizionamento competitivo, gli investimenti, le performance aziendali e le risorse. L'andamento del business in Russia è positivo dal punto di vista della domanda di tutti i principali prodotti e



non si segnalano difficoltà nei pagamenti né da parte dei distributori locali né da parte della filiale russa nei confronti delle consociate del Gruppo per l'acquisto dei prodotti.

Nella redazione del presente prospetto contabile, alla luce delle analisi svolte, anche in considerazione del conseguimento dei risultati attesi e del settore di appartenenza, non sono stati individuati allo stato attuale effetti che possano avere impatti significativi sui dati di bilancio.

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 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 rettificata 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.

PRINCIPI CONTABILI UTILIZZATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL PROSPETTO CONTABILE AL 30 GIUGNO 2025

I principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto contabile al 30 giugno 2025 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1 gennaio 2025. La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Una nuova modifica ai principi contabili, sotto riportata, si applica per la prima volta nel 2025, ma non ha avuto un impatto sul prospetto contabile della Società chiuso al 30 giugno 2025.

Amendments to IAS 21: Lack of exchangeability

Le modifiche allo IAS 21 "Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere" specificano come un'entità dovrebbe considerare se una valuta è convertibile e come deve determinare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente. Le modifiche richiedono anche l'indicazione di informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile in un'altra valuta influisca, o si prevede che influisca, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità. Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2025 o da data successiva. Nell'applicare le modifiche, l'entità non può rideterminare le informazioni comparative.



3. RICAVI NETTI

I Ricavi netti nei primi sei mesi del 2025 ammontano a € 319.914 migliaia (€ 351.439 migliaia nei primi sei mesi del 2024) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Vendite nette	295.279	325.326	(30.047)
<i>Royalties e Up-front payment</i>	2.550	2.660	(110)
Ricavi delle prestazioni	22.085	23.453	(1.368)
Totale	319.914	351.439	(31.525)

I ricavi per vendite nette suddivisi per area geografica sono così dettagliati:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Europa	291.666	324.277	(32.611)
<i>di cui Italia</i>	<i>126.121</i>	<i>122.878</i>	<i>3.243</i>
Australasia	21.530	20.587	943
America	5.920	6.114	(194)
Africa	798	461	337
Totale	319.914	351.439	(31.525)

Il decremento delle vendite nette è riconducibile soprattutto alle minori vendite alle filiali in Europa relative ai prodotti corporate, in particolare nel settore cardiovascolare

I ricavi per *royalties* e *up-front payments*, pari a € 2.550 migliaia, si riferiscono totalmente a *royalties* attive da società controllate.

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli Altri ricavi e proventi nei primi sei mesi del 2025 ammontano a € 2.387 migliaia, evidenziando un decremento di € 1.944 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (€ 4.331 migliaia nei primi sei mesi del 2024).

La voce comprende principalmente ricavi non ricorrenti, contributi per corsi di formazione e riaddebiti vari ai dipendenti e alle società controllate.

Il decremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio è dovuto principalmente alle maggiori sopravvenienze attive (€ 1.654 migliaia) e altri proventi non ricorrenti (€ 258 migliaia) registrati nel primo semestre dell'anno precedente.



5. COSTI PER MATERIE PRIME E MERCI

I Costi per materie prime e merci nei primi sei mesi del 2025 risultano pari a € 107.861 migliaia (€ 91.361 migliaia nei primi sei mesi del 2024) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Materie prime e merci	97.842	82.266	15.576
Materiali di confezionamento	4.951	4.935	16
Altri e materiali di consumo	5.068	4.160	908
Totale	107.861	91.361	16.500

La variazione degli acquisti delle materie prime, merci e altri materiali è correlata all'andamento del mix delle vendite per prodotto, oltre che agli effetti dell'incremento dell'inflazione manifestatasi sui mercati di acquisto.

6. COSTI DEL PERSONALE

I Costi del personale nei primi sei mesi del 2025 risultano pari a € 59.283 migliaia (€ 56.828 migliaia nei primi sei mesi del 2024) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Salari e Stipendi	39.628	39.288	340
Oneri Sociali	12.832	11.561	1.271
Componente retributiva derivante da piani di incentivazione	3.768	3.023	745
Altri Costi	3.055	2.956	99
Totale	59.283	56.828	2.455

Gli oneri relativi ai piani di incentivazione (*stock option e performance shares*) derivano dall'applicazione dell'IFRS 2, che prevede la valutazione degli strumenti oggetto dei piani come componente della retribuzione dei beneficiari e l'imputazione del costo così determinato a conto economico.

I piani di stock options hanno determinato un costo di € 489 migliaia, mentre gli oneri relativi al piano di incentivazione a lungo termine denominato "2023-2025 Performance Shares Plan" ammontano a € 2.858 migliaia.

A partire dall'esercizio 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 al 30 giugno 2025 di € 421 migliaia, che comprende anche il piano di incentivazione concesso da Rossini Luxembourg S.à r.l. all'Amministratore Delegato del gruppo Recordati.

Gli Altri costi comprendono le quote di competenza dell'esercizio per il trattamento di fine rapporto dei dipendenti destinate ai fondi pensione in base alle norme in materia, stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296.



7. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli Ammortamenti nei primi sei mesi del 2025 ammontano a € 27.835 migliaia (€ 26.285 migliaia nei primi sei mesi del 2024) e sono relativi per € 20.985 migliaia ad ammortamenti di attività immateriali e per € 6.850 migliaia ad ammortamenti di immobilizzazioni materiali, come di seguito rappresentato:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Dir. Brevetto industriale e di Utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.689	4.689	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.296	15.683	613
Totale Ammortamenti Immateriali	20.985	20.372	613

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Fabbricati Industriali	805	731	73
Impianti generici	341	310	31
Macchinario a rapido deperimento	2.625	2.096	529
Macchinario a normale deperimento	1.080	925	155
Attrezzature varie di laboratorio	757	680	77
Mobili e macchine ufficio	34	44	(10)
Macchine elettroniche	300	261	39
Mezzi di trasporto interni	11	2	9
Migliorie su beni di terzi	57	57	-
Diritti di utilizzo (IFRS 16)	840	807	33
Totale Ammortamenti Materiali	6.850	5.913	937
Totale Ammortamenti e Svalutazioni	27.835	26.285	1.550

Gli ammortamenti risultano sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Le Altre spese operative nei primi sei mesi del 2025 ammontano a € 101.136 migliaia (€ 81.738 migliaia nei primi sei mesi del 2024). Il dettaglio è di seguito rappresentato:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Servizi	59.649	58.178	1.471
Utilizzo beni di imprese del gruppo	91	552	(461)
Utilizzo beni di terzi	18.045	18.002	43
Oneri vari	23.351	5.006	18.345
Totale	101.136	81.738	19.398

La variazione dei Costi per servizi è imputabile principalmente all'incremento dei costi relativi ai servizi erogati da società controllate, oltre che all'incremento delle spese per viaggi, provvigioni e consulenze informatiche. Si evidenzia anche un decremento dei costi relativi alle utenze energetiche, alle lavorazioni esterne e alla pubblicità esterna.

La voce comprende anche le spese relative a consulenze professionali, spese di trasporto e spedizione, partecipazioni congressi, manutenzioni, riparazioni, distruzione residui e riaddebiti per servizi diversi.

La voce "Utilizzo beni di imprese del gruppo" comprende esclusivamente royalties passive da società controllate, il cui decremento è riconducibile alle minori royalties dalla controllata Innova Pharma S.p.A..

Gli Oneri vari, infine, evidenziano un incremento netto di € 18.345 migliaia, relativo in particolare all'accantonamento di € 13.300 migliaia stanziato per il payback sul medicinale Urorec (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 41 Eventi successivi), e costi per ristrutturazioni organizzative. La voce, inoltre, comprende principalmente oneri tributari diversi, quali il contributo promozionale del 7%, tasse per concessioni governative e registrazioni di nuovi prodotti, Tari, tasse d'iscrizione a convegni e congressi e altri oneri.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

La Variazione delle rimanenze di magazzino nei primi sei mesi del 2025 risulta di ammontare netto negativo pari a € 4.718 migliaia (ammontare positivo di € 6.806 migliaia nei primi sei mesi del 2024). Il dettaglio della voce è di seguito riportato:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Materie prime	(2.520)	(1.062)	(1.458)
Scorte	(171)	397	(568)
Semilavorati e in lavorazione	(3.238)	(3.086)	(152)
Prodotti finiti e merci	1.211	10.557	(9.346)
Totale	(4.718)	6.806	(11.524)

La variazione significativa dei Prodotti finiti e merci, pari a € 9.346 migliaia, è correlata all' utilizzo dello stock per le relative vendite.

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I Proventi da partecipazioni nei primi sei mesi del 2025 risultano pari a € 210.644 migliaia (€ 258.209 migliaia nei primi sei mesi del 2024) e sono interamente relativi ai dividendi deliberati dalle imprese controllate.

Precisamente si rilevano dividendi da:

- Recordati Rare Diseases S.à.r.l. per € 79.692 migliaia;
- Casen Recordati S.L. € 43.253 migliaia;
- Bouchara Recordati S.a.s. € 30.000 migliaia;
- Italchimici S.p.A. per € 16.821 migliaia;
- Natural Point S.r.l. € 16.000 migliaia;
- Recordati Ireland Ltd. € 15.000 migliaia;
- Recordati Romania S.r.l. € 3.952 migliaia;
- Herbacos Recordati S.r.o. € 3.200 migliaia;
- Recordati Polska S.p. z.o.o. € 1.998 migliaia.

Si evidenzia che al 30 giugno 2025 i dividendi incassati, che ammontano a € 39.973 migliaia, sono stati ricevuti da Italchimici S.p.A., Natural Point S.r.l., Recordati Romania S.r.l. e Herbacos Recordati S.r.o. I dividendi



deliberati dalle altre controllate sono stati incassati nel terzo trimestre, ad eccezione del dividendo da Recordati Polska S.p. z.o.o. che verrà incassato entro la fine dell'esercizio corrente.

11. PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI

I Proventi/(Oneri) finanziari netti nei primi sei mesi del 2025 risultano di ammontare netto negativo pari a € 48.036 migliaia (ammontare netto negativo di € 60.354 migliaia per i primi sei mesi del 2024).

Si riporta di seguito la composizione della voce:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Utile (perdite) su cambi	(1.901)	(1.246)	(655)
Interessi attivi da società controllate	19.125	1.107	18.018
Interessi passivi verso società controllate	(16.128)	(20.505)	4.377
Interessi passivi mutui	(48.006)	(42.840)	(5.166)
Interessi netti su posizioni a breve termine	274	4.821	(4.547)
Spese bancarie	(1.113)	(1.415)	302
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(56)	(58)	2
Interessi passivi su leasing (IFRS16)	(231)	(218)	(13)
Totale	(48.036)	(60.354)	12.318

La voce evidenzia un decremento complessivo positivo di € 12.318 migliaia riconducibile principalmente ai seguenti fattori combinati:

- incremento interessi attivi verso società controllate per € 18.018 migliaia, dovuto principalmente a maggiori interessi su finanziamenti, in particolare al finanziamento concesso a fine 2024 a Recordati UK LTD;
- incremento degli interessi passivi su finanziamenti per € 5.166 migliaia, attribuibile principalmente agli interessi maturati sul finanziamento di € 850 milioni sottoscritto a fine 2024. Tale incremento ha più che compensato la riduzione degli interessi sugli altri finanziamenti, diminuiti sia per effetto della flessione dei tassi di interesse sia per la progressiva restituzione delle quote capitali;
- decremento degli interessi passivi verso società controllate per € 4.377 migliaia, per effetto principalmente di minori interessi su cash pooling;
- decremento degli interessi attivi netti su posizioni a breve termine per € 4.547, dovuto in prevalenza a minori proventi netti su strumenti derivati;
- incremento delle perdite su cambi per € 655 migliaia, legate principalmente alle posizioni in valuta RUB (rublo russo).

Gli interessi attivi da società controllate, complessivamente pari a € 19.125 migliaia, sono relativi per € 18.814 migliaia a interessi su finanziamenti concessi alle società controllate e per € 311 migliaia al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo, attivo dal 2007 e in base al quale vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato.

Gli interessi passivi verso società controllate, complessivamente pari a € 16.128 migliaia, sono relativi per € 4.130 migliaia a finanziamenti concessi dalle società controllate e per € 11.998 migliaia al sistema di cash pooling.

Gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dalla componente di interest cost dell'adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.



12. IMPOSTE SUL REDDITO

Le Imposte sul reddito rilevate a conto economico nei primi sei mesi del 2025 risultano di saldo positivo pari a € 158 migliaia (saldo negativo di € 9.034 migliaia nei primi sei mesi del 2024). Si riporta di seguito la composizione della voce:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2025	Primi sei mesi 2024	Variazioni 2025/2024
Imposte correnti:			
IRES	(42)	12.051	(12.093)
IRAP	-	2.243	(2.243)
Beneficio per Patent Box	-	(4.467)	4.467
Imposte esercizi precedenti	461	-	461
Totale imposte correnti	419	9.827	(9.408)
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(4.137)	(566)	(3.571)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	3.560	728	2.832
Beneficio per Patent Box	-	(955)	955
Totale imposte differite	(577)	(793)	216
Totale	(158)	9.034	(9.192)

Le imposte sono state stanziare sulla base degli imponibili fiscali stimati.

Il "Beneficio per Patent Box" è pari a zero in quanto nel 2024 è terminato l'accordo stipulato con l'Agenzia delle Entrate in data 21 ottobre 2021 per il contributo economico del periodo 2021-2024.

La Società al 30 giugno 2025 ha riportato imponibili fiscali IRES e IRAP negativi, motivo per il quale si evidenzia un notevole decremento delle imposte correnti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Inoltre, rispetto ai primi sei mesi del 2024, la società non ha previsto nessun accantonamento relativo all'applicazione della normativa Pillar Two. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 21 - "Altri crediti".



13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le Immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti accumulati, al 30 giugno 2025 ammontano a € 107.478 migliaia (€ 105.655 migliaia al 31 dicembre 2024). Nella seguente tabella, che include anche la valorizzazione dei diritti di utilizzo dei beni in locazione in applicazione del principio contabile IFRS 16, si espongono le voci che costituiscono il saldo complessivo e le variazioni verificatesi nel periodo preso in considerazione.

€ (migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni mobili	Migliorie Beni di Terzi	Investimenti in corso	Totale
Costo acquisizione						
Saldo al 31.12.24	59.635	217.939	54.624	1.471	24.647	358.316
Incrementi	73	317	304	-	7.983	8.677
Disinvestimenti	-	(948)	(489)	-	-	(1.437)
Riclassifiche	260	6.580	600	-	(7.440)	-
Saldo al 30.06.25	59.968	223.888	55.039	1.471	25.190	365.556
Ammortamenti accumulati						
Saldo al 31.12.24	39.996	169.993	42.550	122	-	252.661
Ammortamenti del periodo	1.015	4.138	1.641	57	-	6.851
Disinvestimenti	-	(948)	(486)	-	-	(1.434)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30.06.25	41.011	173.183	43.705	179	-	258.078
Valore netto						
30 Giugno 2025	18.957	50.705	11.334	1.292	25.190	107.478
31 Dicembre 2024	19.639	47.946	12.074	1.349	24.647	105.655

Nei primi sei mesi del 2025 si rilevano incrementi complessivi pari a € 8.677 migliaia e disinvestimenti lordi pari a € 1.437 migliaia:

- gli incrementi sono relativi per € 3.820 migliaia a investimenti per la sede e per lo stabilimento gli stabilimenti di Milano, per € 4.615 migliaia a interventi presso lo stabilimento di Campoverde di Aprilia e per € 242 migliaia ai nuovi contratti di locazione finanziaria di autoveicoli stipulati nel corso del periodo;
- i disinvestimenti, al lordo dei fondi ammortamenti rilasciati, si riferiscono per € 31 migliaia alla dismissione di altri beni e immobili civili e per € 1.406 migliaia ai contratti di locazione finanziaria (di cui € 946 migliaia relativi ad impianti e macchinari e d€ 460 migliaia ad autoveicoli) terminati nel periodo.

Gli ammortamenti del periodo, pari a € 6.851 migliaia, sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.



Nella tabella seguente è esposta la valorizzazione dei diritti di utilizzo per i beni condotti in locazione secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 16.

€ (migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni mobili	Totale
Costo acquisizione				
Saldo al 31.12.24	5.457	1.211	4.631	11.299
Incrementi	-	-	242	242
Disinvestimenti	-	(946)	(460)	(1.406)
Riclassifiche	-	-	-	-
Saldo al 30.06.25	5.457	265	4.413	10.135
Ammortamenti accumulati				
Saldo al 31.12.24	701	1.058	1.856	3.615
Ammortamenti del periodo	210	92	538	840
Disinvestimenti	-	(946)	(460)	(1.406)
Riclassifiche	-	-	-	-
Saldo al 30.06.25	911	204	1.934	3.049
Valore netto				
30 Giugno 2025	4.546	61	2.479	7.086
31 Dicembre 2024	4.756	153	2.775	7.684

14. AVVIAMENTO

La voce Avviamento, pari a € 16.944 migliaia, risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Si ricorda che tale avviamento deriva dall'operazione di acquisizione in data 21 dicembre 2022 da V.I.M. G. Ottaviani S.p.A. di un ramo d'azienda relativo alla specialità farmaceutica Telefil®, indicata per il trattamento della disfunzione erettile e dell'iperplasia prostatica benigna.

Come previsto dai principi contabili, 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 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento all'avviamento sopra menzionato.



15. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le Attività immateriali, al netto degli ammortamenti accumulati, al 30 giugno 2025 ammontano a € 552.346 migliaia (€ 547.310 migliaia al 31 dicembre 2024). Nella seguente tabella si espongono le voci che costituiscono il saldo complessivo e le variazioni verificatesi nel periodo preso in considerazione.

€ (migliaia)	Dir.Brevetto e Utilizzo op.ingegno	Concessioni, Licenze, Marchi e Dir.simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.24	212.204	527.876	13.231	10.397	763.708
Incrementi	-	22.399	-	3.624	26.023
Disinvestimenti	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	1.256	-	(1.256)	-
Saldo al 30.06.25	212.204	551.531	13.231	12.765	789.730
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.24	99.495	103.672	13.231	-	216.398
Ammortamenti del periodo	4.689	16.296	-	-	20.985
Disinvestimenti	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Saldo al 30.06.25	104.184	119.968	13.231	-	237.384
Valore netto					
30 Giugno 2025	108.020	431.563	-	12.765	552.346
31 Dicembre 2024	112.709	424.204	-	10.397	547.310

Nei primi sei mesi del 2025 si rilevano incrementi complessivi pari a € 26.023 migliaia, relativi agli investimenti sotto riportati:

- € 22.166 migliaia relativi all'accordo di licenza esclusiva e fornitura sottoscritto in data 24 giugno 2025 con Amarin, finalizzato alla commercializzazione del farmaco cardiovascolare Vazkepa® (icosapent etile) in 59 paesi, con focus in Europa;
- € 3.624 migliaia relativi all'implementazione del gestionale S/4 Hana;
- € 233 migliaia relativi ad attività di sviluppo e miglioramento di applicativi informatici a servizio delle diverse funzioni aziendali.

Gli ammortamenti, complessivamente pari € 20.985 migliaia, sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, secondo la vita utile definita e per un periodo non superiore a 20 anni.

16. PARTECIPAZIONI

Le Partecipazioni al 30 giugno 2025 ammontano a € 1.853.385 migliaia (€ 1.851.189 migliaia al 31 dicembre 2024).

Si rimanda:

- all'allegato n°1 per il dettaglio delle movimentazioni intervenute nel periodo di riferimento;
- all'allegato n° 2 per l'indicazione delle percentuali di partecipazione e del numero delle azioni o quote possedute;
- all'allegato n° 3 per il confronto tra il valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente quota di Patrimonio Netto.



L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 è dovuto principalmente alle seguenti variazioni:

- incremento di € 5.589 migliaia dovuto all'adeguamento del valore di carico delle partecipazioni per l'importo corrispondente al costo degli strumenti assegnati al personale dipendente delle società partecipate, come previsto dall'IFRS 2, nell'ambito dei piani di incentivazione, di cui € 883 migliaia relativi al costo delle stock option e € 4.756 migliaia relativi al costo delle performance shares. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, infatti, i piani di incentivazione a favore di dipendenti delle società controllate rappresentano un incremento del valore delle relative partecipazioni. Tale maggior valore è rappresentato dal fair value delle opzioni alla data di attribuzione ed è rilevato ad incremento delle partecipazioni a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra quello di attribuzione e quello di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto;
- decremento di € 3.392 migliaia per effetto dell'adeguamento al fair value al 30 giugno 2025 della partecipazione nella società inglese PureTech Health p.l.c., società quotata al mercato azionario di Londa e specializzata in investimenti in società start-up dedicate a terapie innovative, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca.

Nel corso del periodo non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite circa la recuperabilità dei valori iscritti.

17. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Le Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2025 ammontano a € 688.465 migliaia (€ 718.458 migliaia al 31 dicembre 2024) e comprendono principalmente le quote a lungo termine dei finanziamenti attivi verso le controllate Recordati UK LTD (€ 677.715 migliaia), RRD Comercio De Medicamentos (€ 1.800 migliaia) e RRD Japan (€ 8.867 migliaia).

Il decremento netto rispetto all'esercizio precedente è dovuto in prevalenza al rimborso della prima rata del finanziamento da parte della controllata Recordati UK LTD e conseguente adeguamento della quota a lungo termine (decremento di € 30.459 migliaia), oltre che al finanziamento aggiuntivo erogato a inizio anno alla controllata RRD Comercio De Medicamentos (incremento di € 800 migliaia).

18. ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Le Attività fiscali differite al 30 giugno 2025 ammontano a € 12.656 migliaia (€ 11.845 migliaia al 31 dicembre 2024), evidenziando un incremento di € 811 migliaia nel periodo di riferimento.

19. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le Rimanenze di magazzino al 30 giugno 2025 ammontano a € 111.873 migliaia (€ 107.154 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito il dettaglio e la movimentazione del periodo:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	25.446	22.799	2.647
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	35.388	32.150	3.238
Prodotti finiti e merci	51.039	52.205	(1.166)
Totale	111.873	107.154	4.719

Le rimanenze finali sono congrue per far fronte ai fabbisogni futuri attesi e sono espresse al netto del relativo fondo svalutazione per obsolescenza che al 30 giugno 2025 risulta di € 3.083 migliaia, evidenziando un incremento di € 1.042 migliaia rispetto al valore risultante al 31 dicembre 2024.



20. CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2025 ammontano a € 213.310 migliaia (€ 187.926 migliaia al 31 dicembre 2024), come di seguito riportato:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Crediti commerciali verso controllate	120.952	127.271	(6.319)
Crediti commerciali verso terzi:	93.198	61.679	31.519
<i>Italia</i>	73.480	47.564	25.916
<i>Estero</i>	19.718	14.115	5.603
	214.150	188.950	25.200
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(840)	(1.024)	184
Totale crediti commerciali	213.310	187.926	25.384

L'incremento dei crediti commerciali verso terzi, pari a € 31.519 migliaia, è prevalentemente da attribuire al diverso trend stagionale del fatturato nel settore farmaceutico, oltre ad una concentrazione delle scadenze alla fine del semestre.

Nei primi sei mesi del 2025 il fondo svalutazione crediti si decrementa di € 184 migliaia, per effetto di accantonamenti pari a € 86 migliaia e utilizzi del periodo pari a € 270 migliaia.

L'ammontare complessivo del fondo è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza.

21. ALTRI CREDITI

Gli Altri crediti al 30 giugno 2025 ammontano a € 40.978 migliaia (€ 30.464 migliaia al 31 dicembre 2024). Il relativo dettaglio è riportato nella seguente tabella:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Tributari	7.961	3.283	4.678
Verso Controllate	20.253	14.705	5.548
Anticipi a dipendenti e agenti	1.151	2.301	(1.150)
Altri	11.613	10.175	1.438
Totale crediti diversi	40.978	30.464	10.514

I crediti tributari, pari a complessivi € 7.961 migliaia, si incrementano di € 4.678 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Al 30 giugno 2025, infatti, la Società riporta un credito IRES da consolidato fiscale di € 4.859 migliaia (debito di € 13.606 migliaia al 31 dicembre 2024), per effetto del versamento del primo acconto IRES (€ 8.932 migliaia) e di crediti per ritenute (€ 1.450 migliaia), parzialmente compensati dagli stanziamenti di imposta del periodo (€ 5.523 migliaia).

Si segnalano inoltre € 2.298 migliaia di crediti d'imposta, € 694 migliaia di crediti IRAP, € 110 migliaia di crediti IVA estera e € 2 migliaia di crediti vari.

I crediti verso controllate, pari a complessivi € 20.253 migliaia, comprendono principalmente i crediti per consolidato fiscale, complessivamente pari a € 19.641 migliaia, verso le controllate Italcchimici S.p.A. (€ 9.459 migliaia), Natural Point S.r.l. (€ 9.263 migliaia) e Recordati Rare Diseases Italy S.r.l. (€ 919 migliaia). Il residuo, pari a € 612 migliaia, si riferisce ad ulteriori accrediti da ricevere dalle controllate Italcchimici S.p.A. (€ 551 migliaia), Innova Pharma S.p.A. (€ 60 migliaia) e Recordati Pharmaceuticals Ltd. (€ 1 migliaia).



Gli anticipi a dipendenti e agenti, pari a € 1.151 migliaia (€ 2.301 migliaia al 31 dicembre 2024), si riferiscono principalmente a crediti verso dipendenti per l'esercizio di "stock option". In maniera residuale la voce comprende anche gli anticipi ai dipendenti e l'anticipo dei fondi spese agli informatori medico-scientifici. Il decremento è dovuto prevalentemente al rimborso dei finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le stock option a fine esercizio 2024.

I crediti verso altri, pari a € 11.613 migliaia (€ 10.175 migliaia al 31 dicembre 2024), comprendono principalmente il credito per addebiti da emettere a GSK (€ 8.689 migliaia) per lo Strategic Amount ai sensi del Framework Agreement sottoscritto nel 2023. Si rilevano, inoltre, crediti per anticipi a fornitori (€ 1.906 migliaia), crediti per addebiti diversi da emettere (€ 784 migliaia) e crediti verso istituti di previdenza (€ 234 migliaia).

22. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le Altre attività correnti al 30 giugno 2025 ammontano a € 5.949 migliaia (€ 2.697 migliaia al 31 dicembre 2024). La voce accoglie esclusivamente i risconti relativi alle rate anticipate per prestazioni di servizi vari e a premi assicurativi pagati anticipatamente.

23. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (inclusi nelle attività correnti)

Al 30 giugno 2025 il valore degli strumenti derivati classificati in questa voce ammonta a € 5.558 migliaia (€ 14.166 migliaia al 31 dicembre 2024).

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2025 dei cross currency swaps, stipulati dalla Società a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 3.109 migliaia.

Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della tranche del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 1.592 migliaia, mentre quella dello strumento a copertura della tranche del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con Unicredit, è positiva per € 1.517 migliaia.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2025 degli interest rate swaps a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato un'attività complessiva di € 1.936 migliaia, che rappresenta l'opportunità di pagare in futuro, per la durata dei finanziamenti, i tassi di interesse concordati anziché quelli variabili attualmente attesi.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2025 dei contratti a termine stipulati a copertura del rischio di cambio sul finanziamento con la società Recordati Rare Diseases Japan (€ 355 migliaia) è stata imputata in contropartita a conto economico.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2025 dei contratti a termine stipulati a copertura del rischio di cambio sul finanziamento con la società Recordati Rare Diseases Australia Pty Ltd (€ 158 migliaia) è stata imputata in contropartita a conto economico.

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.

24. CREDITI PER DIVIDENDI

Al 30 giugno 2025 risultano crediti per dividendi da incassare da società controllate pari a € 170.670 migliaia (saldo zero al 31 dicembre 2024), nello specifico da Recordati Rare Diseases Sarl (€ 79.692 migliaia), Casen Recordari S.L. (€ 43.253 migliaia), Bouchara Recordari S.a.s (€ 30.000 migliaia), Recordati Ireland Ltd. (€ 15.000 migliaia), Recordati Polska S.p. z.o.o. (€ 1.998 migliaia) ed Opalia Pharma S.A. (€ 727 migliaia). Tali crediti verranno con certezza incassati nel corso del secondo semestre dell'esercizio.

25. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli Altri crediti finanziari a breve termine al 30 giugno 2025 ammontano a € 84.681 migliaia (€ 81.560 migliaia al 31 dicembre 2024). La voce accoglie esclusivamente crediti verso le società controllate, come di seguito:

- Crediti per cash pooling verso le controllate Recordati Netherlands B.V. (€ 14.881 migliaia) e Recordati AB (€ 1.129 migliaia);
- Crediti per finanziamenti attivi verso le controllate Recordati UK Ltd. (€ 66.183 migliaia), RRD Australia Pty (€ 2.178 migliaia), Recordati AG (€ 191 migliaia), RRD Japan (€ 82 migliaia) e RRD Comercio Medicamentos (€ 37 migliaia).

Tali finanziamenti sono remunerati a tassi a breve termine allineati al mercato.

26. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2025 ammontano a € 68.276 migliaia (€ 135.444) migliaia al 31 dicembre 2024) e sono costituite principalmente da depositi di conto corrente a vista, come evidenziato nella tabella sotto riportata:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Depositi di conto corrente a vista	67.981	134.558	(66.577)
Disponibilità di cassa	4	4	-
Proventi su prodotti derivati	291	883	(592)
Disponibilità liquide	68.276	135.445	(67.169)



27. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di Patrimonio Netto è riportato nell'apposito prospetto. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 6/2003, che ha modificato il Codice civile, è stato predisposto il prospetto allegato n. 4 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

Capitale sociale

Il Capitale sociale al 30 giugno 2025 ammonta a € 26.141 migliaia, è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna. Nel corso dei primi sei mesi del 2025 è rimasto invariato.

Riserva da sovrapprezzo azioni

La Riserva sovrapprezzo azioni al 30 giugno 2025 ammonta a € 83.718 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

L'adozione dei principi contabili internazionali ha comportato l'eliminazione delle riserve da rivalutazioni per € 68.644 migliaia. I vincoli fiscali ad esse connesse (sospensione d'imposta) vengono trasferiti sulla riserva sovrapprezzo azioni.

Azioni proprie

L'ammontare della riserva Azioni proprie al 30 giugno 2025 risulta pari a € 176.246 migliaia (€ 131.570 migliaia al 31 dicembre 2024) e corrisponde al valore delle n. 3.566.331 azioni proprie in portafoglio (n. 2.828.921 al 31 dicembre 2024).

La variazione netta di periodo è stata di € 44.676 migliaia ed è dovuta alla cessione di n. 775.016 titoli, per un controvalore di € 36.747 migliaia, a servizio dei piani di incentivazione, e all'acquisto di n. 1.512.426 azioni, per un controvalore di € 81.423 migliaia.

Riserva legale

La Riserva legale al 30 giugno 2025 ammonta a € 5.228 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2024, avendo raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice civile.

Altre riserve

Le Altre riserve al 30 giugno 2025 ammontano complessivamente a € 282.744 migliaia (€ 222.246 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito la relativa composizione e movimentazione:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Avanzo di Fusione	30.204	30.204	-
Riserva straordinaria	73.309	14.451	58.858
Riserva ex art.13 c.6. D.Lgs n 124/1993	99	99	-
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	-
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	-
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	-
Riserva principi contabili internazionali	160.094	157.841	2.253
Totale	285.046	223.935	61.111
Fair Value strumenti derivati	(2.302)	(1.689)	(613)
Totale Altre Riserve	282.744	222.246	60.498



Avanzo di Fusione

La riserva Avanzo di fusione al 30 giugno 2025 ammonta a € 30.204 migliaia e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria al 30 giugno 2025 ammonta a € 73.309 migliaia (€ 14.451 migliaia al 31 dicembre 2024).

L'incremento netto di € 58.858 migliaia rispetto all'esercizio precedente è dovuto a quanto segue:

- destinazione di € 58.928 migliaia dell'utile residuo dell'esercizio 2024, dopo la distribuzione dei dividendi, come stabilito dalla delibera assembleare del 29 aprile 2025;
- decremento di € 70 migliaia relativo all'adeguamento del debito per l'acquisizione della partecipazione in Opalia Pharma SA.

Riserva ex art.13, comma 6 del D.Lgs. n. 124/1993

Tale riserva al 30 giugno 2025 ammonta a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Tale riserva ammonta a € 17.191 migliaia e risulta invariata al 31 dicembre 2024.

I contributi saranno soggetti a tassazione in caso di utilizzo, peraltro non previsto dalla Società, per fini diversi dalla copertura di perdite. I cespiti relativi ai contributi ricevuti dal Ministero Industria, Commercio e Artigianato (ex Asmez) risultano ammortizzati.

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Tale riserva ammonta a € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva principi contabili internazionali

La Riserva principi contabili internazionali al 30 giugno 2025 ammonta a € 160.094 migliaia (€ 157.841 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito la composizione e movimentazione della voce:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.479	40.479	-
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	-
Magazzino	463	463	-
Fondo TFR	(1)	(1)	-
Stock Options	33.423	32.934	489
Adeguamento partecipazioni per stock options	34.382	33.551	831
Performance Shares	8.565	5.707	2.858
Adeguamento partecipazioni per performance shares	13.391	8.634	4.757
Piano incentivazione Rossini Luxembourg S.à.r.l.	6.413	5.992	421
Riserva Adeguamento valori società fusa	24	24	-
Riserva Adeguamento Strumenti Finanziari	6.405	9.757	(3.352)
Vendita Azioni Proprie	(26.504)	(22.753)	(3.751)
Totale	160.094	157.841	2.253



Relativamente alle voci che si sono movimentate nel corso del periodo di riferimento, si riporta quanto segue:

- la riserva *Stock Options*, pari a € 33.423 migliaia (€ 32.934 migliaia al 31 dicembre 2024), la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2, è relativa al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare;
- la riserva *Adeguamento partecipazioni per stock option*, pari a € 34.382 migliaia (€ 33.551 migliaia al 31 dicembre 2024), accoglie anche il costo per le stock options del personale dipendente delle società controllate, oltre a quelli dei manager della Società, la cui valutazione, in accordo con l'IFRS 2, è stata imputata ad incremento del valore delle partecipazioni delle società in cui i suddetti dipendenti sono occupati;
- la riserva *Performance Shares*, pari a € 8.565 migliaia (€ 5.707 migliaia al 31 dicembre 2024), la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2, è relativa al costo del personale per le *performance shares* assegnate il 27 giugno 2023 e il 9 maggio 2024;
- la riserva *Adeguamento partecipazioni per performance shares*, pari a € 13.391 migliaia (€ 8.634 migliaia al 31 dicembre 2024), accoglie anche il costo per le performance shares assegnate al personale dipendente delle società controllate, oltre a quelli dei manager della Società, la cui valutazione, in accordo con l'IFRS 2, è stata imputata ad incremento del valore delle partecipazioni delle società in cui i suddetti dipendenti sono occupati;
- la riserva per il *Piano di incentivazione Rossini Luxembourg S.à.r.l.*, pari a € 6.413 migliaia (€ 5.992 migliaia al 31 dicembre 2024) è relativa all'onere determinato ai sensi dell'IFRS2 relativamente al piano di incentivazione di cui hanno beneficiato alcuni dipendenti nell'esercizio 2019, in forza del quale hanno acquistato al loro valore nominale azioni Rossini Luxembourg S.à r.l.;
- la riserva *Adeguamento strumenti finanziari*, pari a € 6.405 migliaia (€ 9.757 migliaia al 31 dicembre 2024), deriva quasi interamente dall'adeguamento alla data, al netto dell'effetto fiscale, del valore della partecipazione in PureTech Health Plc, società quotata al mercato azionario di Londra;
- la riserva *Vendita Azioni Proprie*, di importo negativo pari a € 26.504 migliaia (importo negativo di € 22.753 migliaia al 31 dicembre 2024), accoglie la differenza tra il valore pagato dai dipendenti del Gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio, come previsto dai principi contabili internazionali.

Riserva per strumenti derivati

In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 9, tale riserva accoglie la contropartita dei valori delle attività derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle operazioni di *cross currency swap* aventi natura di *cash flow hedge*, la contropartita della contabilizzazione a conto economico a compensazione dell'adeguamento al cambio di fine esercizio del relativo finanziamento in valuta coperto e le passività derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle operazioni di *interest rate swap* anch'esse aventi natura di *cash flow hedge*.

Il valore al 30 giugno 2025, al netto dell'effetto fiscale, è negativo per € 2.302 migliaia.

Riserva di rivalutazione

La Riserva di rivalutazione al 30 giugno 2025 ammonta a € 2.602 migliaia e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2024. La voce accoglie i saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Inoltre, ai fini fiscali si segnala che al 30 giugno 2025 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.826 migliaia (come indicato in All. 4) e sono composte come segue:

- per € 15.964 migliaia dalla riserva *Contributi per ricerca e investimenti*, al netto della parte tassata;
- per € 517 migliaia dalla Riserva straordinaria agevolazioni IVA;
- per € 99 migliaia dalla *Riserva ex. Art. 13, c. 6, D.Lgs. 124/1993* (Legge istitutiva dei fondi pensione);
- per € 71.246 migliaia dalle riserve *Rivalutazione*, al netto delle imposte sostitutive. Tali riserve sono state annullate per un importo di € 68.644 migliaia, coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali, e il vincolo fiscale della sospensione d'imposta è stato trasferito sulla *Riserva da sovrapprezzo azioni*.



A fronte di tali riserve non sono state stanziaste imposte differite, in quanto, in accordo con lo IAS 12, tali imposte differite verranno contabilizzate nell'esercizio in cui ne verrà deliberata la distribuzione.

Piani di incentivazione

Al 30 giugno 2025 sono in essere tre piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2014-2018, con l'attribuzione del 13 aprile 2016, il piano 2018-2022 con l'attribuzione del 03 agosto 2018, e il piano 2021-2023, con l'attribuzione 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 Società nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni hanno un periodo di maturazione in cinque anni, in quattro tranches, a partire dal secondo anno nel caso delle attribuzioni meno recenti e di tre anni, in un'unica soluzione, nel caso delle attribuzioni del 2021 e 2022 decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2023 è stato revocato il piano 2021-2023 limitatamente all'assegnazione di opzioni prevista per il 2023 ai sensi del piano medesimo, ferma restando, pertanto, la validità ed efficacia del piano per le attribuzioni di opzioni avvenute negli esercizi 2021 e 2022.

Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima del periodo di maturazione.

Al 30 giugno 2025 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente:

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2025	Esercitate 2025	Annullate e scadute 2025	Quantità 30.06.2025
Data di attribuzione					
3 agosto 2018	30,73	716.000	(184.166)	-	531.834
6 maggio 2021	45,97	1.270.398	(438.255)	(3.000)	829.143
1 dicembre 2021	56,01	130.000	-	-	130.000
24 febbraio 2022	47,52	2.786.000	(150.860)	(54.000)	2.581.140
Totale		4.902.398	(773.281)	(57.000)	4.072.117

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 al 30 giugno 2025 di € 421 migliaia, che comprende anche il piano di incentivazione concesso da Rossini Luxembourg S.à r.l. all'Amministratore Delegato del gruppo Recordati.

Nel 2023, la Società ha adottato un nuovo piano di incentivazione a lungo termine denominato "2023-2025 Performance Shares Plan" a favore di alcuni dipendenti del Gruppo. Il piano prevede tre attribuzioni di diritti a ricevere gratuitamente azioni della Società, una per ciascun anno coperto dal piano, che dopo un periodo di maturazione di tre anni, consentiranno gli assegnatari di ricevere azioni della Società in una misura che può raggiungere il 175% di quanto originariamente assegnato, a seconda dell'andamento di alcuni indicatori di risultato. Tali diritti, tuttavia, decadranno se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Le attribuzioni sono state effettuate il 27 giugno 2023 per 440.485 diritti, il 9 maggio 2024 per 437.634 diritti e l'8 maggio 2025 per 511.380 diritti. Il costo di competenza della Società del primo semestre 2025, determinato in base al principio IFRS 2, al 30 giugno 2025 ammonta a € 2.858 migliaia.



28. FINANZIAMENTI

I finanziamenti passivi in essere al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 sono riepilogati nella seguente tabella:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Prestito obbligazionario sottoscritto in dollari dall'investitore Pricoa Capital Group (Prudential)	26.514	36.442	(9.928)
Prestito obbligazionario sottoscritto in Euro con l'investitore Pricoa Capital Group (Prudential)	109.375	125.000	(15.625)
Finanziamento da Allied Irish Bank al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2022 ed entro il 2026	-	28.000	(28.000)
Finanziamento da un consorzio di finanziatori nazionali e internazionali guidato da Mediobanca al tasso di interesse variabile e rimborsabile in un'unica soluzione nel 2026	-	180.000	(180.000)
Prestito sindacato al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2023 ed entro ed entro il 2 febbraio 2027	498.600	568.600	(70.000)
Prestito obbligazionario sottoscritto in Euro con l'investitore Pricoa Capital Group (Prudential)	75.000	75.000	-
Finanziamento concesso da Cassa Depositi e Prestiti al tasso di interesse variabile e rimborsabile in rate semestrali da ottobre 2025 per il 70% dell'importo e ad aprile 2033 per il restante 30%	50.000	50.000	-
Prestito sottoscritto con consorzio di finanziatori nazionali e internazionali coordinato da Mediobanca al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali crescenti a partire da aprile 2024 ed estinzione a maggio 2028	332.500	355.000	(22.500)
Finanziamento da HSBC Continental Europe, al tasso di interesse variabile, rimborsabile in rate semestrali a partire dal 31 agosto 2025 e ultima rata il 29 febbraio 2029	70.000	70.000	-
Prestito sindacato a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2027 ed entro il 30 ottobre 2029	850.000	850.000	-
Finanziamento da un consorzio di finanziatori nazionali e internazionali guidato da Mediobanca al tasso di interesse variabile e rimborsabile in un'unica soluzione nel 2030	280.000	-	280.000
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	2.291.989	2.338.042	(46.053)
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(278.173)	(246.522)	(31.651)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	2.013.816	2.091.520	(77.704)
Spese relative ai finanziamenti	(10.344)	(8.527)	(1.817)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi al netto dei costi	2.003.472	2.082.993	(79.521)
Debiti finanziari a lungo termine per leasing (IFRS 16)	6.674	7.163	(489)
Totale	2.010.146	2.090.156	(80.010)

I debiti finanziari a lungo termine per leasing includono le passività a lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, pari a € 6.674 migliaia (€ 7.163 migliaia al 31 dicembre 2024), che rappresentano l'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dai contratti di leasing in essere.

Al 30 giugno 2025 i finanziamenti passivi in essere, considerando anche le quote a breve termine, pari a € 279.538 migliaia (vedi nota n. 36), ammontano complessivamente a € 2.289.684 migliaia (€ 2.338.059 migliaia al 31 dicembre 2024).



Nel corso del primo semestre 2025 si segnala quanto segue:

- nel mese di marzo è avvenuto l'integrale rimborso anticipato del finanziamento con Allied Irish Bank, erogato nel mese di marzo 2021 e che prevedeva rimborsi di capitale semestrale da marzo 2022 a marzo 2026;
- nel mese di giugno è stato rinegoziato il finanziamento di € 180,0 milioni erogato nel mese di maggio 2021 attraverso il suo integrale rimborso anticipato rispetto alla scadenza del maggio 2026 e l'accensione di un nuovo prestito di € 315,0 milioni, sempre da un consorzio di finanziatori nazionali e internazionali guidato da Mediobanca. Le principali condizioni economiche del nuovo finanziamento prevedono un tasso d'interesse variabile pari all'*euribor* a sei mesi (con *floor* a zero), maggiorato di uno *spread* fisso e il rimborso del capitale in unica soluzione il 25 giugno 2030. L'erogazione dell'importo di € 280,0 milioni, al netto di *advisory e up-front fees*, è avvenuta il 30 giugno 2025, mentre i residui € 35,0 milioni sono stati erogati nel mese di agosto.

Dettagli dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2025

- a) Prestito obbligazionario sottoscritto dalla Società 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 \$ 1,8 milioni della seconda *tranche* e il debito residuo complessivo al 30 giugno 2025 ammonta a \$ 31,1 milioni.

La conversione del debito al 30 giugno 2025 (complessivamente pari a € 26.515 migliaia) ha determinato un decremento netto della passività di € 9.928 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, ben superiore al valore delle quote rimborsate, per effetto della svalutazione del dollaro statunitense rispetto alla valuta della Società nel corso del primo semestre 2025.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di cross currency swap, con la trasformazione del debito originario in complessivi € 56,0 milioni (€ 23,2 milioni al 30 giugno 2025), di cui € 37,3 milioni (€ 11,2 milioni al 30 giugno 2025) a un minore tasso fisso per la tranche con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni (€ 12,0 milioni al 30 giugno 2025) sempre a un minore tasso fisso per quella con scadenza a 15 anni.

La valutazione al fair value degli strumenti di copertura al 30 giugno 2025, risultata complessivamente positiva per € 3.109 migliaia, 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. 23).

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.

- b) Prestito obbligazionario emesso dalla Società nel mese di maggio 2017 per complessivi € 125 milioni, ad un tasso d'interesse fisso, rimborsabile annualmente a partire dal 31 maggio 2025 e con scadenza il 31 maggio 2032. Al 30 giugno 2025 il debito residuo ammonta a € 109,4 milioni.

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.

- c) Finanziamento di complessivi € 800,0 milioni negoziato dalla Società in due diverse fasi nel corso del 2022, erogato da un consorzio di finanziatori nazionali e internazionali.

Le principali condizioni economiche del finanziamento 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 cinque anni con rimborsi del capitale in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2023 e ultima rata il 3 febbraio 2027.

Il debito residuo al 30 giugno 2025 ammonta a € 498,6 milioni. A partire dal mese di luglio 2022 il finanziamento è stato parzialmente e progressivamente coperto con operazioni di *interest rate swap* aventi natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevedono la trasformazione della porzione coperta a un tasso di interesse fisso.

La valutazione al fair value degli strumenti derivati al 30 giugno 2025 è risultata in alcuni casi positiva per un totale complessivo di € 362 migliaia, direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a fair value" (vedi nota n. 23), in altri casi negativa per complessivi € 1.748 migliaia, direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a fair value" (vedi nota n. 35)

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

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

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

Tali parametri sono rispettati.

- d) Prestito obbligazionario emesso dalla Società in data 12 settembre 2022 per complessivi € 75,0 milioni, collocato privatamente e integralmente presso società facenti parte del gruppo Prudential.

Le principali condizioni prevedono un tasso fisso con pagamento semestrale degli interessi e una durata di 12 anni, con rimborsi del capitale in cinque rate annuali a partire da settembre 2030 e scadenza il 12 settembre 2034. L'operazione, finalizzata a proseguire la raccolta di fondi a medio lungo termine a supporto dell'ulteriore crescita del Gruppo, ha consentito di beneficiare delle favorevoli condizioni di mercato. Essa ha caratteristiche standard nel mercato dei cosiddetti US private placement ed è sostanzialmente in linea a quella del prestito obbligazionario emesso dalla Società nel 2017. Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

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

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

Tali parametri sono rispettati.

- e) Finanziamento di € 50,0 milioni negoziato dalla Società nel mese di aprile 2023 con Cassa Depositi e Prestiti. 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, il pagamento semestrale degli interessi e una durata di 10 anni con rimborsi semestrali in quote costanti a partire da ottobre 2025 per il 70% del capitale e rimborso ad aprile 2033 per il 30% rimanente. L'erogazione è avvenuta il 18 maggio 2023. Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

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

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;



- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono rispettati.

f) Prestito per complessivi € 400,0 milioni sottoscritto in data 16 maggio 2023 da Recordati S.p.A. con un consorzio di otto finanziatori nazionali e internazionali tra i quali Mediobanca nel ruolo di istituto coordinatore, per una quota individuale di € 50,0 milioni. Il prestito è composto da due finanziamenti indipendenti, pari rispettivamente a € 300,0 milioni ed € 100,0 milioni, entrambi ad 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, con pagamento semestrale degli interessi e una durata di 5 anni. Il prestito di € 300,0 milioni è stato erogato il 14 giugno 2023, mentre il prestito di € 100,0 milioni, che consisteva in una Capex Line utilizzabile per finanziare specifici investimenti, con disponibilità di erogazione garantita per 18 mesi dalla data di sottoscrizione del prestito, è stato erogato in data 13 novembre 2024. Entrambi i prestiti verranno rimborsati in rate semestrali di valore crescente a partire da aprile 2024 e con estinzione a maggio 2028 e sono stati parzialmente coperti con un'operazione di interest rate swap avente natura di copertura (cash flow hedge), che prevede la trasformazione della porzione coperta a un tasso di interesse fisso. Il debito residuo al 30 giugno 2025 ammonta a € 333,0 milioni. La valutazione al fair value dello strumento derivato al 30 giugno 2025 è risultata negativa per € 3.002 migliaia 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. 35). Il prestito 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.

Il prestito prevede dei parametri *ESG-linked* a partire dal 2024 che, se rispettati, consentiranno una riduzione del tasso d'interesse applicato, ovvero un aumento in caso non siano raggiunti.

g) Finanziamento di € 70,0 milioni sottoscritto in data 1 marzo 2024 dalla Società con HSBC Continental Europe, a tasso d'interesse variabile pari all'Euribor a sei 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 cinque anni con rimborsi del capitale in rate semestrali a partire dal 31 agosto 2025 e ultima rata il 29 febbraio 2029. Il finanziamento 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.

h) Finanziamento sottoscritto in data 30 ottobre 2024 dalla Società con Mediobanca, UniCredit e Natixis, finalizzato all'acquisizione dei diritti di Enjaymo®, per un ammontare complessivo massimo di € 850,0 milioni, garantito per € 700,0 milioni in quote paritetiche. Immediatamente dopo, è stato avviato un processo di sindacazione, che attraverso il coinvolgimento di ulteriori istituti di credito, ha consentito di raccogliere addizionali € 150,0 milioni e contemporaneamente di riallocare tra i partecipanti il valore complessivo di € 850,0 milioni. 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 2027 e ultima rata il 30 ottobre 2029. L'erogazione, al netto di structuring e up-front fees, è avvenuta nel corso dell'ultimo trimestre del 2024. Il prestito è stato



parzialmente coperto con operazioni di interest rate swap aventi natura di copertura (cash flow hedge), che prevedono la trasformazione della porzione coperta a un tasso di interesse fisso. La valutazione al fair value degli strumenti derivati al 30 giugno 2025 è positiva per € 1.574 migliaia ed 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. 17).

Il finanziamento 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.

i) Finanziamento di € 315,0 milioni stipulato dalla Società il 25 giugno 2025, 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 il 25 giugno 2030. L'erogazione dell'importo di € 280,0 milioni, al netto di *advisory e up-front fees*, è avvenuta il 30 giugno 2025, mentre i residui € 35,0 milioni sono stati erogati nel mese di agosto.

Il finanziamento 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.

29. FONDO PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Il saldo al 30 giugno 2025 ammonta a € 3.011 migliaia (€ 3.667 migliaia al 31 dicembre 2024), evidenziando un decremento di € 656 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

30. ALTRI DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

Gli altri debiti finanziari non correnti al 30 giugno 2025 ammontano a € 32.598 migliaia (€ 83.737 al 31 dicembre 2024). La voce comprende le quote a lungo termine relative ai finanziamenti con le controllate Recordati Rare Diseases Inc. (USD 25.000 migliaia), Herbacos Recordati s.r.o. (€ 2.500 migliaia) e Recordati Pharmaceuticals Ltd (GBP 7.500 migliaia).

31. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 30 giugno 2025 ammontano a € 128.397 migliaia (€ 127.101 al 31 dicembre 2024). La voce comprende anche gli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere ed è così dettagliata:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Fornitori Controllate	63.812	57.001	6.811
Fornitori Terzi	64.585	70.100	(5.515)
Totale debiti verso fornitori	128.397	127.101	1.296

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.



32. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti al 30 giugno 2025 ammontano a € 48.492 migliaia (€ 43.931 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito la composizione e la movimentazione delle sottovoci:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Debiti verso terzi per acquisizione Opalia Pharma S.A.	3.892	3.822	70
Personale dipendente	15.775	19.665	(3.890)
Previdenziali	9.008	9.572	(564)
Agenti per provvigioni	969	948	21
Debiti verso AIFA	865	879	(14)
Debiti per azionisti per dividendi da pagare	1.514	1.181	333
Altri debiti verso intercompany	13.941	6.013	7.928
Altri	2.528	1.851	677
Totale altri debiti correnti	48.492	43.931	4.561

I debiti verso terzi riguardano l'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma S.A. riclassificato tra le passività a breve termine sulla base delle 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.

I debiti verso personale dipendente includono competenze maturate e non liquidate, ferie maturate e non godute, premio presenza e premi per raggiungimento degli obiettivi. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2024 è dovuto principalmente al pagamento nel 2025 dei premi relativi agli obiettivi raggiunti per l'esercizio 2024.

I debiti previdenziali, oltre a comprendere gli oneri contributivi correlati alle competenze suddette, comprendono il debito verso gli Enti Previdenziali maturato nel mese di giugno.

Il debito verso AIFA è relativo allo stanziamento del payback (1,83%) relativo al primo semestre 2025.

Gli altri debiti includono principalmente debiti verso società controllate per addebiti da ricevere (€ 13.941 migliaia) e debiti per note credito da emettere (€ 1.398 migliaia). L'importo residuo comprende debiti di varia natura, tra i quali i contributi dovuti in Bulgaria e Ungheria per Eligard®, tasse locali e addebiti vari da ricevere. Si evidenzia l'incremento di € 7.928 dei debiti verso controllate, principalmente per effetto degli stanziamenti relativi ai contratti di service per gli "Employee Recharge", e per lo "Strategic Amount" ai sensi del Framework Agreement sottoscritto nel 2023.

33. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari al 30 giugno 2025 ammontano a € 7.480 migliaia (€ 20.253 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito la composizione e la movimentazione della voce:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Debiti per ritenute dipendenti	4.388	4.497	(109)
Debiti per ritenute lavoratori autonomi e collaboratori	188	150	38
Debiti per imposte correnti da consolidato fiscale (IRES)	-	13.606	(13.606)
Debiti verso Erario per IVA	2.904	1.995	909
Altri debiti	-	5	(5)
Totale debiti tributari	7.480	20.253	(12.773)



Il decremento della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al pagamento nel mese di giugno del saldo IRES da consolidato fiscale 2024. Inoltre, poiché il debito IRES stimato al 30 giugno 2025 (€ 5.523 migliaia) risulta inferiore ai crediti relativi al primo acconto IRES versato a giugno (€ 8.932 migliaia) e alle ritenute subite (€ 1.450 migliaia), al 30 giugno 2025 risulta un credito IRES da consolidato fiscale di € 4.859 migliaia (vedi nota n. 21).

34. FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2025 ammontano a € 22.502 migliaia (€ 9.290 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito la composizione e la movimentazione della voce:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Per imposte	144	144	-
Per indennità suppletiva di clientela	1.516	1.642	(126)
Per rischi diversi	20.842	7.504	13.338
Totale fondi per rischi e oneri	22.502	9.290	13.212

Il fondo per imposte deriva dall'incorporazione della ex-controllante FIMEI S.p.A. ed è mantenuto in sede di bilancio a copertura di eventuali passività legate alla stessa.

I rischi diversi includono accantonamenti per resi merce, contenziosi legali e altri rischi.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto in particolare all'accantonamento di € 13.300 migliaia per il payback su sul medicinale Urorec (per maggiori informazioni si rimanda alla nota 41 Eventi successivi).

35. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE

Al 30 giugno 2025 il valore degli strumenti derivati classificati in questa voce ammonta a € 11.359 migliaia (€ 4.858 migliaia al 31 dicembre 2024).

La valutazione a mercato (fair value) al 30 giugno 2025 degli interest rate swaps a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.750 migliaia, 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 Società a copertura dei tassi di interesse sui seguenti finanziamenti:

- per € 3.002 migliaia al prestito sottoscritto nel maggio 2023 con un consorzio di otto finanziatori nazionali e internazionali, tra i quali Mediobanca nel ruolo di istituto coordinatore;
- per € 1.748 migliaia al finanziamento di complessivi € 800,0 milioni, negoziato nell'esercizio 2022 dalla Società in due diverse fasi. Si precisa che tale finanziamento è stato coperto parzialmente, precisamente per € 348,4 milioni, e che la valutazione negativa è relativa solo agli *interest rate swaps* a copertura di una porzione di € 199,2 milioni (la valutazione degli interest rate swaps sul residuo di € 149,2 milioni è risultata positiva).

La valutazione a mercato (fair value) al 30 giugno 2025 dei contratti a termine stipulati a copertura del rischio di cambio sui finanziamenti con la società Recordati Rare Diseases Inc. è risultata negativa per € 6.371 migliaia e la variazione del periodo è stata imputata in contropartita a conto economico.

La valutazione a mercato (fair value) al 30 giugno 2025 dei contratti a termine stipulati a copertura del rischio di cambio sul finanziamento con la società Recordati Pharmaceuticals Ltd è risultata negativa per € 164 migliaia ed è stata imputata in contropartita a conto economico.



La valutazione a mercato (fair value) al 30 giugno 2025 del contratto a termine stipulato a copertura del rischio di cambio sul saldo di cash pooling con la società Rusfic LLC, di nominali RUB 1.177.029 migliaia, è risultata negativa per € 74 migliaia e la variazione del periodo è stata imputata in contropartita a conto economico.

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.

36. FINANZIAMENTI – DOVUTI ENTRO UN ANNO

Le quote a breve dei finanziamenti passivi in essere al 30 giugno 2025, complessivamente pari € 279.538 migliaia (€ 247.903 migliaia al 31 dicembre 2024) sono di seguito riportate:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Prestito obbligazionario sottoscritto in dollari dall'investitore Pricoa Capital Group (Prudential)	11.578	13.062	(1.484)
Prestito obbligazionario sottoscritto in Euro con l'investitore Pricoa Capital Group (Prudential)	15.625	15.625	-
Finanziamento da Allied Irish Bank al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2022 ed entro il 2026	-	8.000	(8.000)
Prestito sindacato al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2023 ed entro ed entro il 2 febbraio 2027	156.300	140.000	16.300
Finanziamento concesso da Cassa Depositi e Prestiti al tasso di interesse variabile e rimborsabile in rate semestrali da ottobre 2025 per il 70% dell'importo e ad aprile 2033 per il restante 30%	4.670	2.335	2.335
Prestito sottoscritto con consorzio di finanziatori nazionali e internazionali coordinato da Mediobanca al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali crescenti a partire da aprile 2024 ed estinzione a maggio 2028	72.500	58.750	13.750
Finanziamento da HSBC Continental Europe, al tasso di interesse variabile, rimborsabile in rate semestrali a partire dal 31 agosto 2025 e ultima rata il 29 febbraio 2029	17.500	8.750	8.750
Totale finanziamenti scaduti entro 12 mesi	278.173	246.522	31.651
Quota corrente debiti finanziari per leasing (IFRS 16)	1.365	1.381	(16)
Totale	279.538	247.903	31.635

In questa voce sono incluse le passività a breve termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, pari a € 1.365 migliaia (€ 1.381 migliaia al 31 dicembre 2024), che rappresentano l'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dai contratti di leasing in essere.



37. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti a breve termine verso banche al 30 giugno 2025 ammontano a € 75.306 migliaia (€ 18.169 migliaia al 31 dicembre 2024). Si riporta di seguito la composizione e la movimentazione della voce:

€ (migliaia)	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni 2025/2024
Conti correnti bancari	22.543	1.363	21.180
Oneri su prodotti derivati	1.437	218	1.219
Interessi su finanziamenti	17.018	15.137	1.881
Interessi sul prestito obbligazionario	1.308	1.451	(143)
Denaro caldo	33.000	-	33.000
Totale	75.306	18.169	57.137

L'incremento rispetto al termine dell'esercizio precedente è dovuto al più ampio ricorso a linee di credito a breve termine e all'aumento degli scoperti bancari.

38. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Gli altri debiti finanziari a breve termine al 30 giugno 2025 ammontano a € 895.884 migliaia (€ 756.501 migliaia al 31 dicembre 2024).

La voce comprende esclusivamente debiti verso società controllate, di cui € 788.084 migliaia relativi a debiti derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata (cd. cash pooling) e € 107.800 migliaia relativi a debiti per finanziamenti passivi.

39. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è parte in causa in alcune 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.

I contratti di licenza relativi all'acquisizione dei diritti di Vazkepa® e Reagila® 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 sono ad oggi meramente potenziali. Il valore stimabile dei pagamenti aggiuntivi al 30 giugno 2025 è di circa € 158 milioni, relativi rispettivamente a Vazkepa® per \$ 150 milioni e Reagila® per € 30 milioni, legati a traguardi commerciali riferiti nello specifico al potenziale raggiungimento di determinate soglie di ricavi netti pari o al di sopra delle aspettative di picco di vendite totali annue.



40. RAPPORTI CON SOCIETÀ CORRELATE

Al 30 giugno 2025 la Società presenta una posizione creditoria netta complessiva di € 78.702 migliaia nei confronti delle società appartenenti al Gruppo, per effetto di posizioni creditorie pari a € 1.084.937 migliaia e posizioni debitorie pari a € 1.006.235 migliaia.

Nella seguente tabella si riporta un riepilogo per natura dei tali crediti e debiti:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	Crediti (€ migliaia)	Debiti (€ migliaia)	Netto (€ migliaia)
Finanziamenti	757.052	(140.398)	616.654
Cash Pooling	16.010	(788.083)	(772.073)
Commerciali	120.952	(63.812)	57.140
Diversi	190.923	(13.941)	176.982
Totale	1.084.937	(1.006.235)	78.702

Le vendite, prestazioni e royalties verso società del Gruppo realizzate nel corso dei primi sei mesi del 2025 risultano pari a € 175.966 migliaia.

Nel corso del periodo sono stati deliberati a favore della Società dividendi da:

- Recordati Rare Diseases S.à.r.l. per € 79.692 migliaia;
- Casen Recordati S.L. € 43.253 migliaia;
- Bouchara Recordati S.a.s. € 30.000 migliaia;
- Italchimici S.p.A. per € 16.821 migliaia;
- Natural Point S.r.l. € 16.000 migliaia;
- Recordati Ireland Ltd. € 15.000 migliaia;
- Recordati Romania S.r.l. € 3.952 migliaia;
- Herbacos Recordati S.r.o. € 3.200 migliaia;
- Recordati Polska S.p. z.o.o. € 1.998 migliaia;
- Opalia Pharma S.A. € 728 migliaia.
-

41. EVENTI SUCCESSIVI

Con sentenza pubblicata il 3 settembre 2025, il Consiglio di Stato ha definitivamente respinto l'appello depositato dalla Società contro la sentenza sfavorevole n.12497 resa dal Tribunale Amministrativo Regionale (TAR) del Lazio in data 19 giugno 2024.

Detto ricorso era stato presentato dalla Società nel 2021 a seguito del ricevimento di richiesta dall'Agenzia Italiana del Farmaco (AIFA) di esibire prova del versamento effettuato a titolo di payback annuale sulle vendite del farmaco Urorec®.

A seguito di tale richiesta era sorta una controversia relativa alla diversa interpretazione dell'applicazione dell'accordo a suo tempo sottoscritto tra la Società ed AIFA, nonché della possibilità di proroga dello stesso. Il TAR del Lazio prima, ed il Consiglio di Stato più di recente, hanno respinto il ricorso della Società, che aveva sostenuto il venir meno dell'obbligo di payback dal 2020 evidenziando vizi di procedura e l'impatto economico negativo dell'inclusione di Urorec® nella lista di trasparenza a decorrere dal febbraio 2020.

Il Consiglio di Stato ha analizzato le argomentazioni proposte in via graduata da parte della Società ed ha ritenuto che l'accordo con AIFA si sia rinnovato di diritto per i bienni successivi al 31 dicembre 2019 e fino alla data odierna. Il Giudice ha respinto quindi anche le richieste della Società volte a qualificare atti compiuti da questa successivamente al 2021 come produttivi di effetto risolutivo dell'accordo stesso.

Ne consegue che sulla Società grava l'obbligo di pagamento del payback su Urorec® per un valore complessivo stimato in € 17,7 milioni alla data della sentenza. La Società, in accordo con quanto richiesto dai principi contabili di riferimento, ha pertanto provveduto ad integrare quanto precedentemente stanziato in relazione alla vicenda descritta.



In data 04 agosto 2025, la dott.ssa Livia Amidani Aliberti ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo, per ragioni di natura personale. Con decorrenza da tale data, e fino alla prossima Assemblea degli Azionisti, è subentrata nella carica di Sindaco Effettivo la dott.ssa Silvia Mina, in precedenza Sindaco Supplente.

In data 18 settembre 2025 il dott. Luigi La Corte ha rassegnato le proprie dimissioni dal ruolo di *Group CFO* per motivi personali e per intraprendere un nuovo capitolo professionale. Lascerà la Società a fine anno, pur mantenendo la propria carica nel Consiglio di Amministrazione di Recordati S.p.A.. La Società, in data 23 ottobre 2025, ha annunciato il sostituto, che sarà Mike McClellan, cittadino statunitense con oltre 30 anni di esperienza internazionale nel settore farmaceutico, il quale entrerà a far parte del Gruppo come nuovo *Group CFO* a partire dal 01 gennaio 2026 e sarà basato presso la sede centrale di Milano.

In data 22 settembre 2025, la Società ha siglato un accordo con PGIM Inc., *Investment Manager* di Prudential, per un *Note Purchase and Private Shelf Agreement* di \$ 220,0 milioni. In particolare, l'accordo di *Shelf Facility Multiborrower* e *Multicurrency* concede la facoltà alla Società di emettere nell'arco dei prossimi 3 anni, obbligazioni fino ad un massimo complessivo di \$ 220,0 milioni o dell'equivalente in €, con *pricing* da definirsi al momento del singolo tiraggio, durata massima di 20 anni e vita media di 15 anni. In data 30 settembre 2025 la Società ha emesso un prestito obbligazionario di € 125,0 milioni a valere su detto importo. A latere, nell'ambito degli accordi con l'investitore, la Società, in data 29 settembre 2025, ha estinto anticipatamente la tranche da \$ 50 milioni del prestito obbligazionario emesso il 30 settembre 2014: oltre alla quota di \$ 5 milioni prevista dal piano di rimborso, sono stati versati anche i residui \$ 10 milioni dovuti nel 2026.

Ad eccezione di quanto sopra descritto, 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.



ALLEGATO 1

RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

€ (migliaia)	Saldo al 31 dicembre 2024	Valutazione Fair Value	Valutazione Stock options IFRS 2	Valutazione Performance Shares IFRS 2	Saldo al 30 giugno 2025
Partecipazioni in imprese controllate:					
Casen Recordati S.L. – Spagna	276.615	-	137	493	277.245
Innova Pharma S.p.A. – Italia	10.566	-	-	-	10.566
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	133.225	-	98	359	133.682
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	11.916	-	14	62	11.992
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	5.183	-	8	33	5.224
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	20.221	-	12	58	20.291
Recordati Polska Sp. z o.o. - Polonia	21.351	-	47	200	21.598
Italchimici S.p.A. - Italia	106.294	-	-	-	106.294
Natural Point s.r.l. - Italia	83.656	-	3	-	83.659
Recordati AG – Svizzera	208.902	-	90	932	209.924
Recordati Rare Diseases Canada Inc. – Canada	245	-	-	-	245
Recordati Rare Diseases Inc. – Stati Uniti	8.598	-	160	1.496	10.254
Recordati Rare Diseases S.A. de C.V. – Messico	996	-	3	18	1.017
Recordati Rare Diseases Comercio Medicamentos Ltda - Brasile	304	-	3	23	330
Recordati Ireland LTD - Irlanda	2.247	-	32	78	2.357
Opalia Pharma S.A. - Tunisia	19.982	-	-	-	19.982
Recordati Romania Srl - Romania	1.806	-	8	35	1.849
Recordati Pharma GmbH - Germania	88.423	-	24	149	88.596
Accent LLC – Federazione Russa	66.707	-	-	-	66.707
Recordati Ukraine LLC – Ucraina	-	-	-	-	-
Tonipharma S.A.S. - Francia (*)	-	-	-	-	-
Recordati Bulgaria Ltd– Bulgaria	67	-	2	-	69
Recordati (Beijing) Pharmaceutical Co., Ltd - Cina	860	-	3	-	863
Recordati UK Ltd - Regno Unito	707.916	-	92	144	708.152
Recordati Rare Diseases S.a.r.l. - Francia	57.791	-	97	676	58.564
Recordati Argentina S.r.l. - Argentina	5	-	-	-	5
	1.833.875	-	833	4.756	1.839.465
Partecipazioni in altre imprese:					
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	-	-	-	-	-
Consorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	-	-	-	-	-
DGT - Stati Uniti	-	-	-	-	-
PureTech Health p.l.c. - Regno Unito	17.308	(3.392)	-	-	13.916
Miacomet Inc.	-	-	-	-	-
Standard Biotools Inc. - Stati Uniti	3	(1)	-	-	2
	17.313	(3.393)	-	-	13.920
TOTALE	1.851.188	(3.393)	833	4.756	1.853.385



ALLEGATO 2

RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

€ (migliaia)	Saldo al 30 giugno 2025	Percentuali di partecipazione	N° Azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Casen Recordati S.L. – Spagna	277.245	100,00	2.389.660
Innova Pharma S.p.A. – Italia	10.566	100,00	960.000
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	133.682	100,00	10.000
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	11.992	100,00	15.000.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	5.224	100,00	1.005.000
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	20.291	100,00	1
Recordati Polska Sp. z o.o. - Polonia	21.598	100,00	90.000
Italchimici S.p.A. - Italia	106.294	100,00	7.646.000
Natural Point s.r.l. - Italia	83.659	100,00	1
Recordati AG – Svizzera	209.924	100,00	650.000
Recordati Rare Diseases Canada Inc. – Canada	245	100,00	1.000
Recordati Rare Diseases Inc. – Stati Uniti	10.254	100,00	100
Recordati Rare Diseases S.A. de C.V. – Messico	1.017	100,00	49.999
Recordati Rare Diseases Comercio De Medicamentos Ltda - Brasile	330	100,00	166
Recordati Ireland Ltd - Irlanda	2.357	100,00	200.000
Opalia Pharma S.A. - Tunisia	19.982	90,00	612.000
Recordati Romania Srl - Romania	1.849	100,00	500.000
Recordati Pharma GmbH - Germania	88.596	55,00	1
Accent LLC – Federazione Russa	66.707	100,00	1
Recordati Ukraine LLC – Ucraina	-	0,01	1
Recordati Bulgaria Ltd– Bulgaria	69	100,00	50
Recordati (Beijing) Pharmaceutical Co., Ltd - Cina	863	100,00	1
Recordati UK Ltd - Regno Unito	708.152	100,00	10
Recordati Rare Diseases S.a.r.l. - Francia	58.564	84,00	4.580
Recordati Argentina S.r.l. - Argentina	5	5,00	446.525
Casen Recordati S.L. – Spagna	277.245	100,00	2.389.660
	1.839.465		
Partecipazioni in altre imprese:			
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,16	1
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	-	n.s.	1
DGT - Stati Uniti	-	n.s.	n.s.
PureTech Health p.l.c. - Regno Unito	13.916	3,70	9.554.140
Miacomet Inc.	-	n.s.	n.s.
Standard Biotools Inc. - Stati Uniti	2	n.s.	1.698
	13.920		
TOTALE	1.853.385		



ALLEGATO 3

RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO DI RAFFRONTO TRA VALORE DI CARICO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE E IL CORRISPONDENTE PATRIMONIO NETTO DA BILANCIO

€ (migliaia)	Capitale sociale	30.06.2025 Patrimonio Netto	30.06.2025 Utile (perdita)	Percentuali di partecipazione	Corrispondente Patrimonio Netto di Bilancio (A)	Valore di carico (B)
Partecipazioni:						
Casen Recordati S.L. – Spagna	238.966	456.898	20.181	100,00%	456.898	277.245
Innova Pharma S.p.A. – Italia	1.920	10.041	(3.078)	100,00%	10.041	10.566
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	4.600	53.359	21.109	100,00%	53.359	133.682
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	17.534	15.886	412	100,00%	15.886	11.992
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	10.050	11.258	1.093	100,00%	11.258	5.224
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	1.035	17.216	435	100,00%	17.216	20.291
Recordati Polska Sp. z o.o. - Polonia	1.061	27.553	4.967	100,00%	27.553	21.598
Italchimici S.p.A. - Italia	7.646	57.277	7.751	100,00%	57.277	106.294
Natural Point s.r.l. - Italia	10	66.495	9.998	100,00%	66.495	83.659
Recordati AG – Svizzera	69.541	579.338	103.916	100,00%	579.338	209.924
Recordati Rare Diseases Canada Inc. – Canada	218	3.256	191	100,00%	3.256	245
Recordati Rare Diseases Inc. – Stati Uniti	10.221	438.505	27.859	100,00%	438.505	10.254
Recordati Rare Diseases S.A. de C.V. – Messico	736	2.898	(60)	100,00%	2.898	1.017
Recordati Rare Diseases Comercio De Medicamentos Ltda - Brasile	0	1.435	935	100,00%	1.435	330
Recordati Ireland Ltd - Irlanda	200	178.750	43.831	100,00%	178.750	2.357
Opalia Pharma S.A. - Tunisia	2.847	32.854	2.793	90,00%	29.569	19.982
Recordati Romania Srl - Romania	985	11.258	4.270	100,00%	11.258	1.849
Recordati Pharma GmbH - Germania	600	188.682	21.023	55,00%	103.775	88.596
Accent LLC – Federazione Russa	0	424	12	100,00%	424	66.707
Recordati Ukraine LLC – Ucraina	21	3.712	(38)	0,01%	0	0
Recordati Bulgaria Ltd– Bulgaria	26	141	(33)	100,00%	141	69
Recordati (Beijing) Pharmaceutical Co., Ltd - Cina	680	2.067	870	100,00%	2.067	863
Recordati UK Ltd - Regno Unito	0	265.552	39.945	100,00%	265.552	708.152
Recordati Rare Diseases S.a.r.l. - Francia	420	301.711	60.323	84,00%	253.437	58.564
Recordati Argentina S.r.l. - Argentina	90	186	8	5,00%	9	5
Casen Recordati S.L. – Spagna	238.966	456.898	20.181	100,00%	456.898	277.245
	369.407	2.726.752	368.713		2.586.398	1.839.465

Dove applicabile, Il valore di carico della partecipazione non è stato adeguato al corrispondente valore del patrimonio netto, in quanto tale differenziale non è stato ritenuto indicatore di perdite durevoli di valore.



ALLEGATO 4

RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Riepilogo degli utilizzi nei 3 esercizi precedenti		Note
						Copertura perdite	Altri utilizzi	
Capitale	26.141							
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644			1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	-	2.602			
Riserva legale	5.228	B	-	-	-			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(176.246)		(176.246)	(176.246)	-			
Altre riserve								
Avanzo di Fusione	30.204	A B C	30.204	30.204	-			
Riserva straordinaria	73.309	A B C	73.309	73.309	-		30.243	2
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	-	99			
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	1.227	15.964			3
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	-	517			
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632							
Riserva IAS	157.793	A B C	157.793	157.793	-		22.753	2
Utili (perdite) del periodo	193.669	A B C	193.669	193.669	-			
Capitale	26.141							
Totale patrimonio netto	417.857		382.856	295.030	87.826		52.996	

Legenda:

- A per aumento di capitale
- B per copertura perdite
- C per distribuzione ai soci

Note:

1. La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
2. Il decremento è dovuto alla differenza tra il valore pagato dai dipendenti del Gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito del piano di stock option e il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio negli ultimi 3 esercizi.
3. La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia



ALLEGATO 5

RECORDATI S.P.A.

PROSPETTO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO DELLA SOCIETÀ CHE ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Bilancio d'esercizio della Società Rossini Luxembourg S.à.r.l.	Valori in Euro 31.12.2024	Valori in Euro 31.12.2023
Conto economico		
Ricavi	-	-
Costi operativi	(111.155)	(103.869)
Imposte	(7.820)	(8.385)
Utile (perdita) dell'esercizio	(118.975)	(112.254)
Attività		
Attività non correnti	1.097.330.982	1.098.330.981
Attività correnti	2.478.786	1.584.783
Totale attività	1.099.809.768	1.099.915.765
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Capitale Sociale	1.108.568	1.108.568
Riserve	1.099.417.178	1.099.417.178
Utili (Perdite) esercizi precedenti	(629.892)	(517.638)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(118.975)	(112.254)
Totale patrimonio netto	1.099.776.879	1.099.895.854
Passività		
Passività correnti	32.889	19.911
Totale passività	32.889	19.911
Totale patrimonio netto e passività	1.099.809.768	1.099.915.765



DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Niccolò Giovannini, 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, 11 novembre 2025

Niccolò Giovannini
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

