

000050/20

FC 29984



---

## **A. MENARINI**

FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.

---

Società con socio unico

Sede in Firenze - Via Sette Santi, 1

Capitale Sociale Euro 2 500.000 int. vers

C F , P. IVA e Iscrizione Registro delle Imprese n. 05688880482

Numero REA 566867

Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di

A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l.

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

TUESDAY



\*A2F580FD\*

A21

20/08/2013

#94

COMPANIES HOUSE

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Carlo Bertolaccini | Presidente  |
| Gilberto Sardelli  | Consigliere |
| Francesco Usala    | Consigliere |

### Collegio Sindacale

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| Giovanni Falchi Picchinesi | Presidente        |
| Antonio Falchi Picchinesi  | Sindaco effettivo |
| Chiara Masi                | Sindaco effettivo |

## **SOMMARIO**

|                                                                                                          |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2012</b>                                                      | <b>5</b>  |
| 1. RISULTATI                                                                                             | 5         |
| 2. ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE                                                                          | 5         |
| 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE                                                                              | 7         |
| 4. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA                                               | 15        |
| 5. INVESTIMENTI                                                                                          | 20        |
| 6. RISORSE UMANE                                                                                         | 20        |
| 7. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO                                                                        | 20        |
| 8. RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO                                                                       | 20        |
| 9. ALTRE INFORMAZIONI PREVISTE DALL'ART. 2428 DEL C.C.                                                   | 22        |
| 10. SEDI E UNITÀ LOCALI                                                                                  | 22        |
| 11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E<br>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE | 22        |
| 12. CONCLUSIONI                                                                                          | 23        |
| <b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.12</b>                                                                  | <b>24</b> |
| STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2012                                                                   | 25        |
| CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012                                                                      | 27        |
| NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31 12 2012                                                              | 28        |
| <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>                                                                  | <b>61</b> |
| <b>VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA</b>                                                           | <b>64</b> |

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2012

### 1. RISULTATI

Signori Soci,

il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione presenta un utile di esercizio di Euro 14.651 026 contro un utile 2011 di Euro 20 710 749

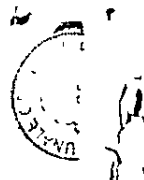
### 2. ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE

Dalla pubblicazione dell'ultimo scenario macroeconomico nel *Bollettino economico n 71 della Banca d'Italia*, l'andamento dell'economia mondiale rimane debole. I flussi commerciali nel 2012 hanno ristagnato. Nonostante i segnali di rafforzamento in alcuni paesi emergenti nei mesi finali dell'anno, le prospettive di crescita globale rimangono soggette a considerevole incertezza. Quest'ultima è legata soprattutto all'evoluzione della crisi nell'area dell'euro e alla gestione degli squilibri del bilancio pubblico negli Stati Uniti, dove restano rischi sebbene sia stata scongiurata la repentina restrizione fiscale all'inizio di quest'anno (*fiscal cliff*). Nel corso del 2013 la ripresa è prevista fragile e caratterizzata da un'ampia eterogeneità tra aree e paesi, gli analisti condividono l'ipotesi che l'espansione del prodotto mondiale si intensificherà solo nel 2014.

Il tasso di crescita del PIL degli Stati Uniti nel terzo trimestre del 2012 è salito al 3,1 per cento rispetto al periodo precedente in ragione d'anno, di 1,3 rispetto al secondo; l'accelerazione degli investimenti nell'edilizia residenziale e l'aumento della spesa pubblica e dell'accumulazione delle scorte hanno più che compensato il calo degli investimenti fissi produttivi e il rallentamento dei consumi privati.

Nel Regno Unito l'attività economica ha segnato un rimbalzo (3,8%, dopo la contrazione nel secondo trimestre), sospinta dai consumi delle famiglie e dalle esportazioni, la dinamica di fondo rimane tuttavia debole, in quanto parte della crescita è imputabile a fattori temporanei (l'evento sportivo delle olimpiadi e gli effetti di calendario connessi con il Queen's Diamond Jubilee).

In Giappone il prodotto ha registrato una nuova e più marcata flessione, pari al 3,5% sul trimestre precedente in ragione d'anno (-0,1% nel secondo), vi hanno concorso il netto calo delle vendite all'estero e la caduta degli investimenti delle imprese e dei consumi privati.



L'attività economica nelle principali economie emergenti ha continuato a rallentare riflettendo l'impatto negativo della congiuntura internazionale, in alcuni casi parzialmente compensato dalla tenuta della domanda interna. In Cina la crescita si è attestata al 7,4% sul periodo corrispondente (7,6% nel secondo trimestre), trovando supporto nella spesa per consumi e negli investimenti in infrastrutture sostenuti dal piano del governo.

In India la decelerazione dell'attività è stata più marcata (crescita al 2,8% rispetto al 3,9%)

In Brasile l'espansione del prodotto è rimasta contenuta, seppure in rafforzamento (allo 0,9%, dallo 0,5%) grazie alla dinamica delle esportazioni e dei consumi

Secondo le più recenti stime dell'OCSE il prodotto mondiale, che nel 2012 avrebbe rallentato in media nella crescita al 2,9%, nell'anno 2013 dovrebbe segnare un recupero, al 3,4%. L'attività è prevista in espansione a ritmi diversi nelle varie economie: del 2% negli Stati Uniti e poco meno di un punto percentuale in Giappone e nel Regno Unito a fronte di un nuovo ristagno nell'area dell'Euro. Nelle principali economie emergenti, invece, la dinamica del prodotto sarebbe più vivace, in rafforzamento rispetto all'anno precedente. Le prospettive dell'economia mondiale rimangono soggette a rischi verso il basso, connessi soprattutto con la gestione degli squilibri e delle riforme nell'area dell'Euro e con gli sviluppi negli Stati Uniti.

L'inflazione si è mantenuta su livelli moderati nei principali paesi avanzati, riflettendo la debolezza della fase ciclica: in dicembre è stata pari all'1,7 per cento sui dodici mesi negli Stati Uniti (1,9% al netto dei beni energetici e alimentari) e si è confermata al 2,7%, per il terzo mese consecutivo, nel Regno Unito, in Giappone continuano a prevalere tendenze deflative. Le pressioni inflazionistiche si sono intensificate in Cina e, soprattutto, in Brasile; si sono ridotte, pur rimanendo elevate, in India.

Il PIL dell'area dell'Euro ha registrato nel trimestre estivo la seconda flessione consecutiva, anche se più lieve rispetto alle attese, avrebbe continuato a ridursi nella parte finale dell'anno riflettendo la debolezza della domanda interna. Dopo gli annunci delle operazioni monetarie definitive (Outright Monetary Transactions, OMT) da parte della Banca Centrale Europea (BCE) nel corso dell'estate e i progressi a livello europeo nella gestione degli squilibri e nella definizione di un meccanismo unico di vigilanza bancaria, le tensioni sul debito sovrano dei diversi paesi si sono decisamente allentate, contribuendo a condizioni monetarie più distese.

Nei mesi recenti l'inflazione al consumo dell'area dell'Euro è scesa, collocandosi al 2,2% in dicembre; vi ha contribuito soprattutto la forte decelerazione dei prezzi dei prodotti energetici. Secondo le attese degli operatori professionali la dinamica dei prezzi al consumo si

attesterebbe all'1,9% nella media del 2013, in calo dal 2,5% del 2012. Detto ciò l'inflazione si collocherebbe in media tra l'1,1 e il 2,1 per cento

Le condizioni dei mercati finanziari hanno continuato a migliorare nella parte finale del 2012 a seguito delle misure adottate dall'Eurosistema, dei nuovi accordi in ambito europeo e degli sviluppi internazionali. Le quotazioni azionarie hanno segnato un aumento, i premi per il rischio sovrano dei paesi dell'area dell'euro maggiormente esposti alle tensioni si sono ridotti, la volatilità attesa è calata nel comparto azionario e in quello obbligazionario. I rischi rimangono tuttavia significativi, legati soprattutto alle prospettive della congiuntura globale e al processo di correzione degli squilibri in ambito europeo. Nell'area dell'euro i rendimenti dei titoli di Stato decennali hanno segnato, dall'inizio del quarto trimestre del 2012, una flessione media di 33 punti base, derivante soprattutto dall'ampio decremento osservato nei paesi più esposti alla crisi del debito sovrano. Dalla fine di settembre i differenziali di rendimento fra i titoli di Stato decennali e il corrispondente Bund tedesco sono diminuiti in Portogallo, Spagna, Italia e Irlanda; riduzioni, seppure più contenute, si sono registrate anche in Belgio e in Francia.

### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

#### **Premessa**

In data 20 novembre 2012, ma con efficacia giuridica dal 1 dicembre 2012, la Società ha operato una fusione per incorporazione delle società A Menarini Pharma UK S.r.l. e A. Menarini Pharma Mexico S.r.l. con lo scopo di semplificare e razionalizzare la struttura operativa del Gruppo Menarini e, in particolare, nella fattispecie, delle società collegate commercialmente alla A Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l. Lo scopo dell'operazione è stato infatti quello di rendere più efficiente la gestione, ed in particolare di sfruttare le sinergie e le competenze dell'area marketing e logistica già esistenti all'interno della A Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l. In ultimo, l'operazione consente anche di ottenere un risparmio sui costi e sugli adempimenti amministrativi. Per effetto della fusione, la Società è subentrata in tutto il patrimonio attivo e passivo delle Società incorporate, nonché in tutte le ragioni, azioni e diritti, così come in tutti gli obblighi, impegni e passività di qualsiasi natura facenti capo alle medesime Società incorporande, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504 - bis, comma 1, del Codice Civile. La fusione è avvenuta a valori di libro, sulla base delle situazioni patrimoniali risultanti dai bilanci di esercizio delle

Società partecipanti alla fusione chiusi al 31 dicembre 2011

Ai sensi dell'art 2504 - bis, comma 3, del Codice Civile, le operazioni effettuate dalle società A Menarini Pharma UK S.r.l e A. Menarini Pharma Mexico S.r.l. sono state imputate al bilancio della incorporante A Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l a decorrere dal 1° gennaio 2012, data di efficacia contabile della fusione. Ai fini delle imposte sui redditi, dalla stessa data decorrono gli effetti fiscali della fusione ai sensi dell'art 172 comma 9 del DPR 917/1986

Pertanto, il conto economico e lo stato patrimoniale della Società per l'esercizio 2012 includono anche i valori riferiti alle Società incorporate

\* \* \*

Di seguito viene fornito il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente, tenuto conto delle operazioni sopra esposte (dati in migliaia di Euro)

|                                           | 2012           | 2011           | Variazione    | Variazione %  |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Ricavi netti                              | 205 207        | 191 203        | 14 004        | 7,3%          |
| Proventi diversi                          | 21 359         | 8 860          | 12 499        | 141,1%        |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>     | <b>226.566</b> | <b>200 063</b> | <b>26.503</b> | <b>13,2%</b>  |
| Costi per merci                           | 111 855        | 94 310         | 17 545        | 18,6%         |
| Costi per servizi                         | 53 942         | 56 818         | -2 876        | -5,1%         |
| Altri oneri di gestione                   | 16 689         | 6 868          | 9 821         | 143,0%        |
| <b>TOTALE COSTI</b>                       | <b>182.486</b> | <b>157.996</b> | <b>24.490</b> | <b>15,5%</b>  |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                    | <b>44.080</b>  | <b>42.067</b>  | <b>2 013</b>  | <b>4,8%</b>   |
| Costo del lavoro                          | 13 538         | 3 085          | 10 453        | 338,8%        |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>   | <b>30.542</b>  | <b>38 982</b>  | <b>-8.440</b> | <b>-21,7%</b> |
| Ammorti e svalut. ed altri accantonamenti | 9 943          | 10 706         | -763          | -7,1%         |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>         | <b>20 599</b>  | <b>28.276</b>  | <b>-7.677</b> | <b>-27,2%</b> |
| Proventi e oneri finanziari netti         | 738            | 1 143          | -405          | -35,4%        |
| <b>RISULTATO ORDINARIO</b>                | <b>21.337</b>  | <b>29.419</b>  | <b>-8.082</b> | <b>-27,5%</b> |
| Componenti straordinarie nette            | -141           | 813            | -954          | -117,3%       |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>             | <b>21.196</b>  | <b>30.232</b>  | <b>-9.036</b> | <b>-29,9%</b> |
| Imposte sul reddito                       | -6 545         | -9 521         | 2 976         | -31,3%        |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                    | <b>14.651</b>  | <b>20.711</b>  | <b>-6.060</b> | <b>-29,3%</b> |

Le vendite totali del 2012, con esclusione delle due società incorporate per una comparazione di dati omogenei, sono state di 192,9 milioni di Euro, con un leggero incremento (+1%) rispetto al 2011. La crescita contenuta è legata ad un calo delle vendite in Francia, a causa di

una nuova legge sui prodotti con brevetto scaduto ed alla crisi politica in Siria, che ha determinato un crollo delle vendite del 92%

Le due società incorporate effettuavano vendite all'estero tramite proprie branch costituite rispettivamente per A. Menarini Pharma UK S r l nel Regno Unito e per A. Menarini Pharma Mexico S r l negli Stati Uniti del Messico.

Le vendite delle due società incorporate, nel corso del 2012, sono di seguito riepilogate in migliaia di Euro

|                                          | 2012          |
|------------------------------------------|---------------|
| Vendite prodotti farmaceutici in UK      | 8 457         |
| Vendite prodotti farmaceutici in Messico | 3 849         |
| <b>Totale</b>                            | <b>12 306</b> |

Le vendite totali della Società, nel corso del 2012, sono state pertanto pari a Euro 205.207 mila

Nel corso del 2012 sono stati inoltre ceduti i diritti di commercializzazione sul territorio francese di prodotti di cui sopra con il conseguente realizzo di una plusvalenza di Euro 10 602 mila iscritta fra i Proventi diversi nel Valore della Produzione.

Di seguito sono riportati in sintesi i principali dati in termini di fatturato suddiviso per categoria di clienti, con esclusione delle due società incorporate (in migliaia di euro)

|                        | 2012           | 2011           | Variazione   |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Vendite "Trade"        | 107 517        | 114 774        | -7 257       |
| Vendite "Intercompany" | 85 384         | 76 429         | 8 955        |
| <b>Totale</b>          | <b>192.901</b> | <b>191.203</b> | <b>1.698</b> |

Di seguito il dettaglio dei fatturati per area geografica (in migliaia di euro)

|                        | Intercompany  | Trade          | Totale         |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Europa comunitaria     | 78 415        | 62 369         | 140 784        |
| Europa non comunitaria | 484           | 0              | 484            |
| Africa                 | 0             | 13 357         | 13 357         |
| Medio Oriente          | 4 901         | 11.532         | 16 433         |
| Estremo Oriente        | 939           | 6 352          | 7 291          |
| America Latina         | 645           | 13 907         | 14 552         |
| <b>Totale</b>          | <b>85 384</b> | <b>107 517</b> | <b>192 901</b> |





### **Vendite Intercompany**

Con riferimento ai principali dati in termini di fatturato suddiviso per categoria di clienti, si può notare un decremento delle vendite Trade a favore delle vendite Intercompany. Ciò è dovuto alla cessazione, a fine settembre, delle vendite dirette in Francia come di seguito meglio esplicitato

### **Vendite Trade**

Le vendite Trade nel 2012 hanno avuto un decremento del 6,3% rispetto all'anno precedente. Di seguito si evidenziano i seguenti andamenti per area geografica

#### **Europa Comunitaria**

La diminuzione delle vendite nei paesi dell'Europa Comunitaria è dovuta principalmente al recepimento in Francia di una normativa IVA comunitaria che penalizza di fatto i soggetti non residenti che effettuano vendite sul territorio francese. In conseguenza di ciò, le vendite dirette in Francia sono cessate a fine settembre, con una perdita di fatturato pari a circa 18 milioni di Euro.

A seguito di ciò, i diritti di commercializzazione relativi ai prodotti commercializzati direttamente in Francia sono stati ceduti a Menarini France SA, che è quindi il soggetto che continua a vendere i prodotti nel suddetto paese.

#### **America Latina**

Il fatturato Trade dell'America Latina ha mostrato una crescita in termini percentuali del 13,0% rispetto al 2011. La crescita è legata principalmente al rilevante incremento delle vendite in Venezuela, dove è stato lanciato il prodotto Ketesse (+60%), in Brasile (+62%) e, in misura minore a valore ma rilevante in termini percentuali, in Colombia (+150%). Il Messico si conferma il primo paese dell'area in oggetto con un fatturato di 4,6 milioni di Euro, ma con un decremento del 30% rispetto al 2011. Ciò è dovuto principalmente alla politica di approvvigionamento nel 2011 del nostro distributore, Dinafarma SA de C.V., che ha comportato minori vendite nel 2012.

Di seguito il dettaglio dei fatturati per paese.

(in milioni di euro)

|               | 2012        | 2011        | Variazione %  |
|---------------|-------------|-------------|---------------|
| Messico       | 4,6         | 6,6         | - 30,3%       |
| Venezuela     | 4,0         | 2,5         | 60,0%         |
| Brasile       | 3,4         | 2,1         | 61,9%         |
| Colombia      | 0,5         | 0,2         | 150,0%        |
| Ecuador       | 0,4         | 0,4         | 0,0%          |
| Altri         | 1,0         | 0,5         | 100,0%        |
| <b>Totale</b> | <b>13,9</b> | <b>12,3</b> | <b>13,01%</b> |

### Medio Oriente – Africa

In questa area il fatturato è pari a 24,9 milioni di Euro, in aumento di circa il 25% rispetto al 2011.

L'area, anche quest'anno, è stata caratterizzata da forte instabilità politica. I Paesi dove sono state registrate le crescite più consistenti sono:

- la Libia, paese con cui sono riprese in modo regolare le relazioni commerciali e le cui vendite sono passate da 500 mila Euro a 2.975 mila Euro;
- gli Emirati Arabi (compresi nel Golfo Persico), le cui vendite sono passate da 1.494 mila Euro a 2.270 mila Euro,
- l'Iraq (da 1.813 mila Euro a 2.368 mila Euro),
- la Tunisia (da 1.233 mila Euro a 2.594 mila Euro)

La situazione interna della Siria ha influito negativamente sul fatturato nell'area per circa 2.200 mila Euro, ed ha anche influito sui paesi limitrofi come Libano e Giordania



Di seguito il dettaglio dei fatturati per paese

(in milioni di euro)

|                   | 2012        | 2011        | Variazione % |
|-------------------|-------------|-------------|--------------|
| Libia             | 3,0         | 0,5         | 500%         |
| Libano            | 2,8         | 3,2         | - 12,5%      |
| Siria             | 0,2         | 2,4         | - 91,7%      |
| Tunisia           | 2,6         | 1,2         | 116,7%       |
| Iraq              | 2,4         | 1,8         | 33,3%        |
| Golfo Persico     | 3,8         | 2,9         | 31%          |
| Egitto            | 2,0         | 1,5         | 33,3%        |
| Giordania         | 1,5         | 1,4         | 7,1%         |
| Kenya             | 0,9         | 0,5         | 80,0%        |
| Arabia Saudita    | 0,6         | 1,6         | - 62,5%      |
| Algeria           | 1,1         | 0,6         | 83,3%        |
| Marocco           | 0,8         | 0,8         | 0%           |
| Sudan             | 0,6         | 0,2         | 200%         |
| Africa Francofona | 1,2         | 0,8         | 50%          |
| Altri             | 1,4         | 0,5         | 180,0%       |
| <b>Totale</b>     | <b>24,9</b> | <b>19,9</b> | <b>25,1%</b> |

### **Estremo Oriente**

Il fatturato Trade della regione ha visto un incremento del 33,3% rispetto al 2011, passando da 4,8 a 6,4 milioni di Euro e ciò è dovuto principalmente alle vendite effettuate alla Corea (da 1 770 mila Euro a 2 745 mila Euro), all'Indonesia (da 572 mila Euro a 923 mila Euro), a Singapore (da 366 mila Euro a 446 mila Euro) e alla Thailandia (da 621 mila Euro a 1.007 mila Euro). L'andamento delle vendite nel resto dell'area è stato influenzato soprattutto dal passaggio del business da clienti esterni al Gruppo alle filiali locali di A Menarini Asia Pacific.

### **Regno Unito (sede secondaria)**

Il mercato farmaceutico britannico, dove la Società opera attraverso la propria sede secondaria che vende direttamente sul territorio del Regno Unito, nel 2012 è stato caratterizzato da:

- una forte presenza di prodotti derivanti da importazioni parallele, spinte dai bassi prezzi che si sono manifestati in particolare in Italia,
- un'importante penetrazione dei prodotti generici.

Il fatturato della sede secondaria si è attestato per l'anno 2012 a 8,6 milioni di Euro. Lo scorso esercizio, a titolo informativo, la società incorporata aveva realizzato 6,3 milioni di Euro.

L'aumento del fatturato è principalmente dovuto all'affermazione sul mercato del nuovo prodotto Ranexa® (ranolazina), un farmaco altamente innovativo indicato per il trattamento dell'angina stabile in associazione con altri prodotti standard, il cui lancio è avvenuto nel Febbraio 2009. Ranexa® nel 2012 ha raggiunto un fatturato di 3,9 milioni di Euro contro 2,2 milioni del 2011 (+77,3%) Nel Marzo 2010 la Società ha anche lanciato sul mercato Adenuric® (febuxostat), farmaco innovativo per l'iperuricemia cronica nella gotta Adenuric® ha raggiunto nel 2012 un fatturato di 1,7 milioni di Euro contro 1,0 milioni del 2011 (+70,0%) con ulteriori ottime prospettive di sviluppo per l'esercizio 2013 e per quelli successivi.

Migard® (frovatriptan), prodotto indicato nel trattamento dell'emicrania di intensità media e severa, nonostante la concorrenza di farmaci generici, ha pressoché mantenuto il fatturato dell'esercizio precedente (+4,8%).

Calfovit® D3 (calcium + vitamina D3) nel 2012 ha realizzato poco meno di 1 milione di Euro. Grazie ai nuovi prodotti Ranexa® e Adenuric®, si prevede che il trend di vendite continui a crescere in maniera importante nel corso del 2013

Di seguito sono dettagliati i dati del fatturato, che è interamente realizzato nel Regno Unito. A titolo informativo abbiamo effettuato la comparazione dei dati con quelli realizzati dalla A. Menarini Pharma UK Srl nel 2011

| Prodotto          | Fatturato 2012<br>(€/000) | Incidenza<br>2012 | Fatturato 2011<br>(€/000) | Incidenza<br>2011 | Variazione   | Variazione<br>% |
|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|--------------|-----------------|
| Nebilet®/Hypoloc® | 108                       | 1,3%              | 150                       | 2,4%              | -42          | -28%            |
| Migard®           | 1 692                     | 19,6%             | 1 614                     | 25,6%             | 78           | 4,8%            |
| Powergel®         | 112                       | 1,3%              | 269                       | 4,3%              | -157         | -58,4%          |
| Keral®            | 175                       | 2,0%              | 112                       | 1,8%              | 63           | 56,3%           |
| Calfovit®         | 927                       | 10,7%             | 974                       | 15,5%             | -47          | -4,8%           |
| Adenuric®         | 1 729                     | 20,0%             | 962                       | 15,3%             | 767          | 79,7%           |
| Ranexa®           | 3 895                     | 45,1%             | 2 202                     | 35,0%             | 1 693        | 76,9%           |
| Ilaxten®          | 0                         | 0%                | 4                         | 0,1%              | -4           | -100%           |
| <b>Totale</b>     | <b>8.638</b>              | <b>100,0%</b>     | <b>6.287</b>              | <b>100,0%</b>     | <b>2.351</b> | <b>37,4%</b>    |

#### Messico (sede secondaria)

Il fatturato complessivo registrato dalla sede secondaria che vende direttamente in Messico nel 2012 si è attestato a 3,8 milioni di Euro contro i 2,1 milioni di Euro del 2011 (+81%)

L'aumento del fatturato è principalmente dovuto al consolidamento del nuovo prodotto Lobivon® (Nebilet), sul mercato, il cui lancio è avvenuto nel luglio 2011.

Nel 2012 Lobivon® ha raggiunto un fatturato annuale di 1,1 milioni di Euro contro 0,2



milioni di Euro nel 2011 (+324%)

Nel 2012 il primo prodotto della sede secondaria in termini di fatturato è stato Debromu® (Bromuro de Otilonum), prodotto indicato nel trattamento dell'intestino irritabile, che ha registrato un incremento del fatturato dell'85%

Keral® (Desketoprofeno) ha registrato un incremento del fatturato di oltre 200 mila Euro rispetto al 2011.

Di seguito sono dettagliati i dati del fatturato, che è interamente realizzato nel Messico. A titolo informativo abbiamo effettuato la comparazione dei dati con quelli realizzati dalla A Menarini Pharma Mexico Srl nel 2011

| <i>Prodotto</i> | <i>Fatturato 2012<br/>(€/000)</i> | <i>Incidenza<br/>2012</i> | <i>Fatturato<br/>2011 (€/000)</i> | <i>Incidenza 2011</i> | <i>Variazione</i> | <i>Variazione<br/>%</i> |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|
| <u>Lobivon®</u> | 1 039                             | 27,0%                     | 245                               | 11,6%                 | 794               | 324%                    |
| <u>Keral®</u>   | 1 230                             | 31,9%                     | 1 007                             | 47,8%                 | 223               | 22%                     |
| Debromu®        | 1 580                             | 41%                       | 855                               | 40,6%                 | 725               | 85%                     |
| <b>Totale</b>   | <b>3.849</b>                      | <b>100%</b>               | <b>2 107</b>                      | <b>100%</b>           | <b>1.742</b>      | <b>83%</b>              |

### 3.1 PRINCIPALI INDICATORI

#### Indicatori reddituali

|                                           | <i>2012</i> | <i>2011</i> | <i>Variazione %</i> |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|---------------------|
| R O S (EBIT/Ricavi netti)                 | 10,04%      | 14,79%      | -4,75%              |
| R O I (EBIT/Totale attivo escluso titoli) | 17,10%      | 23,21%      | -6,11%              |
| R O E (Utile netto/P N medio)             | 19,12%      | 26,88%      | -7,76%              |

Il forte peggioramento dei parametri reddituali è dovuto essenzialmente alle perdite delle due sedi secondarie in UK ed in Messico che hanno fortemente penalizzato il risultato operativo della Società.

#### Posizione finanziaria netta

(in migliaia di euro)

|                                                 | <i>31/12/2012<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione (B)</i> | <i>31/12/2011<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|-------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Disponibilità liquide e invest finanziari a b t | 1 160                     | 342                                   | 956                       | -138                          |
| Titoli                                          | 0                         | 0                                     | 33 738                    | -33 738                       |
| Conti correnti attivi di fin to Intercompany    | 9 245                     | 0                                     | 24 312                    | -15 067                       |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>              | <b>10 405</b>             | <b>342</b>                            | <b>59 006</b>             | <b>-48.943</b>                |

**Indicatori patrimoniali e finanziari**

|                                                                                                         | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Indice di liquidità (liquidità+crediti+ratei e risconti attivi) / (debiti+ratei e risconti passivi)     | 1,68       | 2,67       | -0,99      |
| Indice di disponibilità (attivo circolante+ratei e risconti attivi) / (debiti+ratei e risconti passivi) | 2,27       | 3,37       | -1,10      |
| Indice di indipendenza finanziaria (P N /totale attività)                                               | 0,65       | 0,71       | -0,06      |

La liquidità complessiva della Società è fortemente diminuita a seguito del pagamento dei dividendi, pari a 55 milioni di Euro, nel corso del 2012, mediante i titoli detenuti in portafoglio e mediante il rimborso del finanziamento intercompany intrattenuto con la A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l

**4. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA**

Le varie aziende del Gruppo Menarini si sono dotate di modelli di governance in cui i processi decisionali tengono in considerazione l'effetto positivo e negativo dell'incertezza nel raggiungimento degli obiettivi aziendali. In particolare

- il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo identifica i rischi più significativi e definisce la soglia di tollerabilità a livello di Gruppo,
- il Comitato di Risk Management, costituito presso la Capogruppo, supporta centralmente le attività di valutazione dei rischi aziendali, essendo organo composto dai responsabili dei principali processi a rischio, fa sì che questi siano gestiti in via coordinata e integrata e sviluppa le migliori strategie di assunzione e gestione degli stessi in relazione agli obiettivi aziendali prefissati;
- le Direzioni Generali e Divisionali dirigono il management operativo avendo cura che i rischi siano compresi e gestiti e che la cultura del rischio sia adeguatamente diffusa presso tutte le aziende del Gruppo, italiane ed estere,
- la funzione Internal Audit verifica, anche esercitando poteri ispettivi, che i comportamenti del personale a tutti i livelli siano correttamente improntati al controllo del rischio.

Di seguito vengono riepilogati i risultati dell'analisi della mappatura dei principali rischi strategici e operativi nonché le azioni volte all'ottimizzazione del processo di gestione e assunzione degli stessi in ottica di massimizzazione della performance aziendale in modo sostenibile nel lungo periodo.

#### 4.1 RISCHI STRATEGICI

##### **Rischi legati ai prodotti farmaceutici**

L'Autorizzazione all'Immissione in Commercio di un prodotto farmaceutico (c.d. *Marketing Authorization*) viene concessa localmente dalle Autorità Sanitarie sulla base del dossier registrativo che ne dimostra l'efficacia e la sicurezza sulla base degli studi clinici effettuati su un numero di pazienti statisticamente significativo ma comunque inevitabilmente limitato. Solo nel momento in cui un prodotto farmaceutico è somministrato a una popolazione assai più ampia, e talvolta in concomitanza con altri farmaci, è possibile conoscere meglio i rischi e i benefici derivanti dal suo utilizzo.

La ricerca su un prodotto farmaceutico deve dunque proseguire anche dopo l'ottenimento della *Marketing Authorization*, sia per una migliore tutela della salute pubblica che per poter selezionare nuove potenziali indicazioni terapeutiche verso cui orientare ulteriori studi.

Le normative a tutela della salute pubblica prevedono l'obbligo per le società titolari di *Marketing Authorization* di comunicare alle Autorità Sanitarie tutte le informazioni relative alla sicurezza dei farmaci in commercio, in particolare quelle sulle reazioni avverse.

Il Gruppo, in ottemperanza alle normative vigenti, è costantemente impegnato nella valutazione delle segnalazioni di sospette reazioni avverse dei farmaci presenti in Europa, Asia, Africa, Centro e Sud America. Ciascuna azienda farmaceutica del Gruppo Menarini svolge tale funzione (c.d. farmacovigilanza) attraverso la propria Direzione Medica, che opera in collegamento con la Struttura Centrale per la Sicurezza dei Farmaci (Central Drug Safety Unit) costituita presso la Capogruppo, che riceve i dati da tutti i paesi dove è presente, li raccoglie nel proprio database centralizzato, elabora i rapporti periodici e li trasmette alle Autorità competenti.

In questo modo effetti secondari rari, o interazioni pericolose con altri farmaci, possono manifestarsi anche dopo anni di commercializzazione.

In stretto coordinamento con le Autorità Sanitarie competenti, le società titolari di AIC si adoperano dunque per far sì che tutte le nuove informazioni sul farmaco in commercio siano rese prontamente disponibili ai medici e agli operatori sanitari al fine di garantire che il farmaco venga prescritto e somministrato in modo appropriato.

Quando si identifica una variazione del profilo di sicurezza, le specifiche azioni correttive sono decise e messe in atto. Qualora le nuove informazioni sul farmaco in commercio abbiano rilevanza tale da rendere i rischi di reazioni avverse superiori ai benefici terapeutici, può essere perfino decisa la sospensione o il ritiro del farmaco dal mercato.



I rischi di reazioni avverse sono dunque intrinseci al business farmaceutico, ed espongono le aziende a potenziali richieste di risarcimento di entità anche rilevante, che potrebbero non essere coperte in tutto o in parte dalle polizze assicurative in essere

## **4.2 RISCHI OPERATIVI**

### **Premessa**

Tra i principali rischi operativi cui il Gruppo Menarini è esposto, ricordiamo:

- i rischi dei processi produttivi e della supply chain,
- i rischi connessi alla normativa italiana in materia di responsabilità amministrativa degli enti.

La descrizione di queste tipologie è nei paragrafi seguenti

### **Rischi dei processi produttivi e della Supply Chain**

La Società non gestisce stabilimenti produttivi propri. La produzione di principi attivi farmaceutici, semilavorati e prodotti finiti viene effettuata presso stabilimenti produttivi sia del Gruppo che di terzi, con i quali ha stipulato accordi di fornitura. I processi produttivi che si svolgono all'interno degli stabilimenti sono per loro natura esposti a rischi di interruzione, ad esempio per catastrofi naturali, revoche di permessi di fabbricazione, interruzioni eccezionali di rifornimenti di materie prime strategiche o di energia. Eventuali interruzioni prolungate di stabilimenti strategici potrebbero avere impatti non trascurabili sui ricavi e sui margini.

I rischi di interruzione dei processi produttivi devono però essere considerati nell'ottica più ampia dell'intera catena di fornitura (Supply Chain), che vede la Società e il Gruppo integrato anche con aziende terze.

Al fine di mitigare tali rischi, vengono svolti dai tecnici del Gruppo audit periodici presso gli stabilimenti di terzi e subfornitori.

### **Rischi connessi alle norme sulla responsabilità amministrativa degli enti (D. Lgs. 231/2001).**

Il Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001 ha creato all'interno dell'ordinamento italiano un nuovo sistema di responsabilità degli enti. Esso configura una responsabilità amministrativa dell'ente correlata alla commissione di determinati reati, che si aggiunge alla responsabilità penale della persona fisica che ha commesso materialmente il reato.

Il sistema delle sanzioni che il giudice penale può irrogare nel contesto del D Lgs. 231/2001 è





molto articolato e prevede sia sanzioni interdittive che sanzioni pecuniarie.

Per non incorrere nelle sanzioni, la società deve adottare un modello organizzativo idoneo a prevenire il rischio di commissione dei reati e dimostrare che il reato è stato commesso violando le procedure e i controlli previsti nel modello.

In quest'ambito, le azioni tendenti a prevenire possibili rischi si sono concretizzate nelle seguenti azioni:

- adozione di un Codice Etico e diffusione presso tutti i dipendenti, consulenti, agenti e tutti coloro che svolgendo le loro funzioni entrano in rapporti con terzi (colleghi, partner commerciali e finanziari, fornitori, Pubbliche Autorità), affinché i loro comportamenti siano sempre ispirati dai principi di onestà, lealtà, integrità, correttezza e buona fede,
- nomina di un Organismo di Vigilanza autonomo e indipendente, composto da un professionista esterno e da due collaboratori di aziende del Gruppo con adeguata competenza e seniority,
- adozione nel mese di Giugno 2009 del nuovo Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo aziendale (di seguito "il Modello") ai sensi della disciplina italiana della "responsabilità degli enti per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato" contenuta nel D.lgs n. 231 del 2001 al fine di prevenire ogni comportamento suscettibile di esporre la Società e il Gruppo a gravi sanzioni. Il nuovo Modello, che rivede integrandolo quello già adottato nel 2007 dalla Società, si basa sulla nuova mappatura dei rischi di commissione dei "reati 231". La revisione del Modello già precedentemente adottato si è resa opportuna in considerazione dell'evoluzione del quadro normativo, dei cambiamenti organizzativi intervenuti in seno alla Società, nonché delle interpretazioni sull'applicazione del D Lgs 231/01 s.m.i. fornite dalla Giurisprudenza e dalla Dottrina. La Società intende mantenere costante l'impegno, peraltro in essere da anni, per apportare ogni opportuno miglioramento e aggiornamento al Modello.

#### **4.3 RISCHI FINANZIARI**

##### **Rischio credito**

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione della Società a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela. Il rischio di credito derivante dalla normale operatività della Società con la clientela è costantemente oggetto di monitoraggio mediante utilizzo di apposite procedure di valutazione della clientela, che si traducono in condizioni di pagamento appropriate al rischio, come pagamenti anticipati e lettere di credito, nonché adeguata copertura assicurativa.

L'esposizione residua al rischio credito è finanziata mediante l'iscrizione in bilancio di un opportuno fondo svalutazione crediti.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per far fronte alle obbligazioni commerciali e finanziarie della Società nei termini prestabiliti

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono:

- le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento,
- le caratteristiche di scadenza e di rinnovo dei debiti o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

A tale proposito la Società ha adottato una serie di politiche e di procedure volte a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, e in particolare

- gestione centralizzata ad opera della Capogruppo dei flussi di incasso e pagamento;
- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile,
- ottenimento di linee di credito adeguate,
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale

### **Rischio di cambio**

L'esposizione al rischio di cambio deriva dall'impatto delle variazioni dei tassi di cambio delle valute su impegni e operazioni attinenti forniture in valute diverse

La Società effettua transazioni economiche in Euro o in valute diverse, e pertanto per queste ultime è esposta al rischio che il cambio di regolamento possa differire dal cambio al momento in cui la transazione ha avuto origine

L'attività di copertura del rischio di cambio viene effettuata a livello centralizzato dalla Capogruppo, nell'ambito delle procedure interne, attraverso l'utilizzo di operazioni non speculative di acquisto a termine di valuta.

### **Rischio di prezzo**

L'esposizione al rischio di prezzo per le scorte deriva dall'impatto sul valore del magazzino del deprezzamento dei prodotti acquistati per la rivendita legato a possibili fenomeni di obsolescenza e lento rigiro dei prodotti

La società monitora tale esposizione attraverso rilevazioni periodiche e analisi al fine di



determinare azioni finalizzate al suo contenimento

L'esposizione al rischio di obsolescenza delle scorte è coperta mediante l'iscrizione in bilancio di un opportuno fondo svalutazione magazzino, che tiene conto sia delle rimanenze obsolete (merci non vendibili e materie prime non utilizzabili) che di quelle a lenta rotazione che, quindi, probabilmente lo diventeranno in tutto o in parte.

## **5. INVESTIMENTI**

La Società non ha effettuato investimenti significativi nel corso dell'esercizio. Si rinvia pertanto al paragrafo sulle immobilizzazioni della Nota Integrativa per un maggiore dettaglio.

## **6. RISORSE UMANE**

L'organico dell'azienda in forza al 31 dicembre 2012 è pari a:

- 36 dipendenti, per la sede in Italia, così ripartiti: 5 unità nella Direzione Generale e staff di segreteria, 21 nel settore Medico-Marketing, 5 Area Managers, 5 in Amministrazione e Controllo di Gestione,
- 113 dipendenti per la sede secondaria nel Regno Unito, di cui 77 Informatori Scientifici del Farmaco, 7 capi area e la parte rimanente personale della sede,
- 67 dipendenti per la sede secondaria nel Messico, di cui 49 Informatori Scientifici del Farmaco, 10 capi area e la parte rimanente personale della sede, la Società si avvale anche di ulteriori 43 agenti non dipendenti,
- 11 dipendenti presso l'ufficio di rappresentanza di Algeri.

## **7. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

- Si segnala che la Società non svolge alcuna attività di Ricerca e Sviluppo, essendo questa svolta centralmente da società appartenenti allo stesso Gruppo.

## **8. RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO**

I rapporti con la controllante A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l. si possono così sintetizzare:

*(in migliaia di Euro)*

| <i>SOCIETA'</i>        | <i>Credit<br/>commerciali</i> | <i>Credit<br/>finanziari</i> | <i>Debit<br/>commerciali</i> | <i>Ricavi</i> | <i>Costi</i> |
|------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|--------------|
| A Menarini I F R S r l | 5 434                         | 9 245                        | 1 314                        | 116           | 1 442        |
| <b>Totale</b>          | <b>5 434</b>                  | <b>9 245</b>                 | <b>1 314</b>                 | <b>116</b>    | <b>1.442</b> |

I rapporti con le altre consociate sono stati i seguenti

(in migliaia di Euro)

| <i>SOCIETA'</i>                               | <i>Credit<br/>commerciali</i> | <i>Debit<br/>commerciali</i> | <i>Ricavi</i> | <i>Costi</i>   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------|----------------|
| F I R M A S p A                               | 0                             | 1                            | 0             | 2              |
| Malesci Ist Farmacobiologico S p A            | 0                             | 17                           | 0             | 20             |
| Laboratori Guidotti S p A                     | 2                             | 340                          | 2             | 636            |
| Ist Luso Farmaco d Italia S p A               | 0                             | 90                           | 0             | 87             |
| Lusochimica S p A                             | 0                             | 52                           | 0             | 184            |
| A Menarini Manufacturing L & S S r l          | 138                           | 10 679                       | 138           | 33 928         |
| Codifi S r l                                  | 0                             | 249                          | 0             | 249            |
| Menarini Ricerche SpA                         | 55                            | 31                           | 55            | 23             |
| A Menarini Pharmaceuticals Ireland            | 0                             | 0                            | 187           | 5              |
| Menarini Hellas                               | 77                            | 0                            | 1 708         | 0              |
| A Menarini AG                                 | 115                           | 0                            | 484           | 0              |
| Phardiag LTD                                  | 0                             | 73                           | 0             | 317            |
| Berlin-Chemie AG                              | 8 260                         | 1 983                        | 48 714        | 13 494         |
| A Menarini Gmbh                               | 0                             | 0                            | 20            | 0              |
| Laboratorios Menarini S A                     | 314                           | 905                          | 2 499         | 5 001          |
| Menarini Portugal Farmaceutica S A            | 111                           | 0                            | 634           | 0              |
| Menarini Benelux SA                           | 509                           | 0                            | 4 647         | 0              |
| Menarini France SA                            | 4 647                         | 2 728                        | 23 186        | 36 873         |
| Menarini Intern nal Operations Luxembourg S A | 5 855                         | 4 645                        | 6 312         | 44 869         |
| Laboratorios Menarini Argentina               | 18                            | 0                            | 14            | 0              |
| I E Ulagay Ilac Sanayi Turk A S               | 282                           | 0                            | 5 017         | 1              |
| Latin Farma Guatemala                         | 54                            | 10                           | 672           | 18             |
| Menarini Von Heyden GmbH                      | 52                            | 0                            | 200           | 6              |
| Invida Philippines Inc                        | 182                           | 0                            | 413           | 0              |
| A Menarini Asia Pacific Holdings              | 267                           | 0                            | 526           | 0              |
| <b>Totale</b>                                 | <b>20.938</b>                 | <b>21 803</b>                | <b>95.428</b> | <b>135.713</b> |



## **9. ALTRE INFORMAZIONI PREVISTE DALL'ART. 2428 DEL C.C.**

### **9.1 Quote proprie possedute – Azioni o quote di società controllanti possedute**

Si specifica che non ve ne sono.

### **9.2 Quote proprie acquistate o alienate nell'esercizio – Azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate nell'esercizio**

Si specifica che non ve ne sono.

## **10. SEDI E UNITÀ LOCALI**

Di seguito si elencano i luoghi dove viene svolta l'attività oltre alla sede legale

Unità locale n° 1 – Via Marchetti, 7r - Firenze

Unità locale n° 2 – Via dei Confini, 24 – Capalle - Prato

Unità locale n° 3 – Lotissement Logements, 500 – Algeri – Algeria (Ufficio di rappresentanza)

Ai sensi dell'art 2428 del C.C., ultimo comma, si specifica che la Società ha le seguenti sedi secondarie all'estero

- all'indirizzo di Wooburn Green Wycombe Lane Menarini House – Mercury Centre HP10 OHH – Buckinghamshire - Regno Unito
- all'indirizzo Avenida Periferico sur no. 4118 Torre Zafiro 1 primer piso 102 Jardines del pedregal distrito federal 01900 Città' del Messico – Mexico

## **11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Le vendite di inizio anno 2013 confermano il trend in aumento previsto in sede di definizione del Budget

La Business Unit Trade prevede nel suo complesso un incremento del fatturato, confermato dal +26% nei primi due mesi dell'anno rispetto al medesimo periodo dell'anno 2012 (tenendo conto che i paesi del Far East sono gestiti da quest'anno da Menarini Asia Pacific), mentre l'Intercompany prevede complessivamente un incremento del 20%

Da segnalare la decisione di incrementare di tre unità gli Area Manager della Business Unit

Trade, in modo da permettere una maggiore e più efficace presenza del nostro personale presso i mercati e i clienti dei paesi dell'Africa e del Medio Oriente

#### **Regno Unito (sede secondaria)**

Nel corso dell'esercizio 2013 l'azienda prevede inoltre di lanciare sul mercato un nuovo prodotto, Priligy (dapoxetina), farmaco innovativo per il trattamento dell'eiaculazione precoce. Dapoxetina è di fatto il primo e unico farmaco specificatamente sviluppato e approvato per il trattamento di questa condizione.

Le prospettive di incremento del business sono pertanto legate ai nuovi prodotti recentemente lanciati sul mercato Ranexa® (ranolazina) e Adenuric® (febuxostat) e all'introduzione sul mercato inglese di Priligy (dapoxetina). Ranexa, Adenuric e Priligy hanno infatti, grazie alle loro proprietà terapeutiche e alla loro innovazione, importanti opportunità di affermazione sul mercato.

Anche Migard® (frovatriptan), nonostante la concorrenza dei prodotti generici ha buone prospettive e si prevede che mantenga il livello di fatturato del 2012.

#### **Messico (sede secondaria)**

Le aspettative della sede secondaria in Messico sono quelle di perseguire nuove opportunità di crescita stante l'introduzione di nuovi prodotti nel mercato messicano in modo da poter espandere la propria influenza anche in altre aree di mercato.

## **12. CONCLUSIONI**

Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio così come presentato proponendoVi di destinare l'utile dell'esercizio, pari ad Euro 14.651.025,90, alla Riserva Straordinaria.

Il Fondo di Riserva Legale ha già raggiunto il massimo previsto dall'art. 2430 C.C..

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

Firenze, 29 marzo 2013

Dott. Claudio Bertolaccini



---

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.12**

---

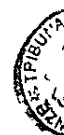
**STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2012**

(importi in Euro)

**ATTIVO**

|                                                                   | 31.12.2012         | 31.12.2011         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                        |                    |                    |
| I IMMATERIALI                                                     |                    |                    |
| 1 Costi di impianto e di ampliamento                              | 78 648             | 0                  |
| 4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                   | 138 115            | 27 227 159         |
| 5 Avviamento                                                      | 8 403 807          | 0                  |
| 7 Altre                                                           | 17 547             | 0                  |
| <b>TOTALE B I</b>                                                 | <b>8 638 117</b>   | <b>27.227.159</b>  |
| II MATERIALI                                                      |                    |                    |
| 2 Impianti e macchinari                                           | 31 477             | 0                  |
| 3 Attrezzature industriali e commerciali                          | 1 196              | 0                  |
| 4 Altri beni                                                      | 301 918            | 189 986            |
| <b>TOTALE B II</b>                                                | <b>334.591</b>     | <b>189.986</b>     |
| III FINANZIARIE                                                   |                    |                    |
| 1 Partecipazioni in<br>b) imprese collegate                       | 33 079 000         | 0                  |
| Totale                                                            | <b>33.079.000</b>  | <b>0</b>           |
| <b>TOTALE B III</b>                                               | <b>33 079.000</b>  | <b>0</b>           |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>                                | <b>42.051.708</b>  | <b>27 417.145</b>  |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                       |                    |                    |
| I RIMANENZE                                                       |                    |                    |
| 1 Materie prime, sussidiarie e di consumo                         | 546 965            | 330 986            |
| 4 Prodotti finiti e merci                                         | 11 257 708         | 15 742 344         |
| <b>TOTALE C I</b>                                                 | <b>11.804.673</b>  | <b>16 073.330</b>  |
| II CREDITI                                                        |                    |                    |
| 1 Verso clienti                                                   | 20 607 685         | 26 762 662         |
| 4 Verso controllanti                                              | 5 434 625          | 795 865            |
| 4bis Crediti tributari                                            | 6 298 066          | 1 136 985          |
| 4ter Imposte anticipate esigibili oltre l'esercizio<br>successivo | 1 855 178          | 2 004 429          |
| 5 Verso altri                                                     |                    |                    |
| a) Verso consociate                                               | 20 938 541         | 14 457 572         |
| b) Altri crediti                                                  | 472 093            | 7 447 661          |
| Totale (a+b)                                                      | 21 410 634         | 21 905 233         |
| <b>TOTALE C II</b>                                                | <b>55.606.188</b>  | <b>52.605 174</b>  |
| III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI   |                    |                    |
| 6 Altri titoli                                                    | 0                  | 33 737 717         |
| 7c Crediti finanziari verso imprese controllanti                  | 9 245 401          | 24 311 621         |
| <b>TOTALE C III</b>                                               | <b>9.245 401</b>   | <b>58.049.338</b>  |
| IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE                                          |                    |                    |
| 1 Depositi bancari e postali                                      | 1 147 639          | 944 456            |
| 3 Danaro e valori in cassa                                        | 12 395             | 11 479             |
| <b>TOTALE C IV</b>                                                | <b>1 160 034</b>   | <b>955 935</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                               | <b>77 816 296</b>  | <b>127.683.777</b> |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>                                        | <b>628.581</b>     | <b>489.509</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>                                    | <b>120 496 585</b> | <b>155.590.431</b> |

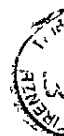




| <b>PASSIVO</b>                                               |                                                               | <b>31.12.2012</b>  | <b>31.12.2011</b>  |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                                                               |                    |                    |
| I                                                            | CAPITALE                                                      | 2 500 000          | 2 500 000          |
| II                                                           | RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI                          | 0                  | 0                  |
| III                                                          | RISERVE DI RIVALUTAZIONE                                      | 0                  | 0                  |
| IV                                                           | RISERVA LEGALE                                                | 760 616            | 760 616            |
| V                                                            | RISERVE STATUTARIE                                            | 0                  | 0                  |
| VI                                                           | RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO                     | 0                  | 0                  |
| VII                                                          | ALTRE RISERVE                                                 |                    |                    |
|                                                              | Riserva Straordinaria                                         | 4 681 537          | 39 103 812         |
|                                                              | Riserva per avanzo di fusione                                 | 11 876 593         | 0                  |
|                                                              | Riserva di conversione                                        | -3 058 101         | 0                  |
|                                                              | Versamento soci in conto capitale                             | 47 000 000         | 47 000 000         |
|                                                              | Riserva per utili non realizzati                              | 133 023            | 0                  |
| TOTALE                                                       |                                                               | 60 633 052         | 86 103 812         |
| VIII                                                         | UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO                               | 0                  | 0                  |
| IX                                                           | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO                                | 14 651 026         | 20 710 749         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                           |                                                               | <b>78.544.694</b>  | <b>110 075 177</b> |
| <b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>                          |                                                               |                    |                    |
|                                                              | 2 Per imposte, anche differite                                |                    |                    |
|                                                              | a) Fondo imposte differite                                    | 8 371              | 20 287             |
|                                                              | b) Fondo rischi tributari                                     | 2 294 619          | 1 441 771          |
|                                                              | Totale (a+b)                                                  | 2 302 990          | 1 462 058          |
|                                                              | 3 Altri                                                       | 4 678 379          | 5 554 917          |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>                  |                                                               | <b>6 981.369</b>   | <b>7.016.975</b>   |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |                                                               | <b>474.945</b>     | <b>458 382</b>     |
| <b>D) DEBITI</b>                                             |                                                               |                    |                    |
|                                                              | 4 Debiti verso banche                                         | 577                | 68                 |
|                                                              | 7 Debiti verso fornitori                                      | 9 646 611          | 8 126 576          |
|                                                              | 11 Debiti verso imprese controllanti                          | 1 314 414          | 1 585 322          |
|                                                              | 12 Debiti tributari                                           | 739 708            | 245 755            |
|                                                              | 13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 250 265            | 160 336            |
|                                                              | 14 Altri debiti                                               |                    |                    |
|                                                              | a) Verso consociate                                           | 21 803 344         | 26 355 846         |
|                                                              | b) Verso altri                                                | 644 938            | 377 036            |
|                                                              | Totale (a+b)                                                  | 22 448 282         | 26 732 882         |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                                     |                                                               | <b>34.399 857</b>  | <b>36 850.939</b>  |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                                   |                                                               | <b>95.720</b>      | <b>1 188 958</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>                            |                                                               | <b>120 496.585</b> | <b>155.590 431</b> |

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2012**

|                                                                                         | 2012               | 2011               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                       |                    |                    |
| 1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 205 207 277        | 191 202 608        |
| 2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | -8 899 541         | 800 748            |
| 5 Altri ricavi e proventi                                                               |                    |                    |
| b) Proventi diversi                                                                     | 21 359 088         | 8 860 383          |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                                               | <b>217.666.824</b> | <b>200.863.739</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                        |                    |                    |
| 6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                 | 103 870 117        | 95 339 033         |
| 7 Per servizi                                                                           | 51 899 175         | 55 882 836         |
| 8 Per godimento di beni di terzi                                                        | 2 043.034          | 935 321            |
| 9 Per il personale                                                                      |                    |                    |
| a) Salari e stipendi                                                                    | 10 794 529         | 1 990 423          |
| b) Oneri sociali                                                                        | 1 631 431          | 618 585            |
| c) Trattamento di fine rapporto                                                         | 160.374            | 151 928            |
| d) Trattamento di quiescenza e simili                                                   | 250 706            | 0                  |
| e) Altri costi                                                                          | 700 982            | 324 522            |
| Totale (a+b+c+d+e)                                                                      | 13 538 022         | 3 085 458          |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni                                                          |                    |                    |
| a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali                                      | 5 641 909          | 4 686 814          |
| b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali                                        | 157 302            | 136 833            |
| Totale (a+b)                                                                            | 5 799 211          | 4 823 647          |
| 11 Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci            | -915 126           | -229 050           |
| 13 Altri accantonamenti                                                                 | 4 143 790          | 5 882 409          |
| 14 Oneri diversi di gestione                                                            | 16 689 147         | 6 867 882          |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                    | <b>197 067 370</b> | <b>172.587.536</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)</b>                                | <b>20 599.454</b>  | <b>28.276 203</b>  |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                                   |                    |                    |
| 16 Altri proventi finanziari                                                            |                    |                    |
| c) da titoli att. circ. che non costit. partecipazioni                                  | 763 571            | 843 985            |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                      |                    |                    |
| - da controllanti                                                                       | 87 536             | 378 737            |
| - da consociate                                                                         | 17 426             | 41 368             |
| - altri                                                                                 | 7 653              | 14 938             |
| Totale proventi diversi dai precedenti                                                  | 112 615            | 435 043            |
| Totale proventi finanziari (c+d)                                                        | <b>876 186</b>     | <b>1.279 028</b>   |
| 17 Interessi e altri oneri finanziari                                                   |                    |                    |
| - da controllanti                                                                       | -57 248            | -16 381            |
| - altri                                                                                 | -156 983           | -153 156           |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                                               | -214 231           | -169 537           |
| 17bis Utili e perdite su cambi                                                          | 76 312             | 33 550             |
| <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (16-17±17bis)</b>                                 | <b>738.267</b>     | <b>1 143 041</b>   |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>                                  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                                                 |                    |                    |
| 20 Proventi                                                                             | 1 113 532          | 907 274            |
| 21 Oneri                                                                                | -1 254 769         | -94 567            |
| <b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (20-21)</b>                                     | <b>-141 237</b>    | <b>812.707</b>     |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>                                        | <b>21.196 484</b>  | <b>30.231.951</b>  |
| 22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                 | -6 545 458         | -9 521 202         |
| <b>23 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                                | <b>14 651.026</b>  | <b>20.710.749</b>  |



## NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO AL 31.12.2012

### 1. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni del Codice Civile

I principi contabili utilizzati sono in linea con quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti successivamente.

I principi contabili e i criteri di valutazione non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Non sono intervenute speciali ragioni che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 – bis comma 2 C.C.

Ai sensi dell'art. 2423-ter del Codice Civile sono omesse le voci precedute da numeri arabi e lettere minuscole che non comportano l'esposizione di alcun importo.

I principi e i criteri utilizzati nella redazione del bilancio sono i seguenti

#### ***Immobilizzazioni immateriali***

I beni immateriali e i costi di utilità pluriennale sono iscritti al costo storico di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e rettificato dai corrispondenti ammortamenti accumulati. Le seguenti aliquote di ammortamento sono determinate in modo da ripartire il costo fra gli esercizi in cui l'utilità si manifesta, in misura costante per ciascun esercizio.

- Costi d'impianto e ampliamento 20%
- Concessioni, licenze e diritti simili secondo la durata dei relativi contratti o, in mancanza, 20%
- Software sviluppato internamente 20%
- Avviamento: 5,56%

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato, sono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico

Non esistono immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata.

### ***Immobilizzazioni materiali***

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori ed esposti al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi

Le quote di ammortamento sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà per il primo esercizio:

- Mobili e macchine per ufficio 12%
- Macchine elettroniche 20%
- Mezzi di trasporto interno 20%
- Autoveicoli, motoveicoli e simili 25%

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato sono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico

Gli acquisti di beni di modesto importo sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute

### ***Costi per migliorie e manutenzioni di natura incrementativa***

I costi per migliorie e manutenzioni di natura incrementativa sono attribuiti al cespite a cui si riferiscono, se questo è stato acquisito dalla Società a titolo di proprietà, e sono ammortizzati secondo la vita utile residua del cespite.

Se il bene è stato acquisito a titolo di locazione operativa o finanziaria, i relativi costi per migliorie e manutenzioni di natura incrementativa sono iscritti fra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzati secondo la vita utile o, se inferiore, secondo la durata residua del contratto che attribuisce il godimento del bene.

### ***Partecipazioni***

Le partecipazioni sono valutate secondo il criterio del costo, eventualmente rettificato per tener conto delle perdite permanenti di valore economico.

Qualora una partecipazione in imprese controllate o collegate risulti iscritta a un valore maggiore di quello corrispondente alla frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato dell'impresa partecipata, il maggior valore viene motivato nella presente nota integrativa.

### ***Rimanenze di magazzino***

Le rimanenze finali sono riportate al minor valore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli



oneri accessori dell'anno, e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Se in applicazione di tale principio vengono individuate giacenze obsolete (merci non vendibili e materie prime non utilizzabili) o a lenta rotazione, il loro valore viene svalutato

Il costo è stato determinato secondo il metodo del costo medio ponderato

I semilavorati d'acquisto sono considerati a tutti gli effetti materie prime

Gli anticipi a fornitori di materie prime, sussidiarie e di consumo sono iscritti al valore nominale

### ***Crediti***

Sono esposti al loro valore presumibile di realizzazione.

In applicazione di tale principio il valore nominale dei crediti è stato ridotto con un apposito fondo svalutazione

### ***Crediti Tributari***

Sono iscritti al presunto valore di realizzo

### ***Disponibilità liquide***

Sono state iscritte al valore nominale.

### ***Ratei e risconti***

Vengono iscritte nei Ratei e nei Risconti le quote dei costi e dei proventi comuni a due o più esercizi, la cui entità sia determinabile in ragione del tempo

### ***Fondi per rischi e oneri***

Vengono stanziati fondi per rischi e oneri nel passivo dello stato patrimoniale allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza

L'importo stanziato è la miglior stima dell'importo necessario a coprire la perdita o il debito

### ***Trattamento di fine rapporto***

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge e ai contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Esso corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di

chiusura del bilancio nell'ipotesi di cessazione di ciascun rapporto di lavoro in tale data, al netto degli importi erogati a titolo di anticipo o trasferiti a enti previdenziali

### ***Debiti***

Sono rilevati al loro valore nominale

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali, gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte

### ***Crediti e debiti in valuta non immobilizzati***

I crediti e i debiti non immobilizzati in valuta diversa dall'Euro sono esposti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio

Gli utili e le perdite su cambi emergenti dall'adeguamento sono imputati al conto economico nella voce 17-bis (Utili e perdite su cambi).

### ***Conversione saldi della sede secondaria in Messico***

La contabilità della sede secondaria in Messico viene tenuta in Mexican Pesos (MEX). I saldi contabili della sede secondaria sono convertiti in Euro nel modo seguente:

- le poste patrimoniali sono convertite al cambio di fine periodo, pari a 1€= 17,1845 MEX, iscrivendo la differenza tra il valore così determinato e quello di apertura determinato utilizzando il cambio della fine del periodo precedente (1€= 18,0512 MEX) nella Riserva di conversione,
- le voci di conto economico sono convertite al cambio medio del periodo, pari a 1€=16,9029 MEX (nel 2011 1€=17,288 MEX);
- la differenza tra il risultato determinato utilizzando il cambio medio per il conto economico e quello di fine periodo per le poste patrimoniali viene iscritta nella Riserva di conversione.

### ***Conversione saldi della sede secondaria nel Regno Unito***

I saldi contabili della sede secondaria espressi in moneta estera Lira sterlina sono convertiti in Euro nel modo seguente:

- le poste patrimoniali sono convertite al cambio di fine periodo, pari a 1€=0,8161 Lire sterline, iscrivendo la differenza tra il valore così determinato e quello di apertura



determinato utilizzando il cambio della fine del periodo precedente (1£=0,8353 Lire sterline al 31 dicembre 2011) nella Riserva di conversione,

- le voci di Conto Economico sono convertite al cambio medio del periodo, pari a 1£=0,810871 Lire sterline (nel 2011 1£=0,8679 Lire sterline);
- la differenza tra il risultato determinato utilizzando il cambio medio per il conto economico e quello di fine periodo per le poste patrimoniali viene iscritta nella Riserva di conversione

### ***Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate***

Alla voce 22 del Conto Economico viene esposto il carico fiscale complessivo di competenza dell'esercizio, che comprende le imposte correnti, differite e anticipate.

Le imposte correnti sono calcolate secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile. La rilevazione delle imposte correnti ha contropartita patrimoniale nei debiti tributari (o nei debiti/crediti verso controllante in caso di adesione al Consolidato Fiscale, come meglio specificato nel successivo paragrafo), che sono iscritti nel passivo al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta legalmente compensabili, tranne nel caso in cui ne sia stato chiesto il rimborso. In quest'ultimo caso gli importi vanno esposti tra i crediti alla voce C II 4-bis.

Le differenze temporanee fra il risultato determinato secondo le norme e i principi che presiedono alla redazione del bilancio (risultato contabile) e il risultato determinato secondo le norme che presiedono alla determinazione delle imposte dirette (reddito imponibile) danno luogo alla rilevazione di imposte differite e imposte anticipate. Queste ultime sono calcolate anche in presenza di perdite fiscali riportabili, e sono iscritte nella misura in cui si abbia la ragionevole certezza che saranno realizzati, negli esercizi futuri, redditi imponibili tali da assorbire integralmente le differenze temporanee e le perdite stesse.

La rilevazione delle imposte differite e anticipate hanno contropartita patrimoniale rispettivamente nella voce B 2 del Passivo (Fondi per Imposte, anche differite) e nella voce C.II.4-ter dell'Attivo (Imposte Anticipate). Le imposte differite e anticipate non sono compensate.

In presenza di tassazione di gruppo i crediti e i debiti tributari legalmente attribuibili alla dichiarazione dei redditi della consolidante, sono compresi nei debiti verso la suddetta consolidante.

### ***Costi e ricavi***

Sono iscritti in base al principio della competenza. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono indicati al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e servizi.

### ***Proventi e oneri straordinari***

Sono considerati straordinari gli oneri e i proventi la cui fonte è estranea alla gestione ordinaria.

Sono altresì considerati straordinari i proventi e gli oneri relativi ad errate valutazioni di fatti già esistenti alla fine degli esercizi precedenti. Non rientrano in questa fattispecie le sopravvenienze originate da aggiornamenti delle stime effettuate in esercizi precedenti dovute a mutate condizioni.

### ***Impegni, garanzie, rischi***

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.





## **2. DETTAGLI DELLE VOCI DI BILANCIO E RAGIONI DELLE PIÙ SIGNIFICATIVE VARIAZIONI**

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro, salvo diversa indicazione

### **Premessa**

Come già ricordato nella Relazione sulla Gestione, in data 20 novembre 2012 la Società ha operato una fusione per incorporazione delle Società A Menarini Pharma UK S.r.l. con unico socio e A. Menarini Pharma Mexico S.r.l. con unico socio con lo scopo di semplificare e razionalizzare la struttura operativa del Gruppo Menarini e, in particolare, nella fattispecie, delle società collegate commercialmente alla A Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l.

La suddetta operazione ha comportato il fatto che le operazioni del 2012 effettuate dalle società A Menarini Pharma UK S.r.l. e A. Menarini Pharma Mexico S.r.l. sono state imputate al Bilancio della incorporante A. Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l. a decorrere dal 1° gennaio 2012, data in cui la fusione ha giuridicamente effetto.

I saldi delle voci di bilancio di seguito elencate sono stati rappresentati tenuto conto di quanto sopra detto e le variazioni rispetto al 31 dicembre 2011 sono comprensive anche dei movimenti intervenuti a seguito delle operazioni delle società incorporate.

**2.1 Rendiconto Finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012**

| <i>1 Flusso monetario da gestione corrente</i>            | <i>Importo</i> |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Utile d'esercizio                                         | 14 651         |
| Ammortamenti dell'esercizio                               | 5 787          |
| Variazione fondi per rischi e oneri                       | -269           |
| Variazione fondo TFR                                      | 17             |
| Variazione delle rimanenze                                | 7 860          |
| Variazione dei crediti verso clienti                      | 8 789          |
| Variazione dei crediti intercompany                       | -7 270         |
| Variazione dei crediti verso erario                       | -4 761         |
| Variazione imposte anticipate                             | 360            |
| Variazione delle altre attività correnti                  | -3 185         |
| Variazione dei debiti verso fornitori                     | -973           |
| Variazione dei debiti intercompany                        | -16 554        |
| Variazione delle altre passività correnti                 | -921           |
| <b>Totale flusso monetario da gestione corrente</b>       | <b>3.531</b>   |
| <i>2 Flusso monetario da gestione capitale fisso</i>      |                |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali              | 32 852         |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                | -168           |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie              | -33 079        |
| <b>Totale flusso monetario da gestione capitale fisso</b> | <b>-395</b>    |
| <i>3 Flusso monetario da gestione finanziaria</i>         |                |
| Distribuzione dividendi                                   | -55 000        |
| Variazione patrimonio netto per fusione                   | 2 921          |
| <b>Totale flusso monetario da gestione finanziaria</b>    | <b>-52.079</b> |
| <b>4 Flusso monetario netto (=1+2+3)</b>                  | <b>-48.943</b> |
| <b>5 Liquidità netta iniziale</b>                         | <b>59.348</b>  |
| <b>6 Liquidità netta finale</b>                           | <b>10.405</b>  |



## 2.2. Dettagli di voci di bilancio

Diamo qui di seguito spiegazione delle principali voci di bilancio.

### **ATTIVO**

#### **B) Immobilizzazioni**

##### **I. Immobilizzazioni immateriali**

|                                | <i>Costi di impianto<br/>e ampliamento</i> | <i>Concessioni,<br/>licenze e<br/>marchi</i> | <i>Avviamento</i> | <i>Altre<br/>immobilizzazioni<br/>imm l.</i> | <i>Totale</i>  |
|--------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|----------------|
| <i>Consistenza al 31 12 11</i> |                                            |                                              |                   |                                              |                |
| Costo                          | 11                                         | 47 585                                       | 0                 | 0                                            | 47 596         |
| Ammortamenti                   | -11                                        | -20 358                                      | 0                 | 0                                            | -20 369        |
| <b>Totale</b>                  | <b>0</b>                                   | <b>27.227</b>                                | <b>0</b>          | <b>0</b>                                     | <b>27.227</b>  |
| <i>Variazioni costo</i>        |                                            |                                              |                   |                                              |                |
| Incrementi                     | 0                                          | 12                                           | 0                 | 7                                            | 19             |
| Incrementi per fusione         | 435                                        | 184                                          | 14 779            | 29                                           | 15 427         |
| Decrementi                     | 0                                          | -46 890                                      | 0                 | 0                                            | -46 890        |
| Differenze di cambio           | 0                                          | 4                                            | 348               | 1                                            | 353            |
| <b>Totale variazioni</b>       | <b>435</b>                                 | <b>-46.690</b>                               | <b>15 127</b>     | <b>37</b>                                    | <b>-31.091</b> |
| <i>Variazioni fondo</i>        |                                            |                                              |                   |                                              |                |
| Utilizzo fondo amm             | 0                                          | 24 413                                       | 0                 | 0                                            | 24 413         |
| Ammortamento                   | -78                                        | -4 709                                       | -835              | -8                                           | -5 630         |
| Incremento per fusione         | -278                                       | -100                                         | -5 747            | -11                                          | -6 136         |
| Differenze di cambio           | 0                                          | -3                                           | -141              | -1                                           | -145           |
| <b>Totale variazioni</b>       | <b>-356</b>                                | <b>19 601</b>                                | <b>-6.723</b>     | <b>-20</b>                                   | <b>12.502</b>  |
| <i>Consistenza al 31 12 12</i> |                                            |                                              |                   |                                              |                |
| Costo                          | 446                                        | 895                                          | 15 127            | 37                                           | 16 505         |
| Ammortamenti                   | -367                                       | -757                                         | -6 723            | -20                                          | -7 867         |
| <b>Totale</b>                  | <b>79</b>                                  | <b>138</b>                                   | <b>8 404</b>      | <b>17</b>                                    | <b>8.638</b>   |

La voce "Avviamento" è riferita alla società incorporata A Menarini Pharma Uk S r l. che nel 2005 aveva effettuato un'operazione di acquisto ramo d'azienda con l'iscrizione del relativo avviamento come differenza fra il corrispettivo pagato ed il valore delle attività al netto delle passività acquisite. Il valore originario dell'avviamento, pari a Euro 18 014 mila, è ammortizzato in 18 anni

Le differenze di cambio registrate nella voce "Avviamento", che hanno incrementato il costo

per Euro 348 mila e il relativo fondo ammortamento per Euro 141 mila, sono dovute alle differenze di conversione che si generano al momento dell'importazione della contabilità (in valuta) della sede secondaria nella contabilità in Euro della Società. Per maggiori dettagli sulle regole di conversione si rinvia al principio contabile "Conversione saldi della sede secondaria".

Il decremento della voce "Concessioni, licenze e marchi" (Euro 22.477 mila al netto del fondo ammortamento) è relativo alla cessione mediante conferimento alla società partecipata Menarini France S.A. dei diritti relativi alla commercializzazione in Francia dei seguenti prodotti:

- Alteis (olmesartan),
- Temerit (nebivololo),
- Zofenil (zofenopril),
- Tigreat (frovatriptan)

L'incremento della voce "Concessioni, licenze e marchi" si riferisce all'acquisto di licenze software (Euro 12 mila).

L'incremento della voce "altre immobilizzazioni immateriali" (Euro 7 mila) si riferisce ai costi sostenuti per migliorie dei locali presi in locazione per lo svolgimento dell'attività della sede secondaria in Messico.



## **II. Immobilizzazioni materiali**

|                                | <i>Impianti e<br/>macchinario</i> | <i>Attrezzature<br/>industriali e<br/>commerciali</i> | <i>Altri beni</i> | <i>Totale</i> |
|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <i>Consistenza al 31 12 11</i> |                                   |                                                       |                   |               |
| Costo                          | 0                                 | 126                                                   | 500               | 626           |
| Ammortamenti                   | 0                                 | -126                                                  | -311              | -437          |
| <b>Totale</b>                  | <b>0</b>                          | <b>0</b>                                              | <b>189</b>        | <b>189</b>    |
| <i>Variazioni costo</i>        |                                   |                                                       |                   |               |
| Incrementi                     | 30                                | 7                                                     | 122               | 159           |
| Incrementi per fusione         | 99                                | 37                                                    | 559               | 695           |
| Decrementi                     | 0                                 | 0                                                     | -26               | -26           |
| Differenze di cambio           | 3                                 | 1                                                     | 17                | 21            |
| <b>Totale variazioni</b>       | <b>132</b>                        | <b>45</b>                                             | <b>672</b>        | <b>849</b>    |
| <i>Variazioni fondo</i>        |                                   |                                                       |                   |               |
| Utilizzo fondo amm             | 0                                 | 0                                                     | 22                | 22            |
| Ammortamento                   | -2                                | -7                                                    | -148              | -157          |
| Incremento per fusione         | -97                               | -36                                                   | -423              | -556          |
| Differenze di cambio           | -1                                | -1                                                    | -10               | -12           |
| <b>Totale variazioni</b>       | <b>-100</b>                       | <b>-44</b>                                            | <b>-559</b>       | <b>-703</b>   |
| <i>Consistenza al 31 12 12</i> |                                   |                                                       |                   |               |
| Costo                          | 132                               | 171                                                   | 1 172             | 1 475         |
| Ammortamenti                   | -100                              | -170                                                  | -870              | -1 140        |
| <b>Totale</b>                  | <b>32</b>                         | <b>1</b>                                              | <b>302</b>        | <b>335</b>    |

Gli incrementi della categoria “impianti e macchinario” (Euro 30 mila) sono relativi all’impianto di condizionamento per la sede secondaria in Gran Bretagna.

L’incremento della categoria “attrezzature industriali e commerciali” (Euro 7 mila) sono riferiti all’acquisto di n 2 stands per la promozione di prodotti durante meetings e congressi da parte della sede secondaria in Gran Bretagna.

In merito alla categoria “Altri beni” l’incremento è suddiviso in acquisto di autoveicoli per Euro 56 mila, macchine elettroniche per Euro 51 mila (di cui Euro 42 mila per la sede secondaria in Gran Bretagna, Euro 5 mila per la sede di Firenze ed Euro 4 mila per la sede secondaria in Messico), Euro 15 mila sono relativi a mobili per ufficio di cui Euro 11 mila per la sede secondaria in Gran Bretagna ed Euro 4 mila per la sede secondaria in Messico. I decrementi della categoria “Altri beni” (Euro 26 mila) sono relativi principalmente alla rottamazione di materiale informatico.

Gli apporti delle società incorporate si riferiscono ad impianti elettrici, di condizionamento, trasmissione dati ed attrezzature prevalentemente relativi alla sede secondaria in Gran Bretagna mentre la categoria "altri beni" è principalmente rappresentata da macchine elettroniche acquistate negli esercizi da parte di entrambe le società incorporate.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio sono i seguenti

| Descrizione                  | 31 12 2011 | Increment     | Decrem   | 31 12 2012    |
|------------------------------|------------|---------------|----------|---------------|
| Partecipazioni in            |            |               |          |               |
| - Imprese collegate          | 0          | 33 079        | 0        | 33 079        |
| <b>Totale partecipazioni</b> | <b>0</b>   | <b>33.079</b> | <b>0</b> | <b>33 079</b> |

L'aumento della voce partecipazioni si riferisce alla sottoscrizione del 40% del capitale sociale della società estera Menarini France S.A interamente versato mediante il conferimento dei diritti che sono stati commentati nel paragrafo delle Immobilizzazioni Immateriali

#### Elenco partecipazioni in imprese collegate (in Euro migliaia)

| Denominazione                                | Città o Stato | Capitale Sociale | Patrimonio Netto al 31 12 12 | Utile (perdita) al 31 12 12 | Valore Bilancio | % diretta |
|----------------------------------------------|---------------|------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------|
| Menarini France S A                          | Francia       | 8 000            | 86 685                       | -12 718                     | 33 079          | 40        |
| <b>Totale partecip. in imprese collegate</b> |               |                  |                              |                             | <b>33.079</b>   |           |

### C) Attivo circolante

#### I Rimanenze

Sono composte come segue:

|                                    | al 31 12 12 (A) | Variazione per fusione (B) | al 31 12 11 (C) | Variazioni (A-B-C) |
|------------------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|--------------------|
| Materie prime                      | 547             | 0                          | 331             | 216                |
| Prodotti finiti                    | 8 574           | 2 174                      | 14 912          | -8 512             |
| Merci                              | 3 414           | 1 900                      | 1 560           | -46                |
| Fondo svalutazione prodotti finiti | -141            | -482                       | -141            | 482                |
| Fondo svalutazione merci           | -589            | 0                          | -589            | 0                  |
| <b>Totale</b>                      | <b>11 805</b>   | <b>3 592</b>               | <b>16.073</b>   | <b>-7 860</b>      |



Il notevole decremento della voce in oggetto, con esclusione della variazione dovuta alla fusione per incorporazione, è dovuto alla cessazione del business sul territorio francese a seguito della già citata modifica alla normativa IVA e conseguentemente alla vendita dell'intero stock di prodotti da commercializzare in Francia alla Menarini France S A alla quale sono stati conferiti i diritti di commercializzazione dei prodotti stessi

## *II Crediti*

### *Crediti verso clienti*

| <i>Descrizione</i>                 | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Crediti commerciali                | 21 257                     | 2 692                                     | 26 882                     | -8 317                        |
| Fatture (note credito) da emettere | -168                       | 0                                         | 106                        | -274                          |
| Crediti per oscillazione cambi     | -68                        | 0                                         | 127                        | -195                          |
| Fondo svalutazione crediti         | -413                       | -59                                       | -352                       | -2                            |
| <b>Totale</b>                      | <b>20.608</b>              | <b>2.633</b>                              | <b>26.763</b>              | <b>-8.788</b>                 |

Il consistente decremento della voce in oggetto, con esclusione della variazione dovuta alla fusione per incorporazione, è dovuto alla cessazione del business sul territorio francese a seguito della già citata modifica alla normativa IVA e conseguentemente alla riduzione dei crediti verso clienti francesi, ormai incassati quasi completamente al 31 dicembre 2012.

Non esistono crediti con scadenza oltre l'esercizio successivo

### *Crediti verso imprese controllanti*

| <i>Descrizione</i>                          | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|---------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Crediti commerciali                         | 40                         | 28                                        | 43                         | -31                           |
| Crediti verso consolidante fiscale per IRES | 4 889                      | 3 723                                     | 0                          | 1 166                         |
| Altri crediti                               | 1                          | 0                                         | 77                         | -76                           |
| Crediti verso imprese controllanti per IVA  | 504                        | 0                                         | 676                        | -172                          |
| <b>Totale</b>                               | <b>5.434</b>               | <b>3 751</b>                              | <b>796</b>                 | <b>887</b>                    |

La voce "Crediti per consolidato fiscale" si riferisce al credito IRES trasferito alla controllante A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l., avendo la Società esercitato congiuntamente con la controllante l'opzione per la tassazione di Gruppo ex art.117 e seguenti del TUIR per il triennio 2010-2012. Tale credito risulta dall'eccedenza di acconti versati rispetto all'imposta dovuta nel 2012.

I “Crediti verso imprese controllanti per IVA” sono riferiti all’IVA a credito del mese di Dicembre ceduta alla controllante A Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l a seguito dell’adesione all’IVA di Gruppo anche per l’esercizio 2012.

I Crediti sono esigibili entro l’esercizio successivo

### Crediti tributari

| Descrizione                        | al 31 12 12<br>(A) | Variazione per<br>fusione<br>(B) | al 31 12 11<br>(C) | Variazioni<br>(A-B-C) |
|------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|
| <i>Crediti verso erario</i>        |                    |                                  |                    |                       |
| - Crediti verso Erario per Irap    | 268                | 0                                | 44                 | 224                   |
| - Crediti verso Erario per IVA     | 696                | 394                              | 0                  | 302                   |
| - Crediti diversi verso Erario     | 246                | 6                                | 246                | -6                    |
| - Crediti verso Erario francese    | 5 088              | 0                                | 847                | 4 241                 |
| <b>Totale crediti verso erario</b> | <b>6.298</b>       | <b>400</b>                       | <b>1.137</b>       | <b>4.761</b>          |

I “Crediti verso erario francese” sono relativi per Euro 1.176 mila ad acconti versati nel corso del 2012 per la “*Contribution sur le Chiffre d’Affaires*” a fronte delle imposte da liquidare a saldo nel 2013. La Società, inoltre, in qualità di exploitant e distributore di prodotti farmaceutici sul territorio francese, è soggetta ad un'imposta promozionale (“*Contribution sur les Dépenses de promotion des médicaments*”) da calcolarsi in misura proporzionale sui costi sostenuti per l'attività promozionale svolta su tali prodotti. In relazione a tale imposta la Società è stata sottoposta a verifica fiscale e le sono state contestate maggiori imposte e sanzioni pari a Euro 3,9 milioni per gli anni di imposta 2008 e 2009. La Società ha pagato tale ammontare all'Erario francese e fiduciosa di aver argomentazioni valide per chiudere la controversia positivamente, ha instaurato un contenzioso avverso l'avviso di accertamento.

### Crediti per imposte anticipate

| Descrizione                    | al 31 12 12<br>(A) | Variazione per<br>fusione<br>(B) | al 31 12 11<br>(C) | Variazioni<br>(A-B-C) |
|--------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Imposte ant. oltre l'es. succ. | 1 855              | 211                              | 2 004              | -360                  |
| <b>Totale</b>                  | <b>1 855</b>       | <b>211</b>                       | <b>2.004</b>       | <b>-360</b>           |

Per le informazioni relative alla formazione dei “Crediti per imposte anticipate” si veda l’Allegato “A”.





## Crediti verso altri

### Crediti verso imprese consociate

| Descrizione                                            | al 31 12 12<br>(A) | Variazione per<br>fusione<br>(B) | al 31 12 11<br>(C) | Variazioni<br>(A-B-C) |
|--------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Crediti commerciali verso consociate                   | 15 399             | 98                               | 11 834             | 3 467                 |
| Fatture (note di credito) da emettere verso consociate | 5 528              | 0                                | 2 607              | 2 921                 |
| Altri crediti verso consociate                         | 11                 | 0                                | 16                 | -5                    |
| <b>Totale</b>                                          | <b>20.938</b>      | <b>98</b>                        | <b>14 457</b>      | <b>6.383</b>          |

Non esistono crediti con scadenza oltre l'esercizio successivo. La voce "Fatture (note di credito) da emettere verso consociate" si riferisce principalmente ai crediti vantati verso clienti esteri appartenenti al Gruppo Menarini

### Altri crediti

| Descrizione              | al 31 12 12<br>(A) | Variazione per<br>fusione<br>(B) | al 31 12 11<br>(C) | Variazioni<br>(A-B-C) |
|--------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Crediti verso fornitori  | 266                | 0                                | 3                  | 263                   |
| Crediti verso dipendenti | 51                 | 34                               | 3                  | 14                    |
| Altri crediti            | 155                | 61                               | 7 442              | -7 348                |
| <b>Totale</b>            | <b>472</b>         | <b>95</b>                        | <b>7.448</b>       | <b>-7.071</b>         |

Il sostanziale decremento è dovuto all'estinzione del rapporto con il distributore francese, che si occupava anche dell'incasso dai clienti in Francia delle fatture emesse per nostro conto ed al conseguente incasso del credito vantato nei suoi confronti.

Secondo quanto previsto dall'art. 2427 comma 1 n. 6 C.C. si elenca la ripartizione per area geografica dei crediti commerciali e finanziari:

| Area geografica            | al 31 12 12   | al 31 12 11   | Variazione     |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Italia                     | 14 875        | 25 232        | -10 357        |
| Europa Comunitaria         | 22 241        | 27 795        | -5 554         |
| Europa non Comunitaria     | 397           | 373           | 24             |
| Paesi Extra Europei        | 19 125        | 13 280        | 5 845          |
| Fondo svalutazione crediti | -413          | -352          | -61            |
| <b>Totale</b>              | <b>56.225</b> | <b>66.328</b> | <b>-10.103</b> |

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

| <i>Descrizione</i>                            | <i>al 31 12 12</i> | <i>al 31 12 11</i> | <i>Variazioni</i> |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Altri titoli                                  | 0                  | 33 738             | -33 738           |
| Crediti finanziari verso imprese controllanti | 9 245              | 24 311             | -15 066           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>9.245</b>       | <b>58.049</b>      | <b>-48.804</b>    |

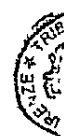
Nel corso del 2012 i titoli in portafoglio sono stati ceduti per far fronte alla necessità di liquidità per il pagamento dei dividendi deliberati nel mese di Luglio e pagati contestualmente al socio unico in parte anche mediante la compensazione dei crediti di finanziamento intercompany.

**D) Ratei e risconti**

La composizione della voce è così dettagliata:

| <i>Descrizione</i>                     | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Risconti attivi vari                   | 629                        | 482                                       | 241                        | -94                           |
| Ratei attivi su titoli di stato esteri | 0                          | 0                                         | 249                        | -249                          |
| <b>Totale</b>                          | <b>629</b>                 | <b>482</b>                                | <b>490</b>                 | <b>-343</b>                   |

I Risconti attivi vari hanno durata entro l'esercizio successivo.



## PASSIVO

### A) Patrimonio netto

| Descrizione                                           | al 31 12 11<br>(A) | Destinazione<br>Risultato 2011<br>(B) | Variazione per<br>fusione<br>(C) | Distribuzione<br>dividendi<br>(D) | Utile<br>2012<br>(E) | al 31 12 12<br>(A+B+C+D+E) |
|-------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Capitale                                              | 2 500              | 0                                     | 0                                | 0                                 | 0                    | 2 500                      |
| Versamento soci in<br>c/futuro aumento di<br>capitale | 47 000             | 0                                     | 0                                | 0                                 | 0                    | 47 000                     |
| Riserva legale                                        | 760                | 0                                     | 0                                | 0                                 | 0                    | 760                        |
| Riserva straordinaria                                 | 39 104             | 20 578                                | 0                                | -55 000                           | 0                    | 4 682                      |
| Riserva per utili non<br>realizzati                   | 0                  | 133                                   | 0                                | 0                                 | 0                    | 133                        |
| Riserva di conversione                                | 0                  | 0                                     | -3 058                           | 0                                 | 0                    | -3 058                     |
| Avanzo di fusione                                     | 0                  | 0                                     | 11 877                           | 0                                 | 0                    | 11 877                     |
| Utile d'esercizio                                     | 20 711             | -20 711                               | 0                                | 0                                 | 14 651               | 14 651                     |
| <b>Totale</b>                                         | <b>110.075</b>     | <b>0</b>                              | <b>8 819</b>                     | <b>-55 000</b>                    | <b>14 651</b>        | <b>78 545</b>              |

Il prospetto sulla possibilità di utilizzo e distribuzione delle voci del patrimonio netto è riportato in calce alla presente Nota Integrativa contrassegnato come Allegato "B"

In data 12 luglio 2012, l'Assemblea dei Soci ha deliberato la distribuzione di dividendi per 55 milioni di Euro al socio unico A. Menarini IFR S.r.l

La Riserva di conversione, acquisita tramite l'incorporazione delle società con sedi secondarie all'estero, è generata dalle differenze cambi contabilizzate su tutte le poste patrimoniali ed economiche e sulla elisione dei versamenti al Fondo di dotazione effettuati dalla sede centrale a quella secondaria per finanziare le attività operative di quest'ultima.

#### **Limiti alla distribuzione di utili e riserve**

L'utile di esercizio pari a Euro 14 651.025,90 è interamente distribuibile, avendo il Fondo di Riserva Legale già raggiunto il limite massimo previsto dall'art 2430 C.C..

Si rinvia al prospetto sulla possibilità di utilizzo e distribuzione delle voci del patrimonio netto, riportato in calce alla presente Nota Integrativa contrassegnato come allegato "B"

**B) Fondi per rischi e oneri**

| <i>Descrizione</i>                             | <i>31 12 2011<br/>(A)</i> | <i>Variazione<br/>per fusione<br/>(B)</i> | <i>Decrementi<br/>(C)</i> | <i>Incrementi<br/>(D)</i> | <i>31 12 2012<br/>(A+B+C+D)</i> |
|------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| <b><i>Per imposte, anche differite</i></b>     |                           |                                           |                           |                           |                                 |
| a) Fondo per imposte differite                 | 20                        | 4                                         | -24                       | 8                         | 8                               |
| b) Fondo rischi tributari                      | 1 442                     | 0                                         | 0                         | 853                       | 2 295                           |
| <b>Totale per imposte, anche differite</b>     | <b>1.462</b>              | <b>4</b>                                  | <b>-24</b>                | <b>861</b>                | <b>2 303</b>                    |
| <b><i>Altri:</i></b>                           |                           |                                           |                           |                           |                                 |
| Fondo per contributi e imposte erario francese | 5 231                     | 0                                         | -5 231                    | 4 144                     | 4 144                           |
| Fondo rischi per vertenze                      | 0                         | 36                                        | -36                       | 0                         | 0                               |
| Fondo incentivi a dipendenti                   | 324                       | 193                                       | -517                      | 534                       | 534                             |
| <b>Totale Altri</b>                            | <b>5.555</b>              | <b>229</b>                                | <b>-5 784</b>             | <b>4.678</b>              | <b>4.678</b>                    |
| <b>Totale</b>                                  | <b>7.017</b>              | <b>233</b>                                | <b>-5 808</b>             | <b>5.539</b>              | <b>6.981</b>                    |

Il “Fondo incentivi ai dipendenti” (Euro 534 mila) consiste nella stima dell’importo da corrispondere al personale dipendente in relazione al raggiungimento degli obiettivi personali e aziendali nell’esercizio 2012. L’importo non è oggettivamente determinabile alla data di chiusura dell’esercizio ed è stato calcolato prudentemente ipotizzando che ciascun dipendente raggiunga il 100% del target bonus

Il “Fondo rischi tributari” (Euro 2 295 mila) è stato integrato a fronte dei rischi relativi al manifestarsi di contenziosi di natura probabile sulla “*Contribution sur les Dépenses de promotion des médicaments*” in Francia

L’importo del “Fondo per contributi e imposte verso erario francese” (Euro 4 144 mila) è riferito ad imposte e contributi locali (“*Contribution sur les Dépenses de promotion des médicaments*”, “*Contribution sur le Chiffre d’affaire*”, . .) di ammontare ancora da determinare definitivamente per l’attività promozionale in Francia.

Per le informazioni relative alla formazione del “Fondo per imposte differite” si veda l’Allegato “A”.



### **C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

La variazione è così costituita:

| <i>Variazioni</i>                            | <i>Importo</i> |
|----------------------------------------------|----------------|
| Consistenza al 31.12.11                      | 458            |
| Incremento per accantonamento dell'esercizio | 186            |
| Decremento per esclusioni intercompany       | -4             |
| Decremento per utilizzi dell'esercizio       | -165           |
| <b>Consistenza al 31.12.2012</b>             | <b>475</b>     |

Il decremento per utilizzi è dovuto alle liquidazioni corrisposte e alle anticipazioni su TFR

#### **Regno Unito**

Sulla base del Regolamento comunitario n 1408/71, art.13, § 2, "il lavoratore che esercita un'attività subordinata nel territorio di uno stato membro è soggetto alla legislazione di tale stato anche se risiede nel territorio di un altro stato membro e se l'impresa od il datore di lavoro da cui dipende ha la propria sede o il proprio domicilio nel territorio di un altro stato membro"

Poiché tutti i dipendenti della Società prestano la loro attività lavorativa presso la sede secondaria nel Regno Unito dove sono residenti e, alla cessazione del rapporto di lavoro, ricevono il trattamento previsto dalla normativa locale tramite l'ausilio di schemi di pensione complementare britannici, la Società non ha alcuna passività per TFR alla fine dell'esercizio, né alla fine di quello precedente.

#### **Messico**

La Società non ha iscritto alcun debito al 31 dicembre 2012, in quanto tutti i dipendenti prestano la loro attività lavorativa presso la sede secondaria in Messico dove sono residenti e, sulla base della normativa locale, è loro assicurata la regolamentazione della cessazione di fine rapporto di lavoro tramite l'ausilio di schemi di pensione complementare messicani, dei quali si è tenuto conto nella redazione del bilancio di esercizio.

**D) Debiti****Debiti verso fornitori**

| <i>Descrizione</i>                 | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Debiti commerciali                 | 4 673                      | 2 301                                     | 3 700                      | -1 328                        |
| Debiti per oscillazione cambi      | -30                        | 0                                         | 50                         | -80                           |
| Altri debiti                       | 86                         | 0                                         | 84                         | 2                             |
| Fatture (Note credito) da ricevere | 4 917                      | 192                                       | 4 293                      | 432                           |
| <b>Totale</b>                      | <b>9.646</b>               | <b>2.493</b>                              | <b>8.127</b>               | <b>-974</b>                   |

**Debiti verso controllanti**

| <i>Descrizione</i>                 | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Debiti commerciali                 | 372                        | 10 675                                    | 45                         | -10 348                       |
| Fatture (note credito) da ricevere | 942                        | 25                                        | 1 024                      | -107                          |
| Debiti per consolidato fiscale     | 0                          | 0                                         | 516                        | -516                          |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.314</b>               | <b>10 700</b>                             | <b>1.585</b>               | <b>-10 971</b>                |

**Debiti tributari**

| <i>Descrizione</i>                                                     | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Debiti per ritenute (IRPEF personale dipendente, autonomi e royalties) | 155                        | 37                                        | 100                        | 18                            |
| Debiti verso erario francese                                           | 0                          | 0                                         | 145                        | -145                          |
| Debiti verso erario inglese per IVA                                    | 223                        | 97                                        | 0                          | 126                           |
| Debiti verso Inland Revenue                                            | 361                        | 339                                       | 0                          | 22                            |
| Debiti verso erario messicano per IVA                                  | 1                          | 5                                         | 0                          | -4                            |
| Altri debiti v/erario                                                  | 0                          | 0                                         | 1                          | -1                            |
| <b>Totale</b>                                                          | <b>740</b>                 | <b>478</b>                                | <b>246</b>                 | <b>16</b>                     |

### **Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale**

| <i>Descrizione</i>         | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| INPS                       | 126                        | 0                                         | 110                        | 16                            |
| PREVINDAI                  | 16                         | 0                                         | 15                         | 1                             |
| INAIL                      | 1                          | 0                                         | 0                          | 1                             |
| FASI                       | 1                          | 0                                         | 1                          | 0                             |
| FONCHIM                    | 18                         | 0                                         | 19                         | -1                            |
| FASCHIM                    | 2                          | 0                                         | 2                          | 0                             |
| PENSION FUND               | 57                         | 30                                        | 0                          | 27                            |
| INFONAVIT                  | 16                         | 13                                        | 0                          | 3                             |
| Contributi sociali Algeria | 13                         | 0                                         | 13                         | 0                             |
| <b>Totale</b>              | <b>250</b>                 | <b>43</b>                                 | <b>160</b>                 | <b>47</b>                     |

### **Altri debiti**

#### **Debiti verso consociate**

| <i>Descrizione</i>                               | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|--------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Debiti commerciali verso consociate              | 22 121                     | 1 030                                     | 26 735                     | -5 644                        |
| Fatture (Note credito) da ricevere da consociate | -325                       | 0                                         | -379                       | 54                            |
| Altri debiti verso consociate                    | 7                          | 0                                         | 0                          | 7                             |
| <b>Totale</b>                                    | <b>21.803</b>              | <b>1 030</b>                              | <b>26.356</b>              | <b>-5 583</b>                 |

#### **Debiti verso altri**

| <i>Descrizione</i>                       | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Debiti vs personale per ferie maturate   | 280                        | 45                                        | 198                        | 37                            |
| Debiti vs personale per XIV mensilità    | 63                         | 0                                         | 54                         | 9                             |
| Debiti vs personale per altre competenze | 221                        | 112                                       | 22                         | 87                            |
| Debiti verso clienti                     | 8                          | 0                                         | 97                         | -89                           |
| Altri debiti                             | 72                         | 1                                         | 6                          | 65                            |
| <b>Totale</b>                            | <b>644</b>                 | <b>158</b>                                | <b>377</b>                 | <b>109</b>                    |

Di seguito si elenca la ripartizione per area geografica dei debiti commerciali e finanziari

| <i>Area geografica</i> | <i>al 31 12 12</i> | <i>al 31 12 11</i> | <i>Variazione</i> |
|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Italia                 | 16 490             | 15 149             | 1 341             |
| Europa Comunitaria     | 11 393             | 17 722             | -6 329            |
| Europa non Comunitaria | 125                | 184                | -59               |
| Paesi Extra-Europei    | 4 756              | 3 013              | 1 743             |
| <b>Totale</b>          | <b>32 764</b>      | <b>36.068</b>      | <b>-3.304</b>     |

### *Ratei e risconti passivi*

| <i>Descrizione</i> | <i>al 31 12 12<br/>(A)</i> | <i>Variazione per<br/>fusione<br/>(B)</i> | <i>al 31 12 11<br/>(C)</i> | <i>Variazioni<br/>(A-B-C)</i> |
|--------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Risconti passivi   | 96                         | 0                                         | 1 189                      | -1 093                        |
| Ratei passivi      | 0                          | 1                                         | 0                          | -1                            |
| <b>Totale</b>      | <b>96</b>                  | <b>1</b>                                  | <b>1.189</b>               | <b>-1.094</b>                 |

I "Risconti passivi" consistono nelle vendite di prodotti finiti la cui competenza economica riguarda l'esercizio 2012. Tale valore è al netto delle relative provvigioni maturate.

## CONTO ECONOMICO

### **A) Valore della produzione**

Complessivamente i ricavi delle vendite e prestazioni aumentano del 7,32%

### *Ricavi per categoria di attività*

| <i>Categoria</i>                          | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Vendite farmaceutica</b>               |                  |                  |                   |
| - Intercompany                            | 85 384           | 76 430           | 8 954             |
| - Trade                                   | 107 517          | 114 773          | -7 256            |
| - Sedi secondarie (Regno Unito e Messico) | 12 306           | 0                | 12 306            |
| <b>Totale</b>                             | <b>205.207</b>   | <b>191 203</b>   | <b>14.004</b>     |

Le vendite totali, con esclusione delle sedi secondarie all'estero rappresentate per omogeneità di confronto, sono in linea con quelle del 2011, ma è importante notare come meglio spiegato nella Relazione sulla Gestione, che si è invertito il mix fra vendite Trade ed Intercompany a



causa essenzialmente del venir meno delle vendite dirette in Francia a partire dal 1 ottobre 2012.

| <i>Area geografica</i> | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazione</i> |
|------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Europa comunitaria     | 149 241          | 144 422          | 4 819             |
| Europa non comunitaria | 484              | 623              | -139              |
| Africa                 | 13 357           | 6 708            | 6 649             |
| Medio oriente          | 16 433           | 21 267           | -4 834            |
| Estremo oriente        | 7 291            | 4 848            | 2 443             |
| America latina         | 18 401           | 13 335           | 5 066             |
| <b>Totale</b>          | <b>205.207</b>   | <b>191.203</b>   | <b>14.004</b>     |

### *Altri ricavi e proventi*

#### **Proventi diversi**

| <i>Descrizione</i>              | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Recupero spese da terzi         | 100              | 19               | 81                |
| Royalties                       | 592              | 570              | 22                |
| Ricavi vari da consociate       | 9 969            | 8 208            | 1 761             |
| Plusvalenze da alienazioni beni | 10 602           | 2                | 10 600            |
| Altri                           | 96               | 61               | 35                |
| <b>Totale</b>                   | <b>21 359</b>    | <b>8 860</b>     | <b>12 499</b>     |

La voce "Ricavi vari da consociate" è costituita principalmente dall'addebito alle consociate italiane ed estere dei costi per servizi di carattere generale

La voce "Plusvalenze da alienazione beni" si riferisce al plusvalore generato dalla cessione dei diritti francesi mediante conferimento a seguito dell'aumento del capitale sociale della Menarini France S.A

**B) Costi della produzione****Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

| <i>Descrizione</i>           | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Materie prime                | 7 537            | 3 186            | 4 351             |
| Materie sussidiarie          | 40               | 56               | -16               |
| Semilavorati                 | 319              | 125              | 194               |
| Merci                        | 95 396           | 91 336           | 4 060             |
| Materiali di confezionamento | 18               | 0                | 18                |
| Materiale promozionale       | 560              | 636              | -76               |
| <b>Totale</b>                | <b>103.870</b>   | <b>95.339</b>    | <b>8.531</b>      |

**Costi per servizi**

| <i>Descrizione</i>                                 | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Lavorazioni esterne di produzione                  | 338              | 73               | 265               |
| Consulenze professionali                           | 4 091            | 2 584            | 1 507             |
| Provvigioni                                        | 1 831            | 1 545            | 286               |
| Postelegrafoniche                                  | 205              | 46               | 159               |
| Manutenzioni e riparazioni                         | 200              | 16               | 184               |
| Trasporti e spedizioni                             | 3 263            | 2 712            | 551               |
| Assicurazioni                                      | 638              | 254              | 384               |
| Utenze                                             | 30               | 0                | 30                |
| Spese per rinnovo brevetti, marchi e registrazioni | 296              | 203              | 93                |
| Spese per servizi generali                         | 1 976            | 164              | 1 812             |
| Altre prestazioni di servizi intercompany          | 38 751           | 48 233           | -9 482            |
| Varie                                              | 280              | 53               | 227               |
| <b>Totale</b>                                      | <b>51.899</b>    | <b>55 883</b>    | <b>-3.984</b>     |

La voce "Altre prestazioni di servizi intercompany" si riferisce ai costi, sostenuti per l'attività svolta sul territorio francese fino al 30 settembre 2012, principalmente di informazione scientifica dei prodotti distribuiti e sono resi dalla consociata Menarini France S.A. sulla base di specifici contratti di servizi.

### **Costi per godimento beni di terzi**

| <i>Descrizione</i>                       | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Locazioni di immobili ad uso industriale | 252              | 263              | -11               |
| Altre locazioni                          | 320              | 12               | 308               |
| Royalties                                | 657              | 660              | -3                |
| Leasing automezzi                        | 812              | 0                | 812               |
| Canoni noleggio                          | 2                | 0                | 2                 |
| <b>Totale</b>                            | <b>2 043</b>     | <b>935</b>       | <b>1.108</b>      |

### **Costi per il personale**

La voce, già dettagliata nel conto economico, comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compreso il costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contrattuali, compreso l'accantonamento al Fondo Incentivi a Dipendenti, come descritto al paragrafo del Passivo, B. Fondi per rischi e oneri.

### **Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali**

I dettagli degli ammortamenti sono riportati nei paragrafi dedicati alle variazioni delle immobilizzazioni

### **Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

Non sono state effettuate svalutazione crediti

### **Altri accantonamenti**

I dettagli degli "Altri accantonamenti" sono riportati nel paragrafo relativo agli altri fondi

### **Oneri diversi di gestione**

| <i>Descrizione</i>                                | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Spese per informazione scientifica                | 13 018           | 6 000            | 7 018             |
| Viaggi, trasferte e spese varie                   | 1 844            | 491              | 1 353             |
| Spese e perdite diverse                           | 1 242            | 342              | 900               |
| Materiali di consumo                              | 474              | 18               | 456               |
| Imposte diverse da quelle sul reddito d'esercizio | 108              | 17               | 91                |
| Minusvalenze da alienazioni beni                  | 3                | 0                | 3                 |
| <b>Totale</b>                                     | <b>16.689</b>    | <b>6.868</b>     | <b>9.821</b>      |

L'incremento degli "Oneri diversi di gestione" è imputabile principalmente ai costi sostenuti nell'esercizio 2012 dalle sedi secondarie in Gran Bretagna e Messico e che dettagliamo nella tabella sotto riportata

| <i>Descrizione</i>                                | <i>A M F I U K</i> | <i>A M F I Mexico</i> | <i>Totale Branch</i> |
|---------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Spese per informazione scientifica                | 4 024              | 1 444                 | 5 468                |
| Viaggi, trasferte e spese varie                   | 693                | 509                   | 1 202                |
| Spese e perdite diverse                           | 640                | 220                   | 860                  |
| Materiali di consumo                              | 346                | 115                   | 461                  |
| Imposte diverse da quelle sul reddito d'esercizio | 70                 | 15                    | 85                   |
| Minusvalenze da alienazioni beni                  | 3                  | 0                     | 3                    |
| <b>Totale</b>                                     | <b>5 776</b>       | <b>2.303</b>          | <b>8.079</b>         |

### ***C) Proventi e oneri finanziari***

#### ***Altri proventi finanziari***

| <i>Descrizione</i>                          | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Da titoli att. circolante no partecipazioni | 764              | 844              | -80               |
| <i>Diversi dai precedenti</i>               |                  |                  |                   |
| - Da crediti verso controllanti             | 87               | 379              | -292              |
| - Da crediti verso consociate               | 17               | 41               | -24               |
| - Interessi bancari e postali               | 8                | 15               | -7                |
| <i>Totale Diversi dai precedenti</i>        | <i>112</i>       | <i>435</i>       | <i>-323</i>       |
| <b>Totale</b>                               | <b>876</b>       | <b>1 279</b>     | <b>-403</b>       |

#### ***Interessi passivi e altri oneri finanziari***

| <i>Descrizione</i>                   | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Interessi passivi verso controllanti | 57               | 16               | 41                |
| <i>Altri</i>                         |                  |                  |                   |
| - Commissioni e spese bancarie       | 157              | 153              | 4                 |
| <i>Totale altri</i>                  | <i>157</i>       | <i>153</i>       | <i>4</i>          |
| <b>Totale</b>                        | <b>214</b>       | <b>169</b>       | <b>45</b>         |

### **Utili e perdite su cambi**

| <i>Descrizione</i>                       | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Utili su cambi                           | 358              | 230              | 128               |
| Perdite su cambi                         | -163             | -330             | 167               |
| Utili (Perdite) su cambi non realizzati  | -35              | 84               | -119              |
| Utili (Perdite) su cambi anno precedente | -84              | 49               | -133              |
| <b>Totale</b>                            | <b>76</b>        | <b>33</b>        | <b>43</b>         |

La voce “Utili (Perdite) su cambi non realizzati” deriva dall’adeguamento dei debiti in valuta non immobilizzati al tasso di cambio al 31/12/2012.

### **E) Proventi e oneri straordinari**

#### **Proventi straordinari**

| <i>Descrizione</i>    | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Sopravvenienze attive | 1 107            | 907              | 200               |
| Utilizzo altri fondi  | 6                | 0                | 6                 |
| <b>Totale</b>         | <b>1.113</b>     | <b>907</b>       | <b>206</b>        |

Le “Sopravvenienze attive” si riferiscono principalmente a minori imposte promozionali francesi pagate nel 2012 (Euro 849 mila)

#### **Oneri straordinari**

| <i>Descrizione</i>                  | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Sopravvenienze passive              | 349              | 78               | 271               |
| Accantonamento per rischi tributari | 853              | 0                | 853               |
| Imposte esercizio precedente        | 53               | 16               | 37                |
| <b>Totale</b>                       | <b>1 255</b>     | <b>94</b>        | <b>1.161</b>      |

Le “Sopravvenienze passive” si riferiscono a maggiori premi 2011 pagati nel 2012 a dipendenti (Euro 86 mila), a lettere di credito emesse a favore di clienti relative a forniture avvenute negli anni precedenti (Euro 146 mila) e altre varie (Euro 117 mila).

**Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate**

| <i>Descrizione</i>                                  | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| IRES                                                | 5 894            | 8 382            | -2 488            |
| IRAP                                                | 307              | 1 168            | -861              |
| IRES (Imposte anticipate/differite)                 | 122              | -23              | 145               |
| IRES da fusione 01/01/2012 (Imposte ant /differite) | 205              | 0                | 205               |
| IRAP (Imposte anticipate/differite)                 | 17               | -6               | 23                |
| <b>Totale</b>                                       | <b>6 545</b>     | <b>9.521</b>     | <b>-2.976</b>     |

Per le informazioni relative alla riconciliazione tra l'aliquota ordinaria e l'aliquota effettiva si veda l'Allegato A1.

**3. ALTRE INFORMAZIONI****3.1 Dati sull'occupazione**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni in unità.

| <i>Organico</i> | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> | <i>Variazioni</i> |
|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| Dirigenti       | 23               | 3                | 20                |
| Impiegati       | 193              | 30               | 163               |
| <b>Totale</b>   | <b>216</b>       | <b>33</b>        | <b>183</b>        |

Il contratto di lavoro applicato per gli impiegati in Italia è quello del settore dell'industria chimica

Il forte incremento evidenziato in tabella è da attribuirsi alla già citata operazione di fusione intervenuta nel corso dell'anno

**3.2 Compensi agli amministratori e ai sindaci**

Di seguito si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio sindacale (in migliaia di Euro).

| <i>Qualifica</i>   | <i>Anno 2012</i> | <i>Anno 2011</i> |
|--------------------|------------------|------------------|
| Collegio Sindacale | 15               | 4                |
| Amministratori     | 0                | 0                |
| <b>Totale</b>      | <b>15</b>        | <b>4</b>         |



### 3.3 Operazioni con parti correlate

Al sensi dell'art 2427 c. 22-bis C.C., si rende noto che non vi sono operazioni con parti correlate oltre a quelle già menzionate nella presente Nota integrativa e nella Relazione sulla Gestione.

### 3.4 Operazioni di locazione finanziaria

Al sensi dell'art. 2427 c. 22 C. C., si specifica non esistono beni acquisiti a titolo di locazione finanziaria.

### 3.5 Attività di direzione e coordinamento

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di A Menarini IFR S.r.l.

Di seguito si indicano i dati del bilancio relativo all'esercizio precedente (ultimo bilancio approvato).

## **ATTIVO**

*(importi in Euro)*

|                                                                                                                                             |                    |                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| - Immobilizzazioni immateriali                                                                                                              | 7.120.887          |                             |
| - Immobilizzazioni materiali                                                                                                                | 35.753.935         |                             |
| - Immobilizzazioni finanziarie (di cui 757.482.775 partecipazioni in imprese controllate e 385.263 crediti immobilizzati verso controllate) | <u>760.472.910</u> |                             |
| Totale attivo immobilizzato                                                                                                                 |                    | 803.347.732                 |
| - Rimanenze                                                                                                                                 | 47.789.712         |                             |
| - Crediti verso controllate non considerati fra le immobilizzazioni                                                                         | 91.821.267         |                             |
| - Altri crediti (comprensivi di attività finanziarie varie che non costituiscono immobilizzazioni)                                          | 290.510.978        |                             |
| - Disponibilità liquide                                                                                                                     | 13.194.698         |                             |
| - Ratei e risconti attivi                                                                                                                   | <u>813.614</u>     |                             |
| Totale                                                                                                                                      |                    | <u>444.130.269</u>          |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                                                                                        |                    | <b><u>1.247.478.001</u></b> |

**PASSIVO E NETTO**

|                                                                                        |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| - Patrimonio netto                                                                     | 379 217.879 |
| - Fondi per rischi e oneri                                                             | 71 191.784  |
| - Trattamento fine rapporto lavoro subordinato                                         | 22 882.344  |
| - Debiti v/ controllate                                                                | 641 265 268 |
| - Altri debiti (di cui 3 577.774 esigibili entro 12 mesi costituenti debiti tributari) | 132.920.726 |
| - Ratei e risconti passivi                                                             | 0           |

**TOTALE PASSIVO E NETTO****1.247.478.001****Conti d'ordine**

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| - Fideiussioni a controllate | 54 086.132 |
|------------------------------|------------|

**TOTALE****54.086.132****CONTO ECONOMICO**

|                                                        |                         |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|
| - Valore della produzione (A)                          | 410 285 545             |
| - Costi della produzione (B)                           | 389 743 080             |
| - Differenza tra valori e costi della produzione (A-B) | 20.542.465              |
| - Proventi e oneri finanziari                          | 946 271                 |
| - Rettifiche di valore di attività finanziarie         | -7.436 762              |
| - Proventi e oneri straordinari                        | 8.530 630               |
| - Risultato prima delle imposte                        | 22.582.604              |
| - Imposte sul reddito di esercizio                     | -15.451.727             |
| - Utile (Perdita) dell'esercizio                       | <b><u>7.130.877</u></b> |

\* \* \* \* \*

Il presente bilancio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Firenze, 29 marzo 2013

Dott. Claudio Bertolaccini





## ALLEGATO "A"

### Imposte differite e anticipate

| DESCRIZIONE                                      | 31 12 2012 |       |              |       |            | 31 12 2011 |       |              |      |            |
|--------------------------------------------------|------------|-------|--------------|-------|------------|------------|-------|--------------|------|------------|
|                                                  | IMPONIBILE |       | IRES         |       | IRAP       | IMPONIBILE |       | IRES         |      | IRAP       |
| <b>Imposte anticipate</b>                        |            |       |              |       |            |            |       |              |      |            |
| Fondo svalutazione inventario                    | 730        | 27,5% | 201          | 4,82% | 10         | 730        | 27,5% | 201          | 3,9% | 28         |
| Accantonamenti vari (sedi secondarie)            | 147        | 27,5% | 40           | 4,82% | 4          | 0          | 27,5% | 0            | 3,9% | 0          |
| Manutenzioni (sedi secondarie)                   | 12         | 27,5% | 3            | 4,82% | 0          | 0          | 27,5% | 0            | 3,9% | 0          |
| Contributi a erario francese                     | 4 144      | 27,5% | 1 140        | 4,82% | 200        | 5 241      | 27,5% | 1 441        | 3,9% | 205        |
| Perdite su cambi presunte                        | 117        | 27,5% | 32           | n/a   | 0          | 52         | 27,5% | 14           | n/a  | 0          |
| Stima oneri assicurativi                         | 88         | 27,5% | 24           | 4,82% | 4          | 84         | 27,5% | 23           | 3,9% | 3          |
| Fondo Incentivi a dipendenti                     | 338        | 27,5% | 93           | n/a   | 0          | 324        | 27,5% | 89           | n/a  | 0          |
| Fondo Incentivi a dipendenti (sedi secondarie)   | 372        | 27,5% | 102          | n/a   | 0          | 0          | 27,5% | 0            | n/a  | 0          |
| <b>Totale</b>                                    |            |       | <b>1 635</b> |       | <b>218</b> |            |       | <b>1 768</b> |      | <b>236</b> |
| <b>Imposte differite</b>                         |            |       |              |       |            |            |       |              |      |            |
| Fondo svalutazione crediti fiscale               | 0          | 27,5% | 0            | 4,82% | 0          | -36        | 27,5% | -10          | 3,9% | 0          |
| Fondo svalutazione crediti (sedi secondarie)     | -11        | 27,5% | -3           | 4,82% | 0          | 0          | 27,5% | 0            | 3,9% | 0          |
| Plusvalenze rateizzate esercizio corrente        | -11        | 27,5% | -3           | n/a   | 0          | -19        | 27,5% | -5           | n/a  | 0          |
| Ammortamenti anticipati                          | -3         | 27,5% | -1           | 4,82% | 0          | -12        | 27,5% | -3           | 3,9% | 0          |
| Disinquinamento anni precedenti (ammort.) (IRAP) | -9         | 27,5% | 0            | 4,82% | 0          | -17        | 27,5% | 0            | 3,9% | -1         |
| Utili su cambi presunti                          | -3         | 27,5% | -1           | n/a   | 0          | -3         | 27,5% | -1           | n/a  | 0          |
| <b>Totale</b>                                    |            |       | <b>-8</b>    |       | <b>0</b>   |            |       | <b>-19</b>   |      | <b>-1</b>  |
| <b>Totale imposte differite nette</b>            |            |       | <b>1 627</b> |       | <b>218</b> |            |       | <b>1 749</b> |      | <b>235</b> |

## ALLEGATO "A1"

### Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva

(in migliaia di Euro)

| <i>Descrizione</i>                              | <i>Anno 2012</i> | <i>%</i>      | <i>Anno 2011</i> | <i>%</i>      |
|-------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Aliquota ordinaria IRES/IRPEG</b>            | <b>5.829</b>     | <b>27,50%</b> | <b>8.314</b>     | <b>27,50%</b> |
| <b>IRES su variazioni permanenti in aumento</b> |                  |               |                  |               |
| Spese di rappresentanza                         | 286              | 1,35%         | 114              | 0,38%         |
| Accantonamenti non deducibili                   | 243              | 1,15%         | 179              | 0,59%         |
| Costi auto indeducibili                         | 45               | 0,21%         | 5                | 0,01%         |
| Altri costi indeducibili                        | 108              | 0,51%         | 15               | 0,05%         |
| <b>Totale IRES su variazioni in aumento</b>     | <b>682</b>       | <b>3,22%</b>  | <b>313</b>       | <b>1,03%</b>  |
| <b>Variazioni permanenti in diminuzione</b>     |                  |               |                  |               |
| Altre variazioni                                | -72              | -0,34%        | -64              | -0,21%        |
| ACE                                             | -218             | -1,03%        | -204             | -0,68%        |
| <b>Totale IRES su variazioni in diminuzione</b> | <b>-290</b>      | <b>-1,37%</b> | <b>-268</b>      | <b>-0,89%</b> |
| <b>Totale IRES di competenza dell'esercizio</b> | <b>6.221</b>     | <b>29,35%</b> | <b>8.359</b>     | <b>27,64%</b> |

La tabella illustra come nel 2012 la Società abbia calcolato un'aliquota IRES del 29,35% rispetto a quella teorica del 27,50% e ciò risulta per effetto delle indeducibilità.

Se si considerano l'IRAP e l'effetto delle imposte anticipate e differite, il prelievo fiscale complessivo di competenza dell'esercizio arriva ad un'aliquota fiscale effettiva pari al 30,87%

## ALLEGATO "B"

### Composizione Patrimonio Netto (Anno 2012)

| Natura/Descrizione                 | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|------------------------------------|---------|------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                    |         |                              |                   | Per copertura perdite                                                | Per altre ragioni |
| <b>Capitale</b>                    | 2 500   |                              |                   |                                                                      |                   |
| <b>Riserve di capitale:</b>        | 47 000  | A                            |                   |                                                                      |                   |
| Riserva sovrapprezzo               | 0       | A,B,C                        |                   | 0                                                                    | 0                 |
| <b>Riserve di utili:</b>           |         |                              |                   |                                                                      |                   |
| Riserva legale                     | 760     | B                            | 760               | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva straordinaria              | 4 682   | A,B,C                        | 4 682             | 0                                                                    | 0                 |
| Avanzo di fusione                  | 11 877  |                              |                   |                                                                      |                   |
| Riserva di conversione             | -3 058  |                              |                   |                                                                      |                   |
| Riserva per utili non realizzati   | 133     |                              |                   |                                                                      |                   |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b> | 14 651  | A,B,C                        | 14 572*           |                                                                      |                   |
| <b>Totale patrimonio netto</b>     | 78 545  |                              |                   |                                                                      |                   |

\* Al netto dei "Costi di ampliamento" ancora da ammortizzare

### Composizione Patrimonio Netto (Anno 2011)

| Natura/Descrizione                 | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|------------------------------------|---------|------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                    |         |                              |                   | Per copertura perdite                                                | Per altre ragioni |
| <b>Capitale</b>                    | 2 500   |                              |                   |                                                                      |                   |
| <b>Riserve di capitale:</b>        | 47 000  | A                            |                   |                                                                      |                   |
| Riserva sovrapprezzo               | 0       | A,B,C                        |                   | 0                                                                    | 0                 |
| <b>Riserve di utili:</b>           |         |                              |                   |                                                                      |                   |
| Riserva legale                     | 760     | B                            | 760               | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva straordinaria              | 39 104  | A,B,C                        | 39 104            | 0                                                                    | 0                 |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b> | 20 711  | A,B,C                        | 20 711            |                                                                      |                   |
| <b>Totale patrimonio netto</b>     | 110 075 |                              |                   |                                                                      |                   |

### Composizione Patrimonio Netto (Anno 2010)

| Natura/Descrizione                 | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|------------------------------------|---------|------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                    |         |                              |                   | Per copertura perdite                                                | Per altre ragioni |
| <b>Capitale</b>                    | 2 500   |                              |                   |                                                                      |                   |
| <b>Riserve di capitale:</b>        | 47 000  | A                            |                   |                                                                      |                   |
| Riserva sovrapprezzo               | 0       | A,B,C                        |                   | 0                                                                    | 0                 |
| <b>Riserve di utili:</b>           |         |                              |                   |                                                                      |                   |
| Riserva legale                     | 760     | B                            | 760               | 0                                                                    | 0                 |
| Riserva straordinaria              | 14 450  | A,B,C                        | 14 450            | 0                                                                    | 0                 |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b> | 24 654  | A,B,C                        | 24 654            |                                                                      |                   |
| <b>Totale patrimonio netto</b>     | 89 364  |                              |                   |                                                                      |                   |

#### Legenda

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

\* se la riserva legale ha raggiunto 1/5 del capitale sociale

\*\* concorre alla formazione del reddito per la parte che eccede le quote di amm to ancora non dedotte civilisticamente in Bilancio



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ex art. 14 del Dlgs n. 39 del 27.01.2010

ed art. 2429 secondo comma Cod. Civ. sul bilancio chiuso al 31.12.2012

Signori Soci,

si ricorda preliminarmente che il Collegio Sindacale della Vostra Società è incaricato sia dell'attività di vigilanza di cui all'art. 2403 del Codice Civile, sia dell'esercizio della revisione legale dei conti di cui all'ultimo comma dell'art. 2477 del Codice Civile. La presente Relazione quindi assolve agli obblighi di cui all'art. 2429 del Codice Civile e all'art. 14 del D.Lgs. 39/2010

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, la nostra attività è stata condotta in conformità alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili

### Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Durante l'esercizio in esame abbiamo partecipato a tre Assemblee dei Soci ed a quindici adunanze del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla Legge ed allo Statuto Sociale

Durante l'esercizio, abbiamo ottenuto dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 2381, comma 5, del Codice Civile, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla Legge ed allo Statuto Sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente Relazione.

Per quanto a nostra conoscenza, l'Organo Amministrativo, nella redazione del Bilancio 2012, non ha derogato alle norme di Legge, ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

### **Revisione legale dei conti**

Abbiamo svolto la revisione legale del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

La responsabilità della redazione del Bilancio compete agli Amministratori della Società, mentre è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio e basato sulla revisione legale.

Il nostro esame è stato condotto applicando, ove ritenuto opportuno e necessario, gli statuti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, il controllo è stato pianificato e svolto al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio fosse viziato da errori significativi e se risultasse, nel suo complesso, attendibile

Il procedimento di revisione legale è stato svolto coerentemente con le dimensioni della Società e con il suo assetto organizzativo

Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio stesso, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'Organo Amministrativo

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale

Al sensi dell'art 2426 punti 5 e 6 del Codice Civile abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dei costi di impianto e di ampliamento e dell'avviamento, al netto dell'ammortamento a carico dell'esercizio

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla Legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale in data 04.04 2012

A nostro giudizio il Bilancio 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della A MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S R.L per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della Società. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il Bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma 2. Lettere e), del D. Lgs 39/2010. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la Relazione sulla gestione è

) coerente con il Bilancio dell'esercizio della A. MENARINI FARMACEUTICA  
INTERNAZIONALE S.R.L chiuso al 31 dicembre 2012

### **Conclusioni**

Per tutto quanto precede, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 e della Relazione sulla gestione, così come redatti dall'Organo Amministrativo.

Esprimiamo, inoltre, parere favorevole alla proposta degli Amministratori di destinare l'utile dell'esercizio, pari ad Euro 14 651 025,90 alla Riserva Straordinaria in quanto il Fondo di Riserva Legale ha già raggiunto il massimo previsto dall'art 2430 C C..

Firenze, 05 aprile 2013

### **IL COLLEGIO SINDACALE**

Dott. Giovanni Falchi Picchinesi

Dott. Antonio Guido Falchi Picchinesi

Dott.ssa Chiara Masi

## VERBALE DI ASSEMBLEA GENERALE ORDINARIA

L'anno 2013 (duemilatredici) e questo dì 30 (trenta) del mese di aprile, alle ore 10 00, presso la sede sociale ha luogo l'assemblea dei Soci

Assume la presidenza dell'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott Claudio Bertolaccini, il quale constatato

- che l'Assemblea Ordinaria della Società è stata regolarmente convocata per deliberare sull'O d G. appresso riportato,
- che è presente il Socio unico A Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S r.l., titolare di una quota di euro 2.500 000 pari al 100% del capitale sociale, rappresentato dal Dott Giovanni Ricci Armani, giusta delega che si allega agli atti,
- che il Consiglio di Amministrazione è presente nelle persone dei Signori
  - Claudio Bertolaccini Presidente del Consiglio di Amministrazione
  - Gilberto Sardelli Consigliere
  - Francesco Usala Consigliere
- che il Collegio Sindacale è presente nelle persone dei Signori
  - Giovanni Falchi Picchinesi Presidente
  - Antonio Guido Falchi Picchinesi Sindaco effettivo
  - Chiara Masi Sindaco effettivo

dichiara aperta e validamente costituita l'assemblea a norma di statuto e chiama il Dott Mauro Stendardi, all'uopo intervenuto, a fungere da segretario.

Il Presidente dà quindi lettura del seguente

### ORDINE DEL GIORNO

1. Esame ed approvazione del Bilancio chiuso al 31 Dicembre 2012, della Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione e della Relazione del Collegio Sindacale, delibere conseguenti;
2. Nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione,
3. Determinazione compensi a Consiglieri,
4. Varie eventuali.

Sul primo punto all'O d.G. prende la parola il Presidente che dà lettura della Relazione sulla Gestione della società che viene allegata al presente verbale sotto la lettera A).

Sempre il Presidente dà quindi lettura del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2012, unitamente alla Nota Integrativa, che viene allegato al presente verbale sotto la lettera B)

Il Dott. Giovanni Falchi Picchinesi, dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale, che viene allegata sotto la lettera C)

Dopo ampia ed esauriente discussione l'assemblea, all'unanimità,

**DELIBERA**

di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 e la Relazione sulla Gestione che lo accompagna, destinando l'utile di euro 14.651.025,90 interamente alla Riserva Straordinaria in quanto il Fondo di Riserva Legale ha già raggiunto il massimo previsto dall'art. 2430 C.C.

Sul secondo e terzo punto all'ordine del giorno prende la parola il rappresentante del socio unico, Dott. Giovanni Ricci Armani, il quale ricorda all'Assemblea che l'intero Consiglio di Amministrazione è scaduto per compiuto termine del mandato e che è quindi necessario provvedere in merito.

Dopo breve discussione l'assemblea all'unanimità

**DELIBERA**

di rinviare la nomina consiglio del Consiglio di amministrazione ad una prossima assemblea, da convocarsi quanto prima

Poiché gli argomenti posti all'ordine del giorno sono terminati e nessuno dei presenti chiede la parola, il Presidente dichiara sciolta la presente Assemblea alle ore 10.55, previa redazione, lettura e sottoscrizione, in segno d'approvazione, del presente verbale

Il Segretario

Dott. Mauro Stendardi

Il Presidente

Dott. Claudio Bertolaccini





FC 29984

**A. MENARINI  
FARMACEUTICA  
INTERNAZIONALE SRL**

I, Marco Bernocchi, certify that this is a true translation of the original Financial Statements of A Menarini Farmaceutica Internazionale S r l for the year ended 31<sup>st</sup> December 2012

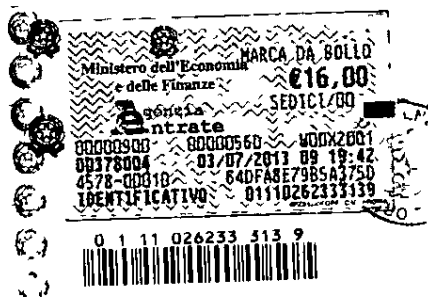
**Marco Bernocchi (Permanent representative)**

19/08/2013

**Date**

**A. MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE SRL**

Menarini House, Mercury Park, Wycombe Lane, Wooburn Green, Buckinghamshire HP10 0HH – Tel +44 (0) 1628 856400 – Fax +44 (0) 1628 856402  
Incorporated in Italy with Limited Liability – Branch registered in England N° BR016024



## A. MENARINI

FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S.R.L.

Single member company

Registered Office in Florence - Via Sette Santi, 1

Share Capital 2,500,000 Euro entirely paid up

VAT number, Tax Code and

Companies Register registration number 05688880482

REA (Preliminary Business Register) registration number 566867

Company subject to management and co-ordination by

A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S r l.

FINANCIAL STATEMENT AS AT DECEMBER 31st, 2012

## **MANAGEMENT AND CONTROL BODIES**

### **Board of Directors**

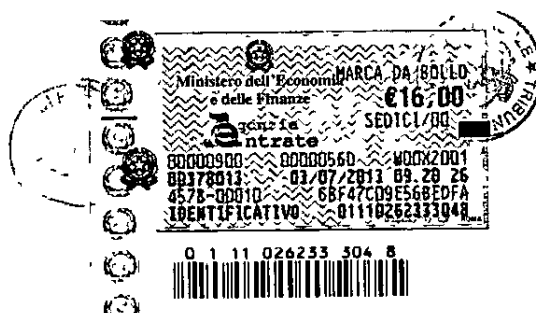
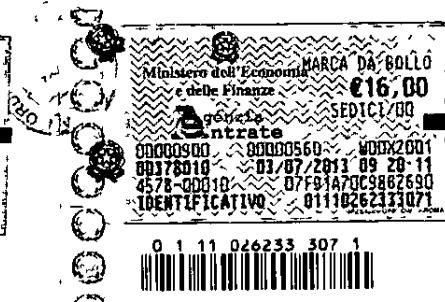
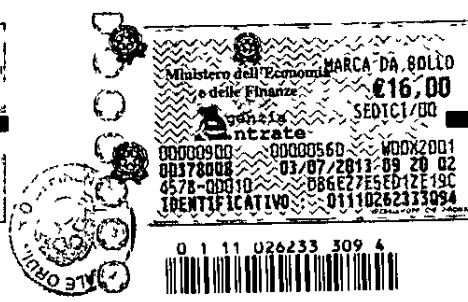
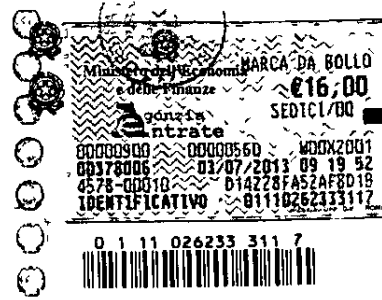
|                    |          |
|--------------------|----------|
| Carlo Bertolaccini | Chairman |
| Gilberto Sardelli  | Director |
| Francesco Usala    | Director |

### **Board of Auditors**

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| Giovanni Falchi Picchinesi | Chairman          |
| Antonio Falchi Picchinesi  | Permanent Auditor |
| Chiara Masi                | Permanent Auditor |

# **TABLE OF CONTENTS**

|                                                                        |           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ANNUAL REPORT 2012</b>                                              | <b>5</b>  |
| 1 RESULTS                                                              | 5         |
| 2 GENERAL ECONOMIC PERFORMANCE                                         | 5         |
| 3 MANAGEMENT PERFORMANCE                                               | 7         |
| 4 MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES TO WHICH THE COMPANY IS EXPOSED         | 15        |
| 5 INVESTMENTS                                                          | 20        |
| 6 HUMAN RESOURCES                                                      | 20        |
| 7 RESEARCH AND DEVELOPMENT                                             | 20        |
| 8 RELATIONS WITH GROUP COMPANIES                                       | 20        |
| 9 OTHER INFORMATION REQUIRED BY ARTICLE 2428 OF THE ITALIAN CIVIL CODE | 22        |
| 10. HEADQUARTERS AND LOCAL OPERATIONS                                  | 22        |
| 11. SUBSEQUENT EVENTS AND FUTURE PROSPECTS                             | 22        |
| 12 CONCLUSIONS                                                         | 23        |
| <b>FINANCIAL STATEMENT AS AT DECEMBER 31st, 2012</b>                   | <b>24</b> |
| BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31 <sup>st</sup> , 2012                   | 25        |
| INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31 <sup>st</sup> , 2012                | 27        |
| NOTES TO THE ACCOUNTS AS AT DECEMBER 31st, 2012                        | 28        |
| <b>REPORT OF THE BOARD OF AUDITORS</b>                                 | <b>61</b> |
| <b>MINUTES OF THE ORDINARY GENERAL MEETING OF THE SHAREHOLDERS</b>     | <b>64</b> |

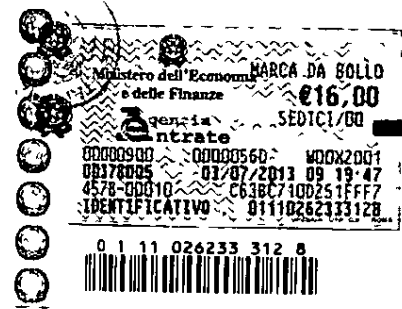


## ANNUAL REPORT 2012

### 1. RESULTS

To the Shareholders,

The financial statement submitted for your approval shows a profit for the year of 14,651,026 Euro compared with a profit in 2011 of 20,710,749 Euro



### 2. GENERAL ECONOMIC PERFORMANCE

Since the publication of the latest macroeconomic scenario in the Bank of Italy's *Economic Bulletin no 71*, the economic performance at global level continues to be weak. Trade flows stagnated in 2012. Despite the signs of strengthening in certain emerging countries in the last months of the year, global growth prospects continue to be subject to considerable uncertainty. The latter aspect is linked above all to the evolution of the crisis in the Euro area and the management of imbalances in the public finances in the United States, where risks persist despite the averting of the threatened tax squeeze at the beginning of this year (*fiscal cliff*). Recovery in the course of 2013 is scheduled to be weak and characterised by a considerable diversity between countries and areas, analysts are agreed that the expansion of the global product will gain pace only in 2014.

The growth rate of the GDP in the United States in the third quarter of 2012 went up by 3.1 per cent on the previous quarter in terms of year and by 1.3 compared to the second quarter, acceleration in investments in residential building, the increase in public spending and inventory build-up more than offset the drop in capital investments in production and the slowdown in private consumption.

Economic activity in the UK marked an upsurge (3.8%, following the drop in the second quarter) driven by family consumption and exports; nevertheless the underlying dynamic continues to be weak, since part of the growth can be attributed to temporary factors (the Olympics sporting event and the calendar effects connected with the Queen's Diamond Jubilee).

In Japan, the GDP has recorded a new and deeper drop, amounting to 3.5% on the previous quarter in terms of year (-0.1% in the second quarter), contributing to this is the steep decrease in foreign sales and the declining of corporate investments and private consumption. Economic activity in the principal emerging economies has continued to slow down, reflecting the negative impact of the international economic trends, in some cases partially

offset by maintenance of the internal demand. In China, growth levelled off at around 7.4% on the corresponding period of the previous year (7.6% in the second quarter), with support for expenditure on consumption and infrastructure investments sustained by government plans.

In India the slowdown was more marked (growth at 2.8% as compared to 3.9%)

In Brazil expansion of the GDP continued to be contained, although still on the increase (from 0.5% to 0.9%) as a result of the exports and consumption dynamics.

According to the most recent OECD estimates, world GDP which recorded an average slowdown in growth of 2.9% in 2012, ought to recover, going up to 3.4% in 2013. The expansion of economic activity is forecast at different rhythms in the various economies. 2% in the United States and a little under 1% in Japan and the United Kingdom, against a new stagnation in the Eurozone. Instead, in the principal emerging economies the GDP dynamics look set to be more intense and up on the previous year. The prospects for the global economy continue to be subject to downward risks, connected above all with the management of imbalances and reforms in the Euro area and with the developments in the US.

Inflation has remained at moderate levels in the leading advanced economies, reflecting the weakness of the cyclical phase: in December it was 1.7% over the twelve months in the United States (1.9% net of energy and food) and was confirmed at 2.7% for the third month running in the United Kingdom; in Japan deflation trends continue to prevail. The pressure of inflation was intensified in China, and even more in Brazil, in India it dropped, although it continues to be high.

The GDP of the Euro area recorded the second consecutive drop during the summer quarter, even though this was less marked than predicted; it continued to fall in the last part of the year, reflecting the weakness of internal demand. After the announcements of the Outright Monetary Transactions by the European Central Bank (ECB) over the summer, and the progress at European level in the management of imbalances and the definition of a single supervisory mechanism for banks, the tensions relating to sovereign debt in the various countries slackened notably, contributing to more stable monetary and financial conditions.

In recent months consumer price inflation dropped in the Euro area, reaching 2.2% in December, a major contribution to this was made by the steep drop in the price of energy. According to the forecasts of the professional operators, the consumer price dynamics ought to level off at around 1.9% in average with 2013 data, down from the 2.5% of 2012. Having said this, inflation is scheduled on average in a range between 1.1 and 2.1 per cent.

The conditions of the financial markets continued to improve in the last part of 2012 following the measures adopted by the Eurosystem, new agreements in the Euro area and international developments. Share prices went up, the sovereign risk premiums of the Eurozone countries most exposed to tensions went down, the forecast volatility dropped in both the shares and the securities sectors. Nevertheless, the risks continue to be significant, linked above all to the prospects of the global economic trend and the process for correcting the imbalances in the European ambit. In the Euro area the yields on ten-year government securities have fallen by an average of 33 points since the start of the fourth quarter of 2012, deriving predominantly from the broad decrease recorded in the countries most exposed to the sovereign debt crisis. Since the end of September the differentials of yield between ten-year government securities and the corresponding German Bund fell in Portugal, Spain, Italy and Ireland, more restrained drops were also recorded in Belgium and France.

### **3. MANAGEMENT PERFORMANCE**

#### **Introduction**

On November 20<sup>th</sup>, 2012, but with legal effect from December 1<sup>st</sup>, 2012, the Company performed a merger by incorporation of the companies A. Menarini Pharma UK S.r.l. and A. Menarini Pharma Mexico S.r.l. with a view to simplifying and rationalising the operational structure of the Menarini Group and, in particular, in the case in question of the companies that are commercially affiliated to A. Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l. The objective of the operation is that of rendering the management more efficient and in particular to exploit the synergies and competences of the marketing and logistics areas already existing within A. Menarini Farmaceutica Internazionale S.r.l. The said operation will also make it possible to obtain considerable savings in terms of costs and administrative compliance. By effect of the merger, the Company has taken over the entire equity, assets and liabilities of the absorbed companies, and all the rights, interests and entitlements, as well as all the obligations, commitments and liabilities of any kind whatsoever for which the said absorbed companies are responsible, in compliance with what is laid down in art. 2504-bis, paragraph 1 of the Italian Civil Code. The merger took place at book value, based on the financial situations of the companies taking part in the merger as shown in the financial statements as at December 31<sup>st</sup>, 2011.

Pursuant to art. 2504-bis, paragraph 3 of the Italian Civil Code, the operations performed by



the companies A Menarini Pharma U.K S r l. and A Menarini Pharma Mexico S.r.l. were entered in the financial statement of the acquiring company A. Menarini Farmaceutica Internazionale S r l starting from January 1<sup>st</sup>, 2012, the date on which the merger took legal effect For the purposes of income taxes, the fiscal effects of the merger start on the same date, pursuant to art. 172, paragraph 9 of the Decree of the President of the Republic 917/1986

Consequently, the income statement and the balance sheet of the Company for the 2012 accounting period also include the figures for the absorbed companies

\* \* \*

Below is the reclassified income statement of the company compared with that of the previous year, bearing in mind the operations above (data in thousands of Euro)

|                                               | <b>31/12/2012</b> | <b>31/12/2011</b> | <b>Change</b> | <b>Change %</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------|
| Net revenues                                  | 205 207           | 191 203           | 14 004        | 7,3%            |
| Other income                                  | 21 359            | 8 860             | 12 499        | 141,1%          |
| <b>TOTAL PRODUCTION VALUE</b>                 | <b>226 566</b>    | <b>200.063</b>    | <b>26.503</b> | <b>13,2%</b>    |
| Costs for merchandise                         | 111 855           | 94 310            | 17 545        | 18,6%           |
| Services                                      | 53 942            | 56 818            | -2 876        | -5,1%           |
| Other operating expenses                      | 16 689            | 6 868             | 9 821         | 143,0%          |
| <b>TOTAL COSTS</b>                            | <b>182 486</b>    | <b>157.996</b>    | <b>24.490</b> | <b>15,5%</b>    |
| <b>ADDED VALUE</b>                            | <b>44.080</b>     | <b>42.067</b>     | <b>2.013</b>  | <b>4,8%</b>     |
| Labour cost                                   | 13 538            | 3 085             | 10 453        | 338,8%          |
| <b>EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, D</b>     | <b>30.542</b>     | <b>38.982</b>     | <b>-8.440</b> | <b>-21,7%</b>   |
| Amortisations, depreciations, write-downs and | 9 943             | 10 706            | -763          | -7,1%           |
| <b>EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXE</b>      | <b>20.599</b>     | <b>28 276</b>     | <b>-7.677</b> | <b>-27,2%</b>   |
| Net financial income and expenditure          | 738               | 1 143             | -405          | -35,4%          |
| <b>PROFIT (LOSS)</b>                          | <b>21.337</b>     | <b>29.419</b>     | <b>-8.082</b> | <b>-27,5%</b>   |
| Net extraordinary items                       | -141              | 813               | -954          | -117,3%         |
| <b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES</b>             | <b>21 196</b>     | <b>30 232</b>     | <b>-9.036</b> | <b>-29,9%</b>   |
| Income taxes                                  | -6 545            | -9 521            | 2 976         | -31,3%          |
| <b>NET PROFIT (LOSS)</b>                      | <b>14.651</b>     | <b>20.711</b>     | <b>-6.060</b> | <b>-29,3%</b>   |

Total sales in 2012, excluding the two merged companies for a homogenous comparison of data, amounted to 192 9 million Euro, with a slight increase (+1%) compared to 2011. This contained growth is linked to a drop of sales in France due to a new law on products with expired patents, and to the political crisis in Syria which has led to a drop in sales of 92%

The two absorbed companies made sales abroad through their own branches, set up respectively for A Menarini Pharma UK S.r.l. in the United Kingdom and for A. Menarini Pharma Mexico S.r.l. in the United States of Mexico.

The sales of the two absorbed companies in the course of 2012 are shown below in thousands of Euro:

|                                            | 2012          |
|--------------------------------------------|---------------|
| Sales of pharmaceutical products in the UK | 8,457         |
| Sales of pharmaceutical products in Mexico | 3,849         |
| <b>Total</b>                               | <b>12,306</b> |

Consequently the total sales of the Company in the course of 2012 amounted to 205,207 thousand Euro.

In the course of 2012 the French marketing rights for the products mentioned above were also sold, with the consequent realisation of a capital gain of 10,602 thousand Euro which is entered under Other income in the Production Value.

The main turnover data are shown below, broken down by type of customer, with the exclusion of the two absorbed companies (in thousands of Euro).

|                      | 2012           | 2011           | Change       |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| "Trade" sales        | 107,517        | 114,774        | -7,257       |
| "Intercompany" sales | 85,384         | 76,429         | 8,955        |
| <b>Total</b>         | <b>192,901</b> | <b>191,203</b> | <b>1,698</b> |

Details of turnover by geographical area are shown below (in thousands of Euro)

|                    | Intercompany  | Trade          | Total          |
|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| European Community | 78,415        | 62,369         | 140,784        |
| Non-EC Europe      | 484           | 0              | 484            |
| Africa             | 0             | 13,357         | 13,357         |
| Middle East        | 4,901         | 11,532         | 16,433         |
| Far East           | 939           | 6,352          | 7,291          |
| Latin America      | 645           | 13,907         | 14,552         |
| <b>Total</b>       | <b>85,384</b> | <b>107,517</b> | <b>192,901</b> |



### **“Intercompany” Sales**

With reference to the main data in terms of turnover broken down by category of customers, a decrease in Trade sales and a rise in Intercompany sales can be noted. This is due to the cessation of direct sales in France at the end of September, as explained in full below.

### **“Trade” Sales**

“Trade” sales in 2012 fell by 63% compared with the previous year. The trends by geographical area are detailed below.

### **European Community**

The drop in sales in the countries of the European Community is due principally to the enactment in France of a Community VAT regulation which in fact penalises non-resident subjects performing sales in France. Consequently, direct sales in France were concluded at the end of September, with a loss of turnover amounting to around 18 million Euro.

Following this, the marketing rights for the products sold in France directly were assigned to Menarini France SA, which is therefore the subject that continues to sell the products in the aforementioned country.

### **Latin America**

The “Trade” turnover of Latin America increased in percentage terms by 13.0% compared to 2011. This growth is linked principally to the significant increase in sales in Venezuela, where the Ketesse product was launched (+60%), in Brazil (+62%) and, to a lesser degree in value but significant in percentage terms, in Colombia (+150%). Mexico is confirmed as the leading country in the area in question, achieving a turnover of 4,6 million Euro, albeit with a drop of 30% on 2011. This is principally due to the supply policy applied by our distributor Dinafarma SA de C.V. in 2011, which led to lower sales in 2012.

Below are details of turnover by country

(in millions of Euro)

|              | 2012        | 2011        | ±%            |
|--------------|-------------|-------------|---------------|
| Mexico       | 4.6         | 6.6         | - 30.3%       |
| Venezuela    | 4.0         | 2.5         | 60.0%         |
| Brazil       | 3.4         | 2.1         | 61.9%         |
| Colombia     | 0.5         | 0.2         | 150.0%        |
| Ecuador      | 0.4         | 0.4         | 0.0%          |
| Others       | 1.0         | 0.5         | 100.0%        |
| <b>Total</b> | <b>13.9</b> | <b>12.3</b> | <b>13.01%</b> |

### Middle East – Africa

In this region the turnover amounted to 24.9 million Euro, up by around 25% on 2011

This year too the area has been characterised by major political instability. The countries recording the most consistent growth are

- Libya, a country in which commercial relations have been resumed in a regular manner, where sales went up from 500 thousand Euro to 2,975 thousand Euro,
- the Arab Emirates (including the Persian Gulf), where sales went from 1,494 thousand Euro to 2,270 thousand Euro,
- Iraq (from 1,813 thousand Euro to 2,368 thousand Euro);
- Tunisia (from 1,233 thousand Euro to 2,594 thousand Euro).

The internal situation in Syria had a negative influence on the turnover in the area, amounting to around 2,200 thousand Euro, also influencing neighbouring countries such as Lebanon and Jordan.





Below are details of turnover by country

(in millions of Euro)

|                        | 2012        | 2011        | ±%           |
|------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Libya                  | 3 0         | 0 5         | 500%         |
| Lebanon                | 2 8         | 3 2         | - 12 5%      |
| Syria                  | 0 2         | 2 4         | - 91 7%      |
| Tunisia                | 2 6         | 1 2         | 116 7%       |
| Iraq                   | 2 4         | 1 8         | 33 3%        |
| Persian Gulf           | 3 8         | 2 9         | 31%          |
| Egypt                  | 2 0         | 1 5         | 33 3%        |
| Jordan                 | 1 5         | 1 4         | 7 1%         |
| Kenya                  | 0 9         | 0 5         | 80 0%        |
| Saudi Arabia           | 0 6         | 1 6         | - 62 5%      |
| Algeria                | 1 1         | 0 6         | 83 3%        |
| Morocco                | 0 8         | 0 8         | 0%           |
| Sudan                  | 0 6         | 0 2         | 200%         |
| French-speaking Africa | 1 2         | 0 8         | 50%          |
| Others                 | 1 4         | 0 5         | 180 0%       |
| <b>Total</b>           | <b>24.9</b> | <b>19.9</b> | <b>25.1%</b> |

### Far East

The “Trade” turnover of the region has increased by 33.3% as compared to 2011, passing from 4 8 to 6 4 million Euro, which is principally due to the sales made to Korea (from 1,770 thousand Euro to 2,745 thousand Euro), to Indonesia (from 572 thousand Euro to 923 thousand Euro), to Singapore (from 366 thousand Euro to 446 thousand Euro) and to Thailand (from 621 thousand Euro to 1,007 thousand Euro) The trend of sales in the rest of the area was influenced above all by the passage of business from customers external to the Group to local branches of A. Menarini Asia Pacific

### United Kingdom (branch office)

The British pharmaceutical market, where the Company operates through its branch that sells in the United Kingdom directly, was characterised in 2012 by.

- a strong presence of products deriving from parallel imports, driven by the low prices that emerged in Italy in particular, and
- a significant penetration by generic products

The total turnover recorded for the branch in 2012 was 8 6 million Euro. By way of

information we would note that the absorbed company had achieved a turnover of 6.3 million Euro in the previous accounting period

The increase in turnover is principally due to the consolidation on the market of the new product Ranexa® (ranolazine), a highly innovative medicinal product indicated for the treatment of chronic angina in association with other standard products, which was launched in February 2009. In 2012 Ranexa® registered an annual turnover of 3.9 million Euro compared with 2.2 million in 2011 (+77.3%). In March 2010 the company launched on the market Adenuric® (febuxostat), an innovative medicinal product for the treatment of chronic hyperuricemia in gout. In 2012 Adenuric® reached a turnover of 1.7 million Euro, against 1.0 million of 2011 (+70.0%), with excellent ulterior development prospects for 2013 and the following years.

Despite the competition of generic medicinal products, Migard® (frovatriptan), a product indicated for the treatment of medium and severe intensity migraine, succeeded in more than maintaining the turnover of the previous year (+4.8%).

Calfovit® D3 (calcium + vitamin D3) reached a turnover of little less than 1 million Euro in 2012.

Thanks to the new products, Ranexa® and Adenuric®, it is predicted that the trend of sales will continue to grow in a significant manner over 2013.

The table below details the turnover figures, all sales are made in the United Kingdom. By way of information we have compared the figures with those achieved by A. Menarini Pharma UK Srl in 2011.

| <i>Product</i>    | <i>Turnover<br/>2012 (€/000)</i> | <i>Incidence<br/>2012</i> | <i>Turnover 2011<br/>(€/000)</i> | <i>Incidence<br/>2011</i> | <i>Change</i> | <i>Change %</i> |
|-------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------|-----------------|
| Nebilet®/Hypoloc® | 108                              | 1.3%                      | 150                              | 2.4%                      | -42           | -28%            |
| Migard®           | 1,692                            | 19.6%                     | 1,614                            | 25.6%                     | 78            | 4.8%            |
| Powergel®         | 112                              | 1.3%                      | 269                              | 4.3%                      | -157          | -58.4%          |
| Keral®            | 175                              | 2.0%                      | 112                              | 1.8%                      | 63            | 56.3%           |
| Calfovit®         | 927                              | 10.7%                     | 974                              | 15.5%                     | -47           | -4.8%           |
| Adenuric®         | 1,729                            | 20.0%                     | 962                              | 15.3%                     | 767           | 79.7%           |
| Ranexa®           | 3,895                            | 45.1%                     | 2,202                            | 35.0%                     | 1,693         | 76.9%           |
| Ilaxten®          | 0                                | 0%                        | 4                                | 0.1%                      | -4            | -100%           |
| <b>Total</b>      | <b>8,638</b>                     | <b>100.0%</b>             | <b>6,287</b>                     | <b>100.0%</b>             | <b>2,351</b>  | <b>37.4%</b>    |

### Mexico (branch office)

The overall turnover recorded for the branch that sells in Mexico directly in 2012 was 3.8 million Euro against the 2.1 million Euro of 2011 (+81%)

The increase in turnover is principally due to the consolidation on the market of the new product Lobivon® (Nebile), following its launch in July 2011

In 2012 Lobivon® achieved an annual turnover of 1.1 million Euro against 0.2 million Euro in 2011 (+324%)

In 2012 the leading product of the branch in terms of turnover was Debromu® (Otilonium Bromide), a product indicated in the treatment of irritable bowel syndrome, which registered an increase in turnover of 85%

Keral® (Dexketoprofen) recorded an increase in turnover of over 200 thousand Euro as compared to 2011.

The table below details the turnover figures, with all sales made in Mexico. By way of information we have compared the figures with those achieved by A. Menarini Pharma Mexico Srl in 2011.

| Product         | Turnover 2012<br>(€/000) | Incidence<br>2012 | Turnover<br>2011 (€/000) | Incidence 2011 | Change       | Change %   |
|-----------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|--------------|------------|
| <u>Lobivon®</u> | 1,039                    | 27.0%             | 245                      | 11.6%          | 794          | 324%       |
| <u>Keral®</u>   | 1,230                    | 31.9%             | 1,007                    | 47.8%          | 223          | 22%        |
| Debromu®        | 1,580                    | 41%               | 855                      | 40.6%          | 725          | 85%        |
| <b>Totale</b>   | <b>3,849</b>             | <b>100%</b>       | <b>2,107</b>             | <b>100%</b>    | <b>1,742</b> | <b>83%</b> |

### 3.1 HIGHLIGHTS

#### Income ratios

|                                                 | 2012   | 2011   | Change % |
|-------------------------------------------------|--------|--------|----------|
| R O S (EBIT/net revenue)                        | 10.04% | 14.79% | -4.75%   |
| R O I (EBIT/Total assets excluding securities)  | 17.10% | 23.21% | -6.11%   |
| R O E (Net income/average Shareholders' Equity) | 19.12% | 26.88% | -7.76%   |

The severe worsening of the income parameters is essentially due to the losses of the two branches in the United Kingdom and Mexico, which drastically penalised the operating earnings of the Company.

**Net financial position***(in thousands of Euro)*

|                                                  | 31/12/2012<br>(A) | Merger change<br>(B) | 31/12/2011<br>(C) | Changes<br>(A-B-C) |
|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| Liquid assets + short-term financial investments | 1,160             | 342                  | 956               | -138               |
| Securities                                       | 0                 | 0                    | 33,738            | -33,738            |
| Intercompany loan current account assets         | 9,245             | 0                    | 24,312            | -15,067            |
| <b>Net financial position</b>                    | <b>10,405</b>     | <b>342</b>           | <b>59,006</b>     | <b>-48,943</b>     |

**Equity and Financial Ratios**

|                                                                                                                                     | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Changes |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|---------|
| Liquidity ratio (liquidity + receivables + accrued income and prepaid expenses) / (payables + accrued expenses and deferred income) | 1 68       | 2 67       | -0 99   |
| Current ratio (current assets + accrued income and prepaid expenses) / (/ (payables + accrued expenses and deferred income)         | 2 27       | 3 37       | -1 10   |
| Financial Independence ratio (Shareholders' Equity / Total assets)                                                                  | 0 65       | 0 71       | -0 06   |

The overall liquidity of the company has fallen steeply following the payment of dividends, amounting to 55 million Euro, in the course of 2012, through securities held in the portfolio and through the repayment of the intercompany loan to A Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S r l.

#### **4. MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES TO WHICH THE COMPANY IS EXPOSED**

The various companies of the Menarini Group have adopted a model of governance in which the decisional processes take into consideration the positive and negative effects of uncertainty in the achievement of the company purposes. More specifically:

- The parent company Board of Directors identifies the most significant risks and defines the threshold of tolerance at Group level;
- The Risk Management Committee, set up by the parent company, provides central support to the activity of corporate risk assessment; since this body is made up of the managers of the main processes at risk, it ensures that these are managed in a co-ordinated and integrated manner and develops optimal strategies for the assumption and management of the same in relation to the pre-established corporate objectives;
- The General and Divisional Managements guide operational management, ensuring that





the risks are understood and managed and that the risk culture is adequately spread within all the companies of the Group, in Italy and abroad;

- the Internal Audit function checks, also by exercising powers of audit, that the behaviour of personnel at all levels is correctly addressed to controlling risks

Summarised below are the results of analysis of the mapping of the principal strategic and operational risks and the actions aimed at the optimisation of the process for assumption and management of the same with a view to maximising corporate performance in a sustainable manner in the long term

## **4.1 STRATEGIC RISKS**

### **Risks connected with the medicinal products**

The Marketing Authorisation (MA) for a pharmaceutical product is granted locally by the Health Authorities on the basis of the registration dossier that demonstrates its efficacy and safety based on the clinical trials carried out on a number of patients that is statistically significant but nonetheless inevitably limited. Only when a medicinal product is administered to a much larger population, and sometimes combined with other drugs, is it possible to acquire a better knowledge of the risks and benefits deriving from its use.

Research into a pharmaceutical product must therefore continue even after obtaining the Marketing Authorisation, both for an enhanced protection of public health and in order to select new possible treatment indications as targets for further studies.

The laws governing public health require that companies holding Marketing Authorisations communicate all the information regarding the safety of the drugs on sale to the Health Authorities, in particular that regarding adverse reactions.

In compliance with the legislation in force, the Group is constantly engaged in appraising the reports of suspected adverse reactions to the medicinal products present in Europe, Asia, Africa, Central and South America. All the pharmaceutical companies of the Menarini Group perform this function (known as pharmacovigilance) through their own Medical Managements which operate in liaison with the Central Drug Safety Unit set up by the parent company, which receives the data from all the countries where it is present, collects them in its centralised database, drafts periodical reports and transmits them to the competent Authorities.

In this way rare side effects, or dangerous interactions with other drugs, can emerge even after years of marketing.

Consequently, the companies holding Marketing Authorisations work in close coordination with the competent Health Authorities to ensure that all new information about the medicinal product on sale is made promptly available to doctors and health care professionals to guarantee that the drug is prescribed and administered in the appropriate manner

When a change in the safety profile is recognised, the specific corrective actions are decided and implemented. When the new information about the drug on sale is so significant as to make the risk of adverse reactions greater than the therapeutic benefits, decision may be taken to suspend the product or withdraw it from the market.

The risks of adverse reactions are hence intrinsic to the pharmaceutical business and expose the companies to potential demands for compensation of even large amounts which might not be, in whole or in part, covered by the insurance policies in existence.

## **4.2 OPERATIONAL RISKS**

### **Introduction**

The main operational risks to which the Menarini Group is exposed include

- the risks of the productive processes and of the supply chain,
- the risks connected with legislation on the administrative liability of companies.

These categories of risks are described in the following paragraphs.

### **Risks of the productive processes and of the Supply Chain**

The Company does not manage its own production plants. Production of pharmaceutical active ingredients, semi-finished and finished products is carried out by production plants belonging to the Group and to third parties with whom it has drawn up supply agreements. The production processes performed within the plants are by their nature exposed to the risk of interruption, for example as a result of natural disasters, revocation of manufacturing licences and exceptional interruptions in the supply of strategic raw materials or of energy. Prolonged interruptions in strategic plants could have not negligible impact on revenues and margins.

The risk of interruptions in the production processes must nevertheless be seen within the broader framework of the entire Supply Chain, in which the Company and the Group are also integrated with third companies.

In order to mitigate such risks, periodical audits are carried out by the technicians of the Group in the production plants of third parties and subcontractors.



**Risks connected with legislation on the administrative liability of companies (Legislative Decree 231/2001)**

Legislative Decree no. 231 of 8 June 2001 introduced a new system of corporate liability into the Italian legal system. This establishes the administrative liability of the company in relation to the committing of certain offences, in addition to the criminal liability of the individual who has actually committed the offence.

The system of sanctions which the criminal judge may order within the framework of Legislative Decree 231/2001 is extremely detailed and comprises both prohibitive sanctions and fines.

To avoid incurring such sanctions, the company must adopt an Organisational Model suitable to prevent the risk of offences being committed and to demonstrate that any offence committed infringed the procedures and controls laid down in the Model.

In this sphere, the actions aimed at preventing possible risks have materialised in the following actions:

- the adoption of a Code of Ethics and its circulation to all employees, consultants, agents and all those who, in the performance of their office, enter into relations with third parties (colleagues, commercial and financial partners, suppliers, Public Authorities) so that their behaviour is always inspired by the principles of honesty, loyalty, integrity, correctness and good faith,
- the appointment of an autonomous and independent Supervisory Body, composed of an external professional and two Group company employees of appropriate competence and seniority,
- adoption in the month of June 2009 of the new corporate Organisational, Management and Control Model (hereinafter “the Model”) pursuant to the Italian legislation governing “corporate liability for administrative misconduct arising from a criminal offence” contained in Legislative Decree no. 231 of 2001 in order to prevent all behaviour that could expose the Company and the Group to severe sanctions. The new Model, a revision with additions of that adopted by the Company in 2007, is based on a new mapping of the risks of committing “231 offences”. The review of the Model previously adopted became necessary in view of the evolution of the legislative framework, the organisational changes that had taken place within the Company and the interpretations regarding the application of Legislative Decree 231/2001 and subsequent amendments and additions provided by legal theory and practice. The Company intends to maintain the constant commitment that has pursued for many years to ensure that the Model is consistently improved and updated.

## **4.3 FINANCIAL RISKS**

### **Credit risk**

Credit risk is represented by the exposure of the Company to potential losses that may derive from customers' default from obligations. The credit risk deriving from the normal operation of the Company with customers is constantly monitored by the use of appropriate procedures for customer evaluation materialising in payment conditions appropriate to the risk, such as payments in advance and letters of credit, in addition to adequate insurance cover.

The residual exposure to credit risk is funded through the entering in the accounts of an appropriate allowance for doubtful accounts.

### **Liquidity risk**

The liquidity risk can arise when it is impossible to find, at economic conditions, the financial resources necessary to fulfil the commercial and financial obligations of the Company within the pre-established deadlines.

The two main factors affecting the liquidity situation of the Company are

- the resources generated or absorbed by operational and investment activities;
- the characteristics of expiry and renewal of payables or of liquidity of the financial investments and the market conditions.

In this respect, the Company has adopted a series of policies and procedures aimed at optimising management of the financial resources, reducing the liquidity risk, in detail

- centralised management of collection and payment flows by the parent company;
- maintenance of an adequate level of liquid assets,
- obtaining of adequate credit lines,
- monitoring prospective liquidity conditions in relation to the process of corporate planning.

### **Exchange risk**

Exposure to exchange risk derives from the impact of fluctuations in the exchange rates of currencies on commitments and transactions related to supplies in different currencies.

The Company makes economic transactions in Euro or in other currencies, and hence for the latter is exposed to the risk that the settlement exchange rate may be different from that in force at the time the transaction originated.

Coverage of exchange rate risk is performed at central level by the parent company within the framework of internal procedures, through non-speculative operations of currency forward contracts.



### **Price risk**

The exposure to price risk for stocks derives from the impact of depreciation of products purchased for resale on the warehouse value, linked to potential obsolescence phenomena and slow-moving products

The company monitors such exposure through periodical recordings and analysis in order to define actions aimed at its containment.

Exposure to the risk of obsolescence of stocks is covered by entering a specific warehouse write-down fund in the accounts that takes into consideration both obsolete inventories (unmarketable merchandise and unusable raw materials) and slow-moving products which are likely to become such, in whole or in part.

## **5. INVESTMENTS**

The company has not made significant investments in the course of the financial period. For further details reference is therefore made to the section on fixed assets in the Notes to the Accounts.

## **6. HUMAN RESOURCES**

The personnel on the payroll as at December 31<sup>st</sup>, 2012 is as follows.

- 36 employees at the headquarters in Italy, broken down as follows: 5 persons in General Management and secretarial staff, 21 in the Medico-Marketing sector, 5 Area Managers, 5 persons in Administration and Management Control,
- 113 employees in the branch in the United Kingdom, including 77 Sales Representatives, 7 Area managers, the remainder being personnel of the branch,
- 67 employees in the branch in Mexico, including 49 Sales Representatives, 10 Area managers, the remainder being personnel of the branch; the Company also uses the services of a further 43 Sales Representatives who are not employees.
- 11 employees at the Representation Office in Algiers

## **7. RESEARCH AND DEVELOPMENT**

It should be noted that the Company does not perform any research and development activity, since this is carried out centrally by companies belonging to the same Group

## **8. RELATIONS WITH GROUP COMPANIES**

Relations with the parent company A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l. can be summarised as follows.

(in thousands of Euro)

| COMPANY                | Trade<br>receivables | Financial<br>receivables | Trade<br>payables | Revenues   | Costs        |
|------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|------------|--------------|
| A Menarini I F R S r l | 5,434                | 9,245                    | 1,314             | 116        | 1,442        |
| <b>Total</b>           | <b>5,434</b>         | <b>9,245</b>             | <b>1,314</b>      | <b>116</b> | <b>1,442</b> |

Relations with the other subsidiary companies are as follows.

(in thousands of Euro)

| COMPANY                                     | Trade<br>receivables | Trade<br>payables | Revenues      | Costs          |
|---------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------|----------------|
| F I R M A S p A                             | 0                    | 1                 | 0             | 2              |
| Malesci Ist Farmacobiologico S p A          | 0                    | 17                | 0             | 20             |
| Laboratori Guidotti S p A                   | 2                    | 340               | 2             | 636            |
| Ist Luso Farmaco d'Italia S p A             | 0                    | 90                | 0             | 87             |
| Lusochimica S p A                           | 0                    | 52                | 0             | 184            |
| A Menarini Manufacturing L & S S r l        | 138                  | 10,679            | 138           | 33,928         |
| Codifi S r l                                | 0                    | 249               | 0             | 249            |
| Menarini Ricerche SpA                       | 55                   | 31                | 55            | 23             |
| A Menarini Pharmaceuticals Ireland          | 0                    | 0                 | 187           | 5              |
| Menarini Hellas                             | 77                   | 0                 | 1,708         | 0              |
| A Menarini AG                               | 115                  | 0                 | 484           | 0              |
| Phardiag LTD                                | 0                    | 73                | 0             | 317            |
| Berlin-Chemie AG                            | 8,260                | 1,983             | 48,714        | 13,494         |
| A Menarini GmbH                             | 0                    | 0                 | 20            | 0              |
| Laboratorios Menarini S A                   | 314                  | 905               | 2,499         | 5,001          |
| Menarini Portugal Farmaceutica S A          | 111                  | 0                 | 634           | 0              |
| Menarini Benelux SA                         | 509                  | 0                 | 4,647         | 0              |
| Menarini France SA                          | 4,647                | 2,728             | 23,186        | 36,873         |
| Menarini Internal Operations Luxembourg S A | 5,855                | 4,645             | 6,312         | 44,869         |
| Laboratorios Menarini Argentina             | 18                   | 0                 | 14            | 0              |
| I E Ulagay Ilac Sanayi Turk A S             | 282                  | 0                 | 5,017         | 1              |
| Latin Farma Guatemala                       | 54                   | 10                | 672           | 18             |
| Menarini Von Heyden GmbH                    | 52                   | 0                 | 200           | 6              |
| Invida Philippines Inc                      | 182                  | 0                 | 413           | 0              |
| A Menarini Asia Pacific Holdings            | 267                  | 0                 | 526           | 0              |
| <b>Total</b>                                | <b>20,938</b>        | <b>21,803</b>     | <b>95,428</b> | <b>135,713</b> |

11/2/14

## **9. OTHER INFORMATION REQUIRED BY ARTICLE 2428 OF THE ITALIAN CIVIL CODE**

### **9.1 Treasury shares owned – Holdings or shares in parent companies**

It is specifically declared that these do not exist

### **9.2 Treasury shares bought or sold in the year – Holdings or shares in parent companies bought or sold in the year**

It is specifically declared that these do not exist.

## **10. HEADQUARTERS AND LOCAL OPERATIONS**

Listed below are the sites in which activities are performed in addition to the registered office

Local unit no 1 – Via Marchetti, 7r - Florence

Local Unit no. 2 – Via dei Confini, 24 – Capalle - Prato

Local unit no 3 – Lotissement Logements, 500 – Algiers – Algeria (Representation office)

Pursuant to art. 2428, last paragraph, of the Italian Civil Code, it is specified that the Company has the following branch offices abroad

- at the address Wooburn Green Wycombe Lane Menarini House – Mercury Centre HP10 OHH – Buckinghamshire - United Kingdom
- at the address Avenida Periferico sur no. 4118 Torre Zafiro 1 primer piso 102 Jardines del pedregal distrito federal 01900, Mexico City – Mexico

## **11. SUBSEQUENT EVENTS AND FUTURE PROSPECTS**

The sales of the beginning of year 2013 confirm the upward trend forecasted at the time of definition of the Budget

The Trade Business Unit predicts an overall increase in turnover, confirmed by the +26% in the first two months of the year as compared to the same period in the year 2012 (bearing in mind the fact that from this year the countries of the Far East are managed by Menarini Asia Pacific), while Intercompany forecasts an overall increase of 20%

To be noted is the decision to increase the number of Area Managers in the Trade Business Unit by three units, so as to permit a greater and more efficacious presence of our personnel in



the markets and with the customers of countries in Africa and the Middle East

#### **United Kingdom (branch office)**

In the course of 2013, the company also forecasts the launch on the market of a new product, Priligy (dapoxetine), an innovative drug for the treatment of premature ejaculation. Dapoxetine is in fact the first and only drug specifically developed and approved for the treatment of this condition.

The prospects for increased business are hence linked to the new products recently launched on the market, Ranexa® (ranolazine) and Adenuric® (febuxostat), and to the introduction to the English market of Priligy (dapoxetine). Indeed, in view of their therapeutic properties and innovative quality, Ranexa, Adenuric and Priligy feature significant opportunities for consolidation on the market.

Despite the competition from the generic products, Migard® (frovatriptan) also has good prospects, and is expected to maintain the 2012 level of turnover.

#### **Mexico (branch office)**

Expectations for the branch office in Mexico are related to the pursuit of new opportunities for growth, in view of the introduction of new products on the Mexican market so as to expand influence in other areas of the market too.

## **12. CONCLUSIONS**

We invite you to approve the financial statement for the year as presented, proposing the allocation of the profits, amounting to 14,651,025.90 Euro, to the Extraordinary Reserve.

The Legal Reserve provision has already reached the maximum as laid down in art. 2430 of the Italian Civil Code.

*Chairman of the Board of Directors*

Florence, March 29<sup>th</sup>, 2013

Dr. Claudio Bertolaccini



1

---

**FINANCIAL STATEMENT AS AT DECEMBER 31st, 2012**

---

**BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31<sup>st</sup>, 2012**

(amounts in Euro)

**ASSETS**

|                                                              | 31.12.2012         | 31.12.2011         |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) SHARE CAPITAL SUBSCRIPTION RECEIVABLE</b>              | 0                  | 0                  |
| <b>B) FIXED ASSETS</b>                                       |                    |                    |
| <b>I INTANGIBLE FIXED ASSETS</b>                             |                    |                    |
| 1 Start-up and expansion costs                               | 78,648             | 0                  |
| 4 Concessions, licences, trademarks and other similar rights | 138,115            | 27,227,159         |
| 5 Goodwill                                                   | 8,403,807          | 0                  |
| 7 Other                                                      | 17,547             | 0                  |
| <b>TOTAL B I</b>                                             | <b>8,638,117</b>   | <b>27,227,159</b>  |
| <b>II TANGIBLE FIXED ASSETS</b>                              |                    |                    |
| 2 Plant and equipment                                        | 31,477             | 0                  |
| 3 Industrial and commercial equipment                        | 1,196              | 0                  |
| 4 Other tangible assets                                      | 301,918            | 189,986            |
| <b>TOTAL B II</b>                                            | <b>334,591</b>     | <b>189,986</b>     |
| <b>III FINANCIAL FIXED ASSETS</b>                            |                    |                    |
| 1 Investments in                                             |                    |                    |
| b) affiliated companies                                      | 33,079,000         | 0                  |
| Total                                                        | 33,079,000         | 0                  |
| <b>TOTAL B III</b>                                           | <b>33,079,000</b>  | <b>0</b>           |
| <b>TOTAL FIXED ASSETS (B)</b>                                | <b>42,051,708</b>  | <b>27,417,145</b>  |
| <b>C) CURRENT ASSETS</b>                                     |                    |                    |
| <b>I STOCKS</b>                                              |                    |                    |
| 1 Raw materials, supplies and consumables                    | 546,965            | 330,986            |
| 4 Finished products and goods                                | 11,257,708         | 15,742,344         |
| <b>TOTAL C I</b>                                             | <b>11,804,673</b>  | <b>16,073,330</b>  |
| <b>II ACCOUNTS RECEIVABLE</b>                                |                    |                    |
| 1 From customers                                             | 20,607,685         | 26,762,662         |
| 4 From parent companies                                      | 5,434,625          | 795,865            |
| 4bis Taxes receivable                                        | 6,298,066          | 1,136,985          |
| 4ter Deferred taxes receivable due after next year           | 1,855,178          | 2,004,429          |
| 5 Other receivables                                          |                    |                    |
| a) due from subsidiaries                                     | 20,938,541         | 14,457,572         |
| b) other receivables                                         | 472,093            | 7,447,661          |
| TOTAL (a+b)                                                  | 21,410,634         | 21,905,233         |
| <b>TOTAL C II</b>                                            | <b>55,606,188</b>  | <b>52,605,174</b>  |
| <b>III SHORT-TERM FINANCIAL ASSETS</b>                       |                    |                    |
| 6 Other securities                                           | 0                  | 33,737,717         |
| 7c Loans from parent companies                               | 9,245,401          | 24,311,621         |
| <b>TOTAL C III</b>                                           | <b>9,245,401</b>   | <b>58,049,338</b>  |
| <b>IV LIQUID ASSETS</b>                                      |                    |                    |
| 1 Bank and postal deposits                                   | 1,147,639          | 944,456            |
| 3 Cash and cash equivalents                                  | 12,395             | 11,479             |
| <b>TOTAL C IV</b>                                            | <b>1,160,034</b>   | <b>955,935</b>     |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS (C)</b>                              | <b>77,816,296</b>  | <b>127,683,777</b> |
| <b>D) ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES</b>                | <b>628,581</b>     | <b>489,509</b>     |
| <b>TOTAL ASSETS (A+B+C+D)</b>                                | <b>120,496,585</b> | <b>155,590,431</b> |

| <b>LIABILITIES</b>                                |                                                                            | <b>31.12.2012</b>  | <b>31.12.2011</b>  |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) SHAREHOLDERS' EQUITY</b>                    |                                                                            |                    |                    |
| I                                                 | SHARE CAPITAL                                                              | 2,500,000          | 2,500,000          |
| II                                                | RESERVE FOR ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL                                     | 0                  | 0                  |
| III                                               | REVALUATION RESERVE                                                        | 0                  | 0                  |
| IV                                                | LEGAL RESERVE                                                              | 760,616            | 760,616            |
| V                                                 | STATUTORY RESERVE                                                          | 0                  | 0                  |
| VI                                                | TREASURY SHARES RESERVE                                                    | 0                  | 0                  |
| VII                                               | OTHER RESERVES                                                             |                    |                    |
|                                                   | Extraordinary Reserve                                                      | 4,681,537          | 39,103,812         |
|                                                   | Merger surplus reserve                                                     | 11,876,593         | 0                  |
|                                                   | Conversion Reserve                                                         | -3,058,101         | 0                  |
|                                                   | Shareholders' capital contributions                                        | 47,000,000         | 47 000 000         |
|                                                   | Reserve for unrealised income                                              | 133,023            | 0                  |
| TOTAL                                             |                                                                            | 60,633,052         | 86,103,812         |
| VIII                                              | PROFITS (LOSSES) CARRIED OVER                                              | 0                  | 0                  |
| IX                                                | NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR                                             | 14,651,026         | 20,710,749         |
| <b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY (A)</b>             |                                                                            | <b>78,544,694</b>  | <b>110,075,177</b> |
| <b>B) PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES</b>        |                                                                            |                    |                    |
|                                                   | 2 Provision for taxes, even deferred taxes                                 |                    |                    |
|                                                   | a) Provision for deferred taxes                                            | 8,371              | 20,287             |
|                                                   | b) Tax risks provision                                                     | 2,294,619          | 1,441,771          |
|                                                   | Total (a+b)                                                                | 2,302,990          | 1,462,058          |
|                                                   | 3 Other risks and charges                                                  | 4,678,379          | 5,554,917          |
| <b>TOTAL PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES (B)</b> |                                                                            | <b>6,981,369</b>   | <b>7,016,975</b>   |
| <b>C) EMPLOYEE SEVERANCE INDEMNITIES</b>          |                                                                            | <b>474,945</b>     | <b>458,382</b>     |
| <b>D) LIABILITIES</b>                             |                                                                            |                    |                    |
|                                                   | 4 Payables to banks                                                        | 577                | 68                 |
|                                                   | 7 Trade accounts payable                                                   | 9,646,611          | 8,126,576          |
|                                                   | 11 Accounts payable to parent companies                                    | 1,314,414          | 1,585,322          |
|                                                   | 12 Taxes payable                                                           | 739,708            | 245,755            |
|                                                   | 13 Accounts payable to national insurance and social security institutions | 250,265            | 160,336            |
|                                                   | 14 Other payables                                                          |                    |                    |
|                                                   | a) To subsidiaries                                                         | 21,803,344         | 26,355,846         |
|                                                   | b) To others                                                               | 644,938            | 377,036            |
|                                                   | TOTAL (a+b)                                                                | 22,448,282         | 26,732,882         |
| <b>TOTAL LIABILITIES (D)</b>                      |                                                                            | <b>34,399,857</b>  | <b>36,850,939</b>  |
| <b>E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME</b>    |                                                                            | <b>95,720</b>      | <b>1,188,958</b>   |
| <b>TOTAL LIABILITIES (A+B+C+D+E)</b>              |                                                                            | <b>120,496,585</b> | <b>155,590,431</b> |

**INCOME STATEMENT AS AT DECEMBER 31<sup>st</sup>, 2012**

|                                                                                | 2012               | 2011               |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A) PRODUCTION VALUE</b>                                                     |                    |                    |
| 1 Revenues from sales and services                                             | 205,207,277        | 191,202,608        |
| 2 Changes in stocks of finished and semi-finished products                     | -8,899,541         | 800,748            |
| 5 Other revenues and income                                                    |                    |                    |
| b) Sundry revenues                                                             | 21,359,088         | 8,860,383          |
| <b>TOTAL PRODUCTION VALUE (A)</b>                                              | <b>217,666,824</b> | <b>200,863,739</b> |
| <b>B) PRODUCTION COSTS</b>                                                     |                    |                    |
| 6 Raw materials, supplies consumables and merchandise                          | 103,870,117        | 95,339,033         |
| 7 Services                                                                     | 51,899,175         | 55,882,836         |
| 8 Property rental costs                                                        | 2,043,034          | 935,321            |
| 9 Personnel                                                                    |                    |                    |
| a) Wages and salaries                                                          | 10,794,529         | 1,990,423          |
| b) Social security contributions                                               | 1,631,431          | 618,585            |
| c) Employee Severance Indemnity                                                | 160,374            | 151,928            |
| d) Pensions and similar                                                        | 250,706            | 0                  |
| e) Other costs                                                                 | 700,982            | 324,522            |
| Total (a+b+c+d+e)                                                              | 13,538,022         | 3,085,458          |
| 10 Amortisation, depreciation and write-downs                                  |                    |                    |
| a) Amortisation of intangible assets                                           | 5,641,909          | 4,686,814          |
| b) Depreciation of tangible assets                                             | 157,302            | 136,833            |
| Total (a+b+d)                                                                  | 5,799,211          | 4,823,647          |
| 11 Changes in stocks of raw materials, supplies consumables and merchandise    | -915,126           | -229,050           |
| 13 Other provisions                                                            | 4,143,790          | 5,882,409          |
| 14 Sundry operating costs                                                      | 16,689,147         | 6,867,882          |
| <b>TOTAL PRODUCTION COSTS</b>                                                  | <b>197,067,370</b> | <b>172,587,536</b> |
| <b>DIFFERENCE BETWEEN PRODUCTION VALUE AND COSTS (A-B)</b>                     | <b>20,599,454</b>  | <b>28,276,203</b>  |
| <b>C) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>                                        |                    |                    |
| 16 Other financial income                                                      |                    |                    |
| c) from securities entered in the current assets other than equity investments | 763,571            | 843,985            |
| d) income other than the above                                                 |                    |                    |
| - receivables from parent companies                                            | 87,536             | 378,737            |
| - from subsidiaries                                                            | 17,426             | 41,368             |
| - others                                                                       | 7,653              | 14,938             |
| Total income other than the above                                              | 112,615            | 435,043            |
| Total financial income                                                         | <b>876,186</b>     | <b>1,279,028</b>   |
| 17 Interest and other financial expenses                                       |                    |                    |
| - on loans from parent companies                                               | -57,248            | -16,381            |
| - other                                                                        | -156,983           | -153,156           |
| Total interest and other financial expenses                                    | -214,231           | -169,537           |
| 17bis Foreign exchange gains (losses)                                          | 76,312             | 33,550             |
| <b>TOTAL FINANCIAL INCOME AND EXPENSES (16-17±17bis)</b>                       | <b>738,267</b>     | <b>1,143,041</b>   |
| <b>D) TOTAL ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS</b>                   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>E) EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES</b>                                    |                    |                    |
| 20 Income                                                                      | 1,113,532          | 907,274            |
| 21 Expenses                                                                    | -1,254,769         | -94,567            |
| <b>TOTAL EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES (20-21)</b>                         | <b>-141,237</b>    | <b>812,707</b>     |
| <b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES (A-B±C±D±E)</b>                                  | <b>21,196,484</b>  | <b>30,231,951</b>  |
| 22 Income taxes, current, deferred and prepaid                                 | -6,545,458         | -9,521,202         |
| <b>23 PROFIT (LOSS) FOR YEAR</b>                                               | <b>14,651,026</b>  | <b>20,710,749</b>  |

## NOTES TO THE ACCOUNTS AS AT DECEMBER 31st, 2012

### 1. ACCOUNTING PRINCIPLES AND VALUATION CRITERIA

The financial statement has been drawn up in compliance with the current regulations of the Italian Civil Code.

The accounting principles and the valuation criteria followed are in line with the current regulations recommended by the National Council of Certified Public Accountants and Accounting Consultants and by the Italian Accounting Body (O.I.C.)

Going concerns, consistency and accrual are the fundamental accounting criteria adopted in the valuation of the accounts, considering the economic function of each asset and liability element

Profits are included only if realised within the closing date of the financial period, whereas risks and losses of competence of the financial period are recognised even if realised subsequently.

The accounting principles and the valuation criteria have not been modified in comparison with those adopted in the previous financial period.

No specific reasons existed for making it necessary to resort to the derogations indicated in art 2423, paragraph 4 and art 2423 – bis paragraph 2 of the Civil Code.

In accordance with art 2423-ter of the Civil Code, the items preceded by Arabic numbers and lower-case letters not corresponding to any amounts are omitted.

The most significant accounting principles and valuation criteria used are the following.

#### ***Intangible fixed assets***

Intangible fixed assets and long term utility costs are booked at their historical acquisition or production cost, including accessory charges and adjusted by the corresponding accumulated amortisation. The following amortisation quotas are calculated, spreading the cost over the financial periods in which the utility emerges, at a constant rate for each year

- Start-up costs: 20%
- Concessions, licences and similar rights according to the duration of the relative contracts, or in absence of these: 20%
- Internally developed software 20%
- Goodwill 5.56%

Fixed assets the economic value of which at the end of the financial period proves to be permanently lower than the amortised cost are written down to their economic value

There are no intangible assets of indefinite life

### ***Tangible fixed assets***

Tangible fixed assets are entered at purchase cost, inclusive of accessory charges, and shown net of the depreciation made over the years.

Considering the use, destination and the economic-technical life of the assets, the depreciation quotas have been calculated on the basis of the residual possibility of use, a criterion we considered well-represented by the following rates, unchanged compared with the previous year and reduced to half for the first financial period.

- Furniture and office equipment 12%
- Electronic machinery 20%
- Internal vehicles 20%
- Automobiles, motor vehicles and similar 25%

Fixed assets the economic value of which at the end of the financial period proves to be permanently lower than the depreciated cost are written down to their economic value

Purchases of assets of small value are charged under the expenses of the financial period during which they are incurred.

### ***Costs for maintenance, repairs and improvements***

Improvement and maintenance costs that increase the value of the asset are entered under the assets they refer to, if purchased by the Company as property, and are depreciated according to the residual useful life of the asset.

If the asset has been acquired under an operational or financial lease, the related costs for improvements and maintenance that increase the value of the asset are entered as intangible assets and amortised in line with the residual useful life of the property, or, if inferior, according to the residual duration of the contract granting the use of the asset

### ***Investments***

The investments are valued in accordance with the cost criterion, rectified if necessary to take account of permanent loss of value.

If an investment in a subsidiary or affiliated company is entered at a value higher than that corresponding to the fraction of shareholders' equity shown in the last approved financial statement of the part-owned company, such higher value is explained in these Notes to the Accounts

### ***Stocks***

Final stocks are booked at the lower between purchase cost, including the accessory charges of the year, and the expected realisation value based on market trends

If in application of this principle obsolete (unmarketable merchandise and unusable raw materials) or slow-moving stocks are identified, their value is written down

Cost was determined using the average weighted cost method

Purchased semi-processed goods are considered raw materials to all effects and purposes.

Advances to suppliers of raw materials, supplies and consumables are entered at face value

### ***Receivables***

Accounts receivable are entered at expected realisation value

In application of this principle, the nominal value of accounts receivable has been reduced by a special provision for doubtful debts

### ***Taxes receivable***

These are entered at expected realisation value.

### ***Liquid assets***

Liquid assets have been entered at nominal value

### ***Accruals and deferrals***

Shares of expenditure and income common to two or more financial periods, the entity of which can be calculated depending on time, are entered in the Accruals and Deferrals

### ***Provisions for risks and charges***

Provisions are allocated under liabilities in the balance sheet to cover losses or contingencies of a specific nature, that are certain or likely, but the amount or date of occurrence of which is still uncertain the closing date of the financial period

The amount allocated is the optimal estimate of the amount necessary to cover the loss or contingency.

### ***Employee Severance Indemnity***

This represents the actual debt matured towards employees in accordance with the law and the labour contracts in force, taking into consideration all forms of remuneration of an ongoing

character.

It corresponds to the total of the individual indemnities matured towards employees at the closing date of the financial period, in the hypothesis of termination of each employment contract at such date, net of the amounts paid by way of advance or transferred to national insurance or social security institutions

### ***Payables***

Accounts payable are entered at nominal value

The "Payables to suppliers" are entered net of trade discounts, while cash discounts are recorded at the time of payment. The nominal value of these payables was adjusted, in the case of returns or allowances (invoicing adjustments), to correspond to the amount defined with the counterparty.

### ***Non-capitalised receivables and payables in foreign currency***

Non-capitalised receivables and payables in currency other than the Euro were entered at the spot exchange rate at the closing date of the financial period

Exchange gains and losses emerging from the adjustment are entered in the income statement in the item 17-bis (Foreign exchange gains (losses))

### ***Conversion of the balances of the branch office in Mexico***

The accounts of the branch office in Mexico are kept in Mexican Pesos (MEX). The accounting balances of the branch office are converted into Euro as follows

- the balance sheet items are converted at the accounting period end-date exchange rate, equal to 1€= 17 1845 MEX, the difference between the resulting value and the opening value, determined using the exchange rate as at the end of the previous accounting period (1€= 18 0512 MEX), is entered in the Conversion Reserve,
- the items of the Income Statement are converted at the average exchange rate for the accounting period, equal to 1€=16.9029 MEX (in 2011 1€=17.288 MEX);
- the difference between the result determined using the average exchange rate for the Income Statement and that of the end of the accounting period for the Balance Sheet items is entered in the Conversion Reserve.

### ***Conversion of the balances of the branch office in the United Kingdom***

The accounts of the branch office expressed in pounds sterling are converted to Euro as



follows:

- the balance sheet items are converted at the accounting period end-date exchange rate, equal to 1€=0 8161 pounds sterling; the difference between the resulting value and the opening value, determined using the exchange rate as at the end of the previous accounting period (1€=0 8353 pounds sterling at December 31<sup>st</sup>, 2011) is entered in the Conversion Reserve;
- the items of the Income Statement are converted at the average exchange rate for the accounting period, equal to 1€=0.810871 pounds sterling (in 2011 1€=0,8679 pounds sterling);
- the difference between the result determined using the average exchange rate for the Income Statement and that of the end of the accounting period for the Balance Sheet items is entered in the Conversion Reserve

#### ***Income taxes, current, deferred and prepaid***

The overall tax burden relating to the financial period, comprising current, deferred and prepaid income taxes, is shown under heading no. 22 of the Income Statement

Current income taxes are calculated according to the tax laws and rates in force, based on a realistic estimate of the taxable income. Current income taxes are booked under taxes payable (or in the payables/receivables from the parent company in the case of adherence to the Tax Consolidation System, as clarified in detail in the following paragraph), which are entered in the liabilities net of advances, withholding taxes and tax credits that can legally offset them, except when request has been made for reimbursement. In the latter case, the amounts are shown under the assets at C.II. 4-bis

The temporary differences between the result calculated in line with the regulations and principles governing the drafting of the financial statement (accounting income) and the result as determined through the regulations governing the calculation of the direct taxes (taxable income), give rise to the accounting for deferred tax liabilities and assets. The latter are calculated also in the presence of fiscal losses which can be carried forward and are recorded to the extent that there is a reasonable certainty that, in future financial periods, the taxable incomes will be achieved such as to absorb completely both the temporary differences and the losses themselves

Deferred tax assets and liabilities entries as patrimonial counterbalance are respectively item B.2 (Taxation, including deferred taxation) under the heading "Liabilities" and item C. II 4-ter

(Deferred tax assets) under the heading "Assets". Deferred tax assets and liabilities are not offset.

In the case of Group taxation, the tax payables and receivables legally attributable to the tax return of the consolidating company are included among the payables to the same

#### ***Costs and revenues***

Costs and revenues are entered on accrual basis. Revenues and income, costs and charges are indicated net of returns, discounts, rebates and allowances, as well as of taxes directly connected with the sale of goods and services

#### ***Extraordinary income and expenses***

Any income or expenses not deriving from ordinary operation are considered as extraordinary

Income and expenses relating to incorrect valuations already existing at the end of the previous financial periods are also considered as extraordinary. Contingent entries do not come under this category where they originate from the updating of estimates made during the previous financial periods and due to changed conditions

#### ***Commitments, guarantees and risks***

The commitments and guarantees are shown at their contractual value in the memorandum accounts

Risks for which the emergence of a liability is probable are entered in the explanatory notes and allocated to the risk funds in line with criteria of adequacy

Risks for which the emergence of a liability is only possible are described in the Note to the Accounts without proceeding to the allocation of risk funds in line with the accounting principle of reference. Risks of a remote nature are not taken into consideration.

## **2. DETAILS OF THE SPECIFIC ENTRIES IN THE FINANCIAL STATEMENT AND EXPLANATIONS OF THE MOST SIGNIFICANT CHANGES**

All the amounts are expressed in thousands of Euro, unless otherwise indicated

### **Introduction**

As already mentioned in the Management Report, on November 20th, 2012 the Company performed a merger by incorporation of the companies A Menarini Pharma UK S.r.l, with single shareholder, and A. Menarini Pharma Mexico S r l, with single shareholder, with the purpose of simplifying and rationalising the operational structure of the Menarini Group and, in particular, in the case in question, of the companies that are commercially affiliated to A Menarini Farmaceutica Internazionale S r l.

This merger meant that the operations performed in 2012 by the companies A. Menarini Pharma U.K S r l and A Menarini Pharma Mexico S r l were entered in the financial statement of the surviving company A. Menarini Farmaceutica Internazionale S r l. starting from January 1<sup>st</sup>, 2012, the date on which the merger took legal effect.

The balances of the items of the financial statement items listed below have been represented taking the above into consideration, and the changes in comparison to December 31<sup>st</sup>, 2011 are inclusive also of the movements taking place following the operations of the absorbed companies



## 2.1 Cash Flow for the financial period closed at December 31<sup>st</sup>, 2012

| <i>1 Cash flow from operating activities</i>     | <i>Amount</i>  |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Profit for year                                  | 14,651         |
| Depreciation and amortisation                    | 5,787          |
| Change in reserves for risks and charges         | -269           |
| Change in Employees' Severance Indemnity         | 17             |
| Change in stocks                                 | 7,860          |
| Change in receivables for customers              | 8,789          |
| Change in intercompany receivables               | -7,270         |
| Change in income tax receivables                 | -4,761         |
| Change in prepaid taxes                          | 360            |
| Change in other current assets                   | -3,185         |
| Change in payables to suppliers                  | -973           |
| Change in intercompany payables                  | -16,554        |
| Change in other current liabilities              | -921           |
| <b>Total cash flow from operating activities</b> | <b>3,531</b>   |
| <i>2 Cash flow from investing activities</i>     |                |
| Investments in intangible fixed assets           | 32,852         |
| Investments in tangible fixed assets             | -168           |
| Investments in financial fixed assets            | -33,079        |
| <b>Total cash flow from investing activities</b> | <b>-395</b>    |
| <i>3 Cash flow from financial activities</i>     |                |
| Distribution of dividends                        | -55,000        |
| Changes in shareholders' equity after merger     | 2,921          |
| <b>Total cash flow from financial activities</b> | <b>52,079</b>  |
| <b>4 Net cash flow (=1+2+3)</b>                  | <b>-48,943</b> |
| <b>5 Initial net liquidity</b>                   | <b>59,348</b>  |
| <b>6 Final net liquidity</b>                     | <b>10,405</b>  |

## 2.2. Balance Sheet

The main balance sheet items are as follows.

### **ASSETS**

#### **B) Fixed assets**

##### *I Intangible fixed assets*

|                             | <i>Start-up and<br/>expansion<br/>costs</i> | <i>Concessions,<br/>licences,<br/>trademarks and<br/>other similar<br/>rights</i> | <i>Goodwill</i> | <i>Other<br/>intangible<br/>fixed assets</i> | <i>Total</i>   |
|-----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|----------------|
| <i>Amount at 31 12 11</i>   |                                             |                                                                                   |                 |                                              |                |
| Cost                        | 11                                          | 47 585                                                                            | 0               | 0                                            | 47 596         |
| Amortisation                | -11                                         | -20,358                                                                           | 0               | 0                                            | -20,369        |
| <b>Total</b>                | <b>0</b>                                    | <b>27,227</b>                                                                     | <b>0</b>        | <b>0</b>                                     | <b>27,227</b>  |
| <i>Cost change</i>          |                                             |                                                                                   |                 |                                              |                |
| Increases                   | 0                                           | 12                                                                                | 0               | 7                                            | 19             |
| Merger increases            | 435                                         | 184                                                                               | 14,779          | 29                                           | 15,427         |
| Decreases                   | 0                                           | -46,890                                                                           | 0               | 0                                            | -46,890        |
| Exchange differences        | 0                                           | 4                                                                                 | 348             | 1                                            | 353            |
| <b>Total changes</b>        | <b>435</b>                                  | <b>-46,690</b>                                                                    | <b>15,127</b>   | <b>37</b>                                    | <b>-31,091</b> |
| <i>Reserve changes</i>      |                                             |                                                                                   |                 |                                              |                |
| Use of depreciation reserve | 0                                           | 24,413                                                                            | 0               | 0                                            | 24,413         |
| Amortisation                | -78                                         | -4,709                                                                            | -835            | -8                                           | -5,630         |
| Merger increase             | -278                                        | -100                                                                              | -5,747          | -11                                          | -6,136         |
| Exchange difference         | 0                                           | -3                                                                                | -141            | -1                                           | -145           |
| <b>Total changes</b>        | <b>-356</b>                                 | <b>19,601</b>                                                                     | <b>-6,723</b>   | <b>-20</b>                                   | <b>12,502</b>  |
| <i>Amount at 31 12 12</i>   |                                             |                                                                                   |                 |                                              |                |
| Cost                        | 446                                         | 895                                                                               | 15,127          | 37                                           | 16,505         |
| Amortisation                | -367                                        | -757                                                                              | -6,723          | -20                                          | -7,867         |
| <b>Total</b>                | <b>79</b>                                   | <b>138</b>                                                                        | <b>8,404</b>    | <b>17</b>                                    | <b>8,638</b>   |

The "Goodwill" item refers to the absorbed company A Menarini Pharma Uk S.r.l which in 2005 performed an operation for purchase of a business branch, entering the respective goodwill as the difference between the amount paid and the value of the assets net of the liabilities acquired. The original value of the goodwill, amounting to 18,014 thousand Euro, is amortised in 18 years.

The exchange differences recorded under the "Goodwill" item, which increased the cost by 348 thousand Euro and the respective accumulated amortisation by 141 thousand Euro, are due to the conversion differences generated when the branch accounts (in local currency) are imported into the Company accounts (in Euro). For further detail on the conversion rules, we refer to the relevant accounting principle "Conversion of the branch balances"

The decrease in the item "Concessions, licences, trademarks and other similar rights" (22,477 thousand Euro net of the accumulated amortisation) relates to the assignment to the subsidiary Menarini France S A. of the rights related to marketing in France of the following products:

- Alteis (olmesartan),
- Temerit (nebivolol),
- Zofenil (zofenopril),
- Tigreat (frovatriptan)

The increase in the "Concessions, licences, trademarks and other similar rights" item refers to the purchase of software licences (12 thousand Euro)

The increase in the "Other intangible fixed assets" item (7 thousand Euro) refers to costs sustained for improvements in the premises rented for performance of the activities of the branch office in Mexico

## II Tangible fixed assets

|                             | <i>Plant and<br/>Equipment</i> | <i>Industrial and<br/>commercial<br/>equipment</i> | <i>Other assets</i> | <i>Total</i> |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|--------------|
| <i>Amount at 31 12 2011</i> |                                |                                                    |                     |              |
| Cost                        | 0                              | 126                                                | 500                 | 626          |
| Depreciation                | 0                              | -126                                               | -311                | -437         |
| <b>Total</b>                | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                           | <b>189</b>          | <b>189</b>   |
| <i>Cost changes</i>         |                                |                                                    |                     |              |
| Increases                   | 30                             | 7                                                  | 122                 | 159          |
| Merger increases            | 99                             | 37                                                 | 559                 | 695          |
| Decreases                   | 0                              | 0                                                  | -26                 | -26          |
| Exchange differences        | 3                              | 1                                                  | 17                  | 21           |
| <b>Total changes</b>        | <b>132</b>                     | <b>45</b>                                          | <b>672</b>          | <b>849</b>   |
| <i>Reserve changes</i>      |                                |                                                    |                     |              |
| Use of depreciation reserve | 0                              | 0                                                  | 22                  | 22           |
| Depreciation                | -2                             | -7                                                 | -148                | -157         |
| Merger increase             | -97                            | -36                                                | -423                | -556         |
| Exchange differences        | -1                             | -1                                                 | -10                 | -12          |
| <b>Total changes</b>        | <b>-100</b>                    | <b>-44</b>                                         | <b>-559</b>         | <b>-703</b>  |
| <i>Amount at 31 12 12</i>   |                                |                                                    |                     |              |
| Cost                        | 132                            | 171                                                | 1,172               | 1,475        |
| Depreciation                | -100                           | -170                                               | -870                | -1,140       |
| <b>Total</b>                | <b>32</b>                      | <b>1</b>                                           | <b>302</b>          | <b>335</b>   |

The increase in the “Plant and equipment” item (30 thousand Euro) relates to the air conditioning plant for the branch office in the United Kingdom.

The increase in the “Industrial and commercial equipment” item (7 thousand Euro) relates to the purchase of 2 stands for the promotion of products during meetings and conferences by the branch office in the United Kingdom

As regards the “Other tangible assets” the increase can be broken down into the purchase of automobiles for 56 thousand Euro, electronic office equipment for 51 thousand Euro (including 42 thousand Euro for the branch office in the United Kingdom, 5 thousand Euro for the registered office in Florence and 4 thousand Euro for the branch office in Mexico), 15 thousand Euro refers to office furniture, including 11 thousand for the branch office in the United Kingdom and 4 thousand Euro for the branch office in Mexico. The decreases in the “Other assets” item (26 thousand Euro) relate mostly to the destruction of IT material.

The contributions of the absorbed companies refer to electrical, air conditioning and data transmission systems, as well as equipment, mostly related to the branch office in the United Kingdom, while the "Other tangible assets" category is largely represented by electronic equipment acquired over the years by both absorbed companies.

### III. Financial fixed assets

Movements in the course of the year are as follows

| Description              | 31 12 2011 | Increases     | Decreases | 31 12 2012    |
|--------------------------|------------|---------------|-----------|---------------|
| Investments in           |            |               |           |               |
| - Affiliated companies   | 0          | 33,079        | 0         | 33,079        |
| <b>Total investments</b> | <b>0</b>   | <b>33,079</b> | <b>0</b>  | <b>33,079</b> |

The increase in the investments refers to the subscription of 40% of the share capital of the foreign company Menarini France S A , paid entirely through assignment of the rights as detailed in the paragraph dealing with Intangible fixed assets

#### List of investments in affiliated companies (in thousands of Euro)

| Name                                             | City or State | Capital Stock | Shareholders' equity at 31 12 12 | Profit (loss) at 31 12 12 | Balance Sheet value | % holding |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------|
| Menarini France S A                              | France        | 8,000         | 86,685                           | -12,718                   | 33,079              | 40        |
| <b>Total investments in affiliated companies</b> |               |               |                                  |                           | <b>33,079</b>       |           |

### C) Current assets

#### I Stocks

These are made up as follows.

|                                   | at 31 12 12<br>(A) | Merger<br>change<br>(B) | at 31 12 11<br>(C) | Changes<br>(A-B-C) |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Raw materials                     | 547                | 0                       | 331                | 216                |
| Finished products                 | 8,574              | 2,174                   | 14,912             | -8,512             |
| Merchandise                       | 3,414              | 1,900                   | 1,560              | -46                |
| Finished products write-down fund | -141               | -482                    | -141               | 482                |
| Warehouse write-down fund         | -589               | 0                       | -589               | 0                  |
| <b>Total</b>                      | <b>11,805</b>      | <b>3,592</b>            | <b>16,073</b>      | <b>-7,860</b>      |



The considerable decrease in the item in question, excluding the change due to the merger by incorporation, is due to the cessation of business in France following the above-mentioned amendment to the VAT regulations, and consequently to the sale of the entire stock of products to be marketed in France to Menarini France S A to which the rights for marketing the said products were assigned

## *II Receivables*

### *Receivables from Customers*

| <i>Description</i>                         | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                            | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Trade accounts receivable                  | 21,257             | 2,692                | 26,882             | -8,317         |
| Invoices (credit notes) to be issued       | -168               | 0                    | 106                | -274           |
| Receivables for exchange rate fluctuations | -68                | 0                    | 127                | -195           |
| Provision for doubtful debts               | -413               | -59                  | -352               | -2             |
| <b>Total</b>                               | <b>20,608</b>      | <b>2,633</b>         | <b>26,763</b>      | <b>-8,788</b>  |

The significant decrease in the item in question, with the exclusion of the change due to merger by incorporation, is due to the cessation of business in France following the above-mentioned amendment to the VAT regulations, and consequently to the reduction of receivables from French customers, which were collected almost in their entirety by December 31<sup>st</sup>, 2012

There are no receivables falling due after one year.

### *Receivables from parent companies*

| <i>Description</i>                              | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                                 | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Trade accounts receivable                       | 40                 | 28                   | 43                 | -31            |
| Receivables from consolidating company for IRES | 4,889              | 3,723                | 0                  | 1,166          |
| Other receivables                               | 1                  | 0                    | 77                 | -76            |
| Receivables from parent companies for VAT       | 504                | 0                    | 676                | -172           |
| <b>Total</b>                                    | <b>5,434</b>       | <b>3,751</b>         | <b>796</b>         | <b>887</b>     |

The item "Receivables from consolidating company for IRES" refers to the IRES (corporate income tax) receivable transferred to the parent company A Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S r l., since the Company exercised jointly with the parent company the option for Group taxation pursuant to art 117 and following of the Income Tax Consolidation Act for the three-year period 2010-2012 This receivable is the result of the

excess advances paid in comparison to the tax actually due for 2012

The “Receivables from parent companies for VAT” refer to the December VAT receivable assigned to the parent company A Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S r.l following participation in the Group VAT again for the year 2012.

The receivables fall due within one year

### Taxes receivable

| Description                           | at 31 12 12<br>(A) | Merger change<br>(B) | at 31 12 11<br>(C) | Changes<br>(A-B-C) |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Tax credits</i>                    |                    |                      |                    |                    |
| - IRAP tax credits                    | 268                | 0                    | 44                 | 224                |
| - VAT tax credits                     | 696                | 394                  | 0                  | 302                |
| - Sundry tax credits                  | 246                | 6                    | 246                | -6                 |
| - Credits from French Tax Authorities | 5,088              | 0                    | 847                | 4,241              |
| <b>Total tax credits</b>              | <b>6,298</b>       | <b>400</b>           | <b>1,137</b>       | <b>4,761</b>       |

The “Credits from French Tax Authorities” refer, for 1,176 thousand Euro, to the “*Contribution sur le Chiffre d’Affaires*” and consist of advances paid in the course of 2012 for taxes with balance due in 2013. Moreover, in its capacity as exploitant and distributor of pharmaceutical products in France, the Company is subject to a promotion tax (“*Contribution sur les Dépenses de promotion des médicaments*”) which is calculated in proportion to the costs sustained for the promotional activities performed on such products. In relation to this tax, the Company underwent a tax audit, as a result of which it was charged with the payment of higher taxes and fines amounting to 3.9 million Euro for the tax years 2008 and 2009. The Company paid this amount to the French tax authorities and, in the conviction that it has valid arguments to win the dispute, has taken legal action for appeal against the assessment notice.

### Prepaid taxes receivable

| Description                              | at 31 12 12<br>(A) | Merger change<br>(B) | at 31 12 11<br>(C) | Changes<br>(A-B-C) |
|------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Prepaid taxes falling due after one year | 1,855              | 211                  | 2,004              | -360               |
| <b>Total</b>                             | <b>1,855</b>       | <b>211</b>           | <b>2,004</b>       | <b>-360</b>        |

For information related to the “Prepaid taxes receivable” item refer to Annex “A”



## Receivables from others

### Receivables from subsidiary companies

| <i>Description</i>                                   | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                                      | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Trade accounts receivable from subsidiaries          | 15,399             | 98                   | 11,834             | 3,467          |
| Invoices (credit notes) to be issued to subsidiaries | 5,528              | 0                    | 2,607              | 2,921          |
| Other receivables from subsidiaries                  | 11                 | 0                    | 16                 | -5             |
| <b>Total</b>                                         | <b>20,938</b>      | <b>98</b>            | <b>14,457</b>      | <b>6,383</b>   |

There are no receivables falling due after one year. The item "Invoices (credit notes) to be issued to subsidiaries" refers mainly to receivables due from foreign customers belonging to the Menarini Group.

### Other receivables

| <i>Description</i> | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                    | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Due from suppliers | 266                | 0                    | 3                  | 263            |
| Due from employees | 51                 | 34                   | 3                  | 14             |
| Other receivables  | 155                | 61                   | 7,442              | -7,348         |
| <b>Total</b>       | <b>472</b>         | <b>95</b>            | <b>7,448</b>       | <b>-7,071</b>  |

The substantial decrease is due to the cancellation of the relationship with the French distributor which also dealt with collecting from French clients on the invoices issued on the company's behalf, and the consequent collection of the receivable due from it.

As laid down in art. 2427, paragraph 1, no 6 of the Italian Civil Code, below is the breakdown of trade and financial receivables by geographical area

| <i>Geographical area</i>     | <i>at 31 12 12</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Change</i>  |
|------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Italy                        | 14,875             | 25,232             | -10,357        |
| European Community           | 22,241             | 27,795             | -5,554         |
| Non-EC Europe                | 397                | 373                | 24             |
| Non-European countries       | 19,125             | 13,280             | 5,845          |
| Provision for doubtful debts | -413               | -352               | -61            |
| <b>Total</b>                 | <b>56,225</b>      | <b>66,328</b>      | <b>-10,103</b> |

**Short-term financial assets**

| <i>Description</i>          | <i>at 31 12 12</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Other securities            | 0                  | 33,738             | -33,738        |
| Loans from parent companies | 9,245              | 24,311             | -15,066        |
| <b>Total</b>                | <b>9,245</b>       | <b>58,049</b>      | <b>-48,804</b> |

In the course of 2012 the securities in the portfolio were sold to address the cash requirements necessitated by the resolution passed in the month of July for the payment of the dividends, which were simultaneously paid to the sole shareholder, also by offsetting intercompany loan receivables

**D) Accrued income and prepaid expenses**

The composition of the entry is broken down as follows:

| <i>Description</i>                     | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                        | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Sundry prepaid expenses                | 629                | 482                  | 241                | -94            |
| Accrued income from foreign securities | 0                  | 0                    | 249                | -249           |
| <b>Total</b>                           | <b>629</b>         | <b>482</b>           | <b>490</b>         | <b>-343</b>    |

The sundry prepaid expenses refer to deadlines within one year.

## LIABILITIES

### A) Shareholders' equity

| Description                                                    | at 31 12 11<br>(A) | Destination<br>Profit<br>(loss)2011<br>(B) | Merger change<br>(C) | Distribution<br>dividends<br>(D) | Profit<br>2012<br>(E) | at 31 12 12<br>(A+B+C+D+E) |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Share Capital                                                  | 2,500              | 0                                          | 0                    | 0                                | 0                     | 2,500                      |
| Shareholders' advance<br>payment for share capital<br>increase | 47,000             | 0                                          | 0                    | 0                                | 0                     | 47,000                     |
| Legal reserve                                                  | 760                | 0                                          | 0                    | 0                                | 0                     | 760                        |
| Extraordinary reserve                                          | 39,104             | 20,578                                     | 0                    | -55,000                          | 0                     | 4,682                      |
| Reserve for unrealised<br>income                               | 0                  | 133                                        | 0                    | 0                                | 0                     | 133                        |
| Conversion reserve                                             | 0                  | 0                                          | -3,058               | 0                                | 0                     | -3,058                     |
| Merger surplus reserve                                         | 0                  | 0                                          | 11,877               | 0                                | 0                     | 11,877                     |
| Profit (loss) for year                                         | 20,711             | -20,711                                    | 0                    | 0                                | 14,651                | 14,651                     |
| <b>Total</b>                                                   | <b>110,075</b>     | <b>0</b>                                   | <b>8,819</b>         | <b>-55,000</b>                   | <b>14,651</b>         | <b>78,545</b>              |

The prospectus on the possibilities of use and distribution of the items of shareholders' equity is shown at the end of the Note to the Accounts under Annex "B"

On July 12<sup>th</sup>, 2012, the Shareholders' Meeting passed resolution on the distribution of dividends for 55 million Euro to the sole shareholder A. Menarini IFR S.r.l.

The Conversion Reserve, acquired through the incorporation of the companies with branches abroad, is generated by the exchange differences entered in all the Balance Sheet and Income Statement entries and the elimination of the payments into the Endowment Fund made by headquarters to the branch to fund the operating activities of the latter

#### ***Restrictions on the distribution of profits and reserves***

The profit of the accounting period, amounting to 14,651,025 90 Euro, can be distributed in its entirety, since the legal reserve has already reached the maximum as laid down in art. 2430 of the Italian Civil Code

We refer to the prospectus on the possibilities of use and distribution of the items of shareholders' equity shown at the end of this Note to the Accounts and marked as Annex "B".

**B) Provisions for risks and charges**

| <i>Description</i>                                | <i>31 12 2011<br/>(A)</i> | <i>Merger<br/>Change (B)</i> | <i>Decreases<br/>(C)</i> | <i>Increases<br/>(D)</i> | <i>31 12 2012<br/>(A+B+C+D)</i> |
|---------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| <b><i>For taxes, even deferred:</i></b>           |                           |                              |                          |                          |                                 |
| a) Provision for deferred taxes                   | 20                        | 4                            | -24                      | 8                        | 8                               |
| b) Tax risks provision                            | 1,442                     | 0                            | 0                        | 853                      | 2,295                           |
| <b>Total for taxes, even deferred</b>             | <b>1,462</b>              | <b>4</b>                     | <b>-24</b>               | <b>861</b>               | <b>2,303</b>                    |
| <b><i>Other:</i></b>                              |                           |                              |                          |                          |                                 |
| Provision for French income tax and contributions | 5,231                     | 0                            | -5,231                   | 4,144                    | 4,144                           |
| Litigation risks provision                        | 0                         | 36                           | -36                      | 0                        | 0                               |
| Employees' incentive provision                    | 324                       | 193                          | -517                     | 534                      | 534                             |
| <b>Total other risks and charges</b>              | <b>5,555</b>              | <b>229</b>                   | <b>-5,784</b>            | <b>4,678</b>             | <b>4,678</b>                    |
| <b>Total</b>                                      | <b>7,017</b>              | <b>233</b>                   | <b>-5,808</b>            | <b>5,539</b>             | <b>6,981</b>                    |

The "Employees' incentive provision" (534 thousand Euro) represents the estimate of the amount to be paid to the personnel for the achievement of personal and corporate targets during the 2012 financial period. This amount, which cannot be objectively calculated at the financial period closing date, was prudently estimated assuming that all employees will achieve 100% of the target bonus.

The "Tax risks provision" (2,295 thousand Euro) was augmented to address risks related to the probable emergence of litigation regarding the "*Contribution sur les Dépenses de promotion des médicaments*" in France.

The amount of the "Provision for French income tax and contributions" (4,144 thousand Euro) refers to taxes and local contributions ("*Contribution sur les Dépenses de promotion des médicaments*", "*Contribution sur le Chiffre d'affaire*", ..) of an amount yet to be definitively determined related to promotional activity in France.

For information related to the formation of the "Provision for deferred taxes" see Annex "A"

### **C) Employees' Severance Indemnity**

The change can be broken down as follows

| <i>Changes</i>                       | <i>Amount</i> |
|--------------------------------------|---------------|
| Amount at 31.12.11                   | 458           |
| Increase for allocations in the year | 186           |
| Decrease for intercompany exclusions | -4            |
| Decrease for utilisation during year | -165          |
| <b>Amount at 31.12.2012</b>          | <b>475</b>    |

The decrease for utilisation during year is due to indemnities paid and to advances on Employees' Severance Indemnity

#### **United Kingdom**

On the basis of Community Regulation no. 1408/71, art.13, § 2, "a worker employed in the territory of one Member State shall be subject to the legislation of that State even if he resides in the territory of another Member State or if the registered office or place of business of the undertaking or individual employing him is situated in the territory of another Member State " Since all the employees of the Company work at the branch office in the United Kingdom where they are resident and, upon the termination of the employment contract, receive the treatment laid down in local legislation through the help of the British supplementary pension schemes, the Company does not have any liabilities for TFR at the end of the accounting period, nor at the end of the previous one

#### **Mexico**

The Company has not entered any payable as at December 31<sup>st</sup>, 2012, since all the employees work in the branch office in Mexico where they are resident and, on the basis of local legislation, they are ensured regulation of the termination of the employment contract through Mexican supplementary pension schemes, which are taken into account in the drafting of the financial statement for the accounting period

**D) Liabilities****Payables to Suppliers**

| <i>Description</i>                     | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                        | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Trade accounts payable                 | 4,673              | 2,301                | 3,700              | -1,328         |
| Payable for exchange rate fluctuations | -30                | 0                    | 50                 | -80            |
| Other payables                         | 86                 | 0                    | 84                 | 2              |
| Invoices (credit notes) to be received | 4,917              | 192                  | 4,293              | 432            |
| <b>Total</b>                           | <b>9,646</b>       | <b>2,493</b>         | <b>8,127</b>       | <b>-974</b>    |

**Accounts payable to parent companies**

| <i>Description</i>                     | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                        | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Trade accounts payable                 | 372                | 10,675               | 45                 | -10,348        |
| Invoices (credit notes) to be received | 942                | 25                   | 1,024              | -107           |
| Payables for tax consolidation         | 0                  | 0                    | 516                | -516           |
| <b>Total</b>                           | <b>1,314</b>       | <b>10,700</b>        | <b>1,585</b>       | <b>-10,971</b> |

**Tax payables**

| <i>Description</i>                                                         | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                                                            | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Withholding tax payables (IRPEF for employees and freelancers + royalties) | 155                | 37                   | 100                | 18             |
| Payables to French Tax Authorities                                         | 0                  | 0                    | 145                | -145           |
| VAT payables to UK Tax Authorities                                         | 223                | 97                   | 0                  | 126            |
| Payables to Inland Revenue                                                 | 361                | 339                  | 0                  | 22             |
| VAT payables to Mexican Tax Authorities                                    | 1                  | 5                    | 0                  | -4             |
| Other tax payables                                                         | 0                  | 0                    | 1                  | -1             |
| <b>Total</b>                                                               | <b>740</b>         | <b>478</b>           | <b>246</b>         | <b>16</b>      |



11/11/2012

### ***Payables to insurance and social security institutions***

| <i>Description</i>                    | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                       | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| INPS                                  | 126                | 0                    | 110                | 16             |
| PREVINDAI                             | 16                 | 0                    | 15                 | 1              |
| INAIL                                 | 1                  | 0                    | 0                  | 1              |
| FASI                                  | 1                  | 0                    | 1                  | 0              |
| FONCHIM                               | 18                 | 0                    | 19                 | -1             |
| FASCHIM                               | 2                  | 0                    | 2                  | 0              |
| PENSION FUND                          | 57                 | 30                   | 0                  | 27             |
| INFONAVIT                             | 16                 | 13                   | 0                  | 3              |
| Social security contributions Algeria | 13                 | 0                    | 13                 | 0              |
| <b>Total</b>                          | <b>250</b>         | <b>43</b>            | <b>160</b>         | <b>47</b>      |

### ***Other payables***

#### ***Payables to subsidiaries***

| <i>Description</i>                                       | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                                          | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Trade payables to subsidiaries                           | 22,121             | 1,030                | 26,735             | -5,644         |
| Invoices (credit notes) to be received from subsidiaries | -325               | 0                    | -379               | 54             |
| Other payables to subsidiaries                           | 7                  | 0                    | 0                  | 7              |
| <b>Total</b>                                             | <b>21,803</b>      | <b>1,030</b>         | <b>26,356</b>      | <b>-5,583</b>  |

#### ***Payables to others***

| <i>Description</i>                                     | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                                        | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Payables to employees in lieu of holidays accrued      | 280                | 45                   | 198                | 37             |
| Payables to employees for 14 <sup>th</sup> month bonus | 63                 | 0                    | 54                 | 9              |
| Other payables to employees                            | 221                | 112                  | 22                 | 87             |
| Payables to customers                                  | 8                  | 0                    | 97                 | -89            |
| Other payables                                         | 72                 | 1                    | 6                  | 65             |
| <b>Total</b>                                           | <b>644</b>         | <b>158</b>           | <b>377</b>         | <b>109</b>     |

The breakdown of trade and financial payables by geographical area is shown below

| <i>Geographical area</i> | <i>at 31 12 12</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Change</i> |
|--------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Italy                    | 16,490             | 15,149             | 1,341         |
| European Community       | 11,393             | 17,722             | -6,329        |
| Non-EC Europe            | 125                | 184                | -59           |
| Non-European countries   | 4,756              | 3,013              | 1,743         |
| <b>Total</b>             | <b>32,764</b>      | <b>36,068</b>      | <b>-3,304</b> |

#### *Accrued expenses and deferred income*

| <i>Description</i> | <i>at 31 12 12</i> | <i>Merger change</i> | <i>at 31 12 11</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                    | <i>(A)</i>         | <i>(B)</i>           | <i>(C)</i>         | <i>(A-B-C)</i> |
| Deferred income    | 96                 | 0                    | 1,189              | -1,093         |
| Accrued expenses   | 0                  | 1                    | 0                  | -1             |
| <b>Total</b>       | <b>96</b>          | <b>1</b>             | <b>1,189</b>       | <b>-1,094</b>  |

The "Deferred income" item refers to the sales of finished products with accrual in the 2012 financial period. This value is net of the respective commission matured

## **INCOME STATEMENT**

### **A) Production Value**

The revenues from sales and services increased overall by 7 32%.

#### *Revenues by business category*

| <i>Category</i>                            | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Pharmaceutical sales</b>                |                  |                  |                |
| - Intercompany                             | 85,384           | 76,430           | 8,954          |
| - Trade                                    | 107,517          | 114,773          | -7,256         |
| - Branch offices (United Kingdom & Mexico) | 12,306           | 0                | 12,306         |
| <b>Total</b>                               | <b>205,207</b>   | <b>191,203</b>   | <b>14,004</b>  |

Total sales, with the exclusion of the branch offices abroad, which are shown for the purpose of uniform comparison, are in line with those of 2011, although it is important to note, as better clarified in the Annual Report, that the mix of Trade and Intercompany sales has been

reversed, essentially as a result of the termination of direct sales in France starting from October 1<sup>st</sup>, 2012.

| <i>Geographical area</i> | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Change</i> |
|--------------------------|------------------|------------------|---------------|
| European Community       | 149,241          | 144,422          | 4,819         |
| Non-EC Europe            | 484              | 623              | -139          |
| Africa                   | 13,357           | 6,708            | 6,649         |
| Middle East              | 16,433           | 21,267           | -4,834        |
| Far East                 | 7,291            | 4,848            | 2,443         |
| Latin America            | 18,401           | 13,335           | 5,066         |
| <b>Total</b>             | <b>205,207</b>   | <b>191,203</b>   | <b>14,004</b> |

### ***Other revenues and income***

#### **Sundry revenues**

| <i>Description</i>                   | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Recovery of costs from third parties | 100              | 19               | 81             |
| Royalties                            | 592              | 570              | 22             |
| Sundry revenue from subsidiaries     | 9,969            | 8,208            | 1,761          |
| Capital gains from sales             | 10,602           | 2                | 10,600         |
| Other                                | 96               | 61               | 35             |
| <b>Total</b>                         | <b>21,359</b>    | <b>8,860</b>     | <b>12,499</b>  |

The “Sundry revenue from subsidiaries” item is principally composed of charges to Italian and foreign subsidiaries of the costs for general services.

The “Capital gains from sales” refers to the capital gains generated by the assignment of the French rights following increase of the share capital of Menarini France S A.

**B) Production Costs****Costs for raw materials, supplies, consumables and merchandise**

| <i>Description</i>   | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------|------------------|------------------|----------------|
| Raw materials        | 7,537            | 3,186            | 4,351          |
| Supplies             | 40               | 56               | -16            |
| Semi-processed goods | 319              | 125              | 194            |
| Merchandise          | 95,396           | 91,336           | 4,060          |
| Packaging material   | 18               | 0                | 18             |
| Promotional material | 560              | 636              | -76            |
| <b>Total</b>         | <b>103,870</b>   | <b>95,339</b>    | <b>8,531</b>   |

**Costs for Services**

| <i>Description</i>                                             | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| External production processing                                 | 338              | 73               | 265            |
| Professional consultancy                                       | 4,091            | 2,584            | 1,507          |
| Commissions                                                    | 1,831            | 1,545            | 286            |
| Postal, telegraph and telephone                                | 205              | 46               | 159            |
| Maintenance and repairs                                        | 200              | 16               | 184            |
| Transport and shipping                                         | 3,263            | 2,712            | 551            |
| Insurance                                                      | 638              | 254              | 384            |
| Utilities                                                      | 30               | 0                | 30             |
| Costs for the renewal of patents, trademarks and registrations | 296              | 203              | 93             |
| Costs for general services                                     | 1,976            | 164              | 1,812          |
| Other intercompany services                                    | 38,751           | 48,233           | -9,482         |
| Sundry                                                         | 280              | 53               | 227            |
| <b>Total</b>                                                   | <b>51,899</b>    | <b>55,883</b>    | <b>-3,984</b>  |

The item "Other intercompany services" refers to the costs sustained for the activity performed in France up to September 30<sup>th</sup> 2012, largely scientific information regarding the products distributed, such services being rendered by the subsidiary Menarini France S.A. on the basis of specific service contracts



### ***Property rental costs***

| <i>Description</i>                      | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rental of properties for industrial use | 252              | 263              | -11            |
| Other rentals                           | 320              | 12               | 308            |
| Royalties                               | 657              | 660              | -3             |
| Vehicle leasing                         | 812              | 0                | 812            |
| Hire instalments                        | 2                | 0                | 2              |
| <b>Total</b>                            | <b>2,043</b>     | <b>935</b>       | <b>1,108</b>   |

### ***Personnel costs***

As previously detailed in the income statement, this item consists of the total expenditure on employees, including the cost of accrued holiday pay and other legal and contractual allocations, comprising the Employees' Incentive Provision as described under Liabilities. point B) Provisions for risks and charges

### ***Amortisation and Depreciation of intangible and tangible fixed assets***

Details of amortisation and depreciation are illustrated in the paragraphs related to changes in intangible and tangible fixed assets

### ***Write-downs of receivables in the current assets and liquid assets***

No write-downs of receivables were made.

### ***Other provisions***

The details of the "Other provisions" are shown in the section dealing with other funds

### ***Sundry operating costs***

| <i>Description</i>                     | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|----------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Scientific information expenses        | 13,018           | 6,000            | 7,018          |
| Travelling, lodging and other expenses | 1,844            | 491              | 1,353          |
| Sundry expenses and losses             | 1,242            | 342              | 900            |
| Consumables                            | 474              | 18               | 456            |
| Taxes not related to income            | 108              | 17               | 91             |
| Capital losses on disposal of assets   | 3                | 0                | 3              |
| <b>Total</b>                           | <b>16,689</b>    | <b>6,868</b>     | <b>9,821</b>   |

The increase in the "Sundry operating costs" can be principally attributed to the costs sustained in the 2012 accounting period by the branch offices in the United Kingdom and Mexico which are detailed in the table below

| <i>Description</i>                          | <i>AMFI UK</i> | <i>AMFI Mexico</i> | <i>Total Branch</i> |
|---------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|
| Scientific information expenses             | 4,024          | 1,444              | 5,468               |
| Travelling and sundry expenses              | 693            | 509                | 1,202               |
| Sundry costs and losses                     | 640            | 220                | 860                 |
| Consumables                                 | 346            | 115                | 461                 |
| Taxes other than those on income for period | 70             | 15                 | 85                  |
| Capital losses from sales                   | 3              | 0                  | 3                   |
| <b>Total</b>                                | <b>5,776</b>   | <b>2,303</b>       | <b>8,079</b>        |

### **C) Financial Income and Expenses**

#### ***Other financial income***

| <i>Description</i>                                                  | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| From securities in the current assets other than equity investments | 764              | 844              | -80            |
| <i>Income other than the above</i>                                  |                  |                  |                |
| - Receivables from parent companies                                 | 87               | 379              | -292           |
| - Receivables from subsidiary companies                             | 17               | 41               | -24            |
| - Interest on bank and post office accounts                         | 8                | 15               | -7             |
| <i>Total income other than the above</i>                            | <i>112</i>       | <i>435</i>       | <i>-323</i>    |
| <b>Total</b>                                                        | <b>876</b>       | <b>1,279</b>     | <b>-403</b>    |

#### ***Interest and other financial expenses***

| <i>Description</i>                   | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Interest payable to parent companies | 57               | 16               | 41             |
| <i>Other</i>                         |                  |                  |                |
| - Bank commission and charges        | 157              | 153              | 4              |
| <i>Total other</i>                   | <i>157</i>       | <i>153</i>       | <i>4</i>       |
| <b>Total</b>                         | <b>214</b>       | <b>169</b>       | <b>45</b>      |

### ***Exchange gains and losses***

| <i>Description</i>                    | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Exchange gains                        | 358              | 230              | 128            |
| Exchange losses                       | -163             | -330             | 167            |
| Exchange gains (losses) not realised  | -35              | 84               | -119           |
| Exchange gains (losses) previous year | -84              | 49               | -133           |
| <b>Total</b>                          | <b>76</b>        | <b>33</b>        | <b>43</b>      |

The “Exchange gains (losses) not realised” item derives from the adjustment of payables in foreign currency not capitalised at the exchange rate as at December 31<sup>st</sup>, 2012.

### **E) Extraordinary income and expenses**

#### ***Extraordinary income***

| <i>Description</i>    | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|
| Contingent assets     | 1,107            | 907              | 200            |
| Use of other reserves | 6                | 0                | 6              |
| <b>Total</b>          | <b>1,113</b>     | <b>907</b>       | <b>206</b>     |

The “Contingent assets” refer principally to the lower promotional taxes paid in France in 2012 (849 thousand Euro).

#### ***Extraordinary expenses***

| <i>Description</i>      | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Contingent liabilities  | 349              | 78               | 271            |
| Provision for tax risks | 853              | 0                | 853            |
| Taxes for previous year | 53               | 16               | 37             |
| <b>Total</b>            | <b>1,255</b>     | <b>94</b>        | <b>1,161</b>   |

The “Contingent liabilities” refer to the higher 2011 premiums paid to employees in 2012 (86 thousand Euro), to letters of credit issued to customers for supplies in previous years (146 thousand Euro) and other sundry items (117 thousand Euro)



### Income taxes, current, deferred and prepaid

| <i>Description</i>                                   | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| IRES                                                 | 5,894            | 8,382            | -2,488         |
| IRAP                                                 | 307              | 1,168            | -861           |
| IRES (prepaid/deferred taxes)                        | 122              | -23              | 145            |
| IRES from merger 01 01 2012 (prepaid/deferred taxes) | 205              | 0                | 205            |
| IRAP (prepaid/deferred taxes)                        | 17               | -6               | 23             |
| <b>Total</b>                                         | <b>6,545</b>     | <b>9,521</b>     | <b>-2,976</b>  |

For information regarding the reconciliation between the ordinary rate and the effective rate, refer to Annex A1

## 3. OTHER INFORMATION

### 3.1 Employment data

The average staff structure, divided by category, has undergone the following changes as compared to the previous financial period

| <i>Staff</i> | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> | <i>Changes</i> |
|--------------|------------------|------------------|----------------|
| Managers     | 23               | 3                | 20             |
| Employees    | 193              | 30               | 163            |
| <b>Total</b> | <b>216</b>       | <b>33</b>        | <b>183</b>     |

The employment contract applied for employees in Italy is that of the chemical industry sector

The major increase highlighted in the table is to be attributed to the aforementioned merger operation that took place in the course of the year.

### 3.2 Remuneration for directors and auditors

Shown below is the total remuneration paid to the Directors and the members of the Board of Auditors (in thousands of Euro)

| <i>Qualification</i> | <i>Year 2012</i> | <i>Year 2011</i> |
|----------------------|------------------|------------------|
| Board of Auditors    | 15               | 4                |
| Directors            | 0                | 0                |
| <b>Total</b>         | <b>15</b>        | <b>4</b>         |





### 3.3 Operations with related parties

Pursuant to art 2427 paragraph 22-bis of the Italian Civil Code, we confirm that there are no relations with related parties other than those already mentioned in this Note to the Accounts and the Annual Report

### 3.4 Financial leasing operations

Pursuant to art 2427 paragraph 22 of the Italian Civil Code, we specify that no goods have been acquired on financial leasing

### 3.5 Management and co-ordination activities

The company is subject to the activity of management and co-ordination by A Menarini IFR S r l

Shown below are the financial statement data for the previous year (last approved financial statement)

#### **ASSETS**

*(amounts in Euro)*

|                                                                                                                                                 |                    |                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| - Intangible fixed assets                                                                                                                       | 7,120,887          |                             |
| - Tangible fixed assets                                                                                                                         | 35,753,935         |                             |
| - Financial fixed assets (including 757,482,775 holdings in controlled companies and 385,263 non-current receivables from controlled companies) | <u>760,472,910</u> |                             |
| Total fixed assets                                                                                                                              |                    | 803,347,732                 |
| - Stocks                                                                                                                                        | 47,789,712         |                             |
| - Receivables from controlled companies not considered among the fixed assets                                                                   | 91,821,267         |                             |
| - Other receivables (including sundry financial assets other than fixed assets)                                                                 | 290,510,978        |                             |
| - Liquid assets                                                                                                                                 | 13,194,698         |                             |
| - Accrued income and prepaid expenses                                                                                                           | <u>813,614</u>     |                             |
| Total                                                                                                                                           |                    | <u>444,130,269</u>          |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                                                                                                             |                    | <b><u>1,247,478,001</u></b> |



## **LIABILITIES AND EQUITY**

|                                                                                                |                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| – Shareholders' equity                                                                         | 379,217,879                 |
| – Provisions for risks and charges                                                             | 71,191,784                  |
| – Provision for employee severance indemnities                                                 | 22,882,344                  |
| – Payables to parent companies                                                                 | 641,265,268                 |
| – Other payables (including 3,577,774 falling due within 12 months consisting of tax payables) | 132,920,726                 |
| – Accrued expenses and deferred income                                                         | <u>0</u>                    |
| <b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>                                                            | <b><u>1,247,478,001</u></b> |

## **Memorandum accounts**

|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| - Guarantees to controlled companies | 54,086,132               |
| <b>TOTAL</b>                         | <b><u>54,086,132</u></b> |

## **INCOME STATEMENT**

|                                                     |                         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|
| Production value (A)                                | 410,285,545             |
| Production costs (B)                                | 389,743,080             |
| Difference between production value and costs (A-B) | 20,542,465              |
| Financial income and expenses                       | 946,271                 |
| Adjustments to the value of the financial assets    | -7,436,762              |
| Extraordinary income and expenses                   | 8,530,630               |
| Profit (Loss) before taxes                          | 22,582,604              |
| Taxes on operating income                           | -15,451,727             |
| Net profit (loss) for the year                      | <b><u>7,130,877</u></b> |

\* \* \*

This financial statement complies with the results of the accounting books and represents the financial situation in a truthful manner as well as the economic result of the financial period.

The Chairman of the Board of Directors

Florence, March 29<sup>th</sup>, 2013

Dr Claudio Bertolaccini

# ANNEX "A"

## Deferred and prepaid taxes

| DESCRIPTION                                     | 31 12.2012 |       |              |            | 31 12 2011 |       |              |            |  |
|-------------------------------------------------|------------|-------|--------------|------------|------------|-------|--------------|------------|--|
|                                                 | TAXABLE    |       | IRES         | IRAP       | TAXABLE    |       | IRES         | IRAP       |  |
| <b>Prepaid taxes</b>                            |            |       |              |            |            |       |              |            |  |
| Inventories write-down fund                     | 730        | 27 5% | 201 4 82%    | 10         | 730        | 27 5% | 201 3 9%     | 28         |  |
| Sundry provisions (branch offices)              | 147        | 27 5% | 40 4 82%     | 4          | 0          | 27 5% | 0 3 9%       | 0          |  |
| Maintenance (branch offices)                    | 12         | 27 5% | 3 4,82%      | 0          | 0          | 27 5% | 0 3 9%       | 0          |  |
| French income tax contributions                 | 4,144      | 27 5% | 1,140 4 82%  | 200        | 5 241      | 27 5% | 1,441 3 9%   | 205        |  |
| Expected exchange losses                        | 117        | 27 5% | 32 n/a       | 0          | 52         | 27 5% | 14 n/a       | 0          |  |
| Insurance charges estimate                      | 88         | 27 5% | 24 4 82%     | 4          | 84         | 27 5% | 23 3 9%      | 3          |  |
| Employees' incentive provision                  | 338        | 27 5% | 93 n/a       | 0          | 324        | 27 5% | 89 n/a       | 0          |  |
| Employees' incentive provision (branch offices) | 372        | 27 5% | 102 n/a      | 0          | 0          | 27 5% | 0 n/a        | 0          |  |
| <b>Total</b>                                    |            |       | <b>1,635</b> | <b>218</b> |            |       | <b>1,768</b> | <b>236</b> |  |
| <b>Deferred taxes</b>                           |            |       |              |            |            |       |              |            |  |
| Tax credits write-down fund                     | 0          | 27 5% | 0 4 82%      | 0          | -36        | 27 5% | -10 3 9%     | 0          |  |
| Tax credits write-down fund (branch offices)    | -11        | 27 5% | -3 4 82%     | 0          | 0          | 27 5% | 0 3 9%       | 0          |  |
| Deferred capital gains current year             | -11        | 27 5% | -3 n/a       | 0          | -19        | 27 5% | -5 n/a       | 0          |  |
| Prepaid amortisation                            | -3         | 27 5% | -1 4 82%     | 0          | -12        | 27 5% | -3 3 9%      | 0          |  |
| Reversal previous years (amortisation ) (IRAP)  | -9         | 27 5% | 0 4 82%      | 0          | -17        | 27 5% | 0 3 9%       | -1         |  |
| Estimated exchange gains                        | -3         | 27 5% | -1 n/a       | 0          | -3         | 27 5% | -1 n/a       | 0          |  |
| <b>Total</b>                                    |            |       | <b>-8</b>    | <b>0</b>   |            |       | <b>-19</b>   | <b>-1</b>  |  |
| <b>Total deferred and prepaid taxes</b>         |            |       | <b>1,627</b> | <b>218</b> |            |       | <b>1,749</b> | <b>235</b> |  |

## ANNEX "A1"

## Reconciliation between ordinary rate and effective rate

(in thousands of Euro)

| <i>Description</i>                      | <i>Year 2012</i> | <i>%</i>      | <i>Year 2011</i> | <i>%</i>      |
|-----------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Ordinary rate IRES/IRPEG</b>         | <b>5,829</b>     | <b>27.50%</b> | <b>8,314</b>     | <b>27.50%</b> |
| <b>IRES on permanent upward changes</b> |                  |               |                  |               |
| Entertainment expenses                  | 286              | 1.35%         | 114              | 0.38%         |
| Non-deductible provisions               | 243              | 1.15%         | 179              | 0.59%         |
| Non-deductible car costs                | 45               | 0.21%         | 5                | 0.01%         |
| Other non-deductible costs              | 108              | 0.51%         | 15               | 0.05%         |
| <b>Total IRES on upward changes</b>     | <b>682</b>       | <b>3.22%</b>  | <b>313</b>       | <b>1.03%</b>  |
| <b>Permanent downward changes</b>       |                  |               |                  |               |
| Other changes                           | -72              | -0.34%        | -64              | -0.21%        |
| ACE                                     | -218             | -1.03%        | -204             | -0.68%        |
| <b>Total IRES on downward changes</b>   | <b>-290</b>      | <b>-1.37%</b> | <b>-268</b>      | <b>-0.89%</b> |
| <b>Total IRES for financial period</b>  | <b>6,221</b>     | <b>29.35%</b> | <b>8,359</b>     | <b>27.64%</b> |

The table shows that, in 2012 the Company calculated an IRES rate of 29.35% compared to the theoretical rate of 27.50%, resulting as such by effect of non-deductible costs.

Considering IRAP and the effect of prepaid and deferred taxes, the total tax levy for the financial period comes to an effective tax rate of 30.87%



## ANNEX "B"

### Composition of Shareholders' Equity (Year 2012)

| Type/Description                  | Amount | Possibility of utilisation | Quota available | Summary of uses made over the last three financial periods |                   |
|-----------------------------------|--------|----------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                   |        |                            |                 | To cover losses                                            | For other reasons |
| Share Capital                     | 2,500  |                            |                 |                                                            |                   |
| Capital Reserve:                  | 47,000 | A                          |                 |                                                            |                   |
| Share premium reserve             | 0      | A,B,C                      |                 | 0                                                          | 0                 |
| <b>Profit reserves:</b>           |        |                            |                 |                                                            |                   |
| Legal reserve                     | 760    | B                          | 760             | 0                                                          | 0                 |
| Extraordinary reserve             | 4,682  | A,B,C                      | 4,682           | 0                                                          | 0                 |
| Merger surplus                    | 11,877 |                            |                 |                                                            |                   |
| Conversion reserve                | -3,058 |                            |                 |                                                            |                   |
| Reserve for unrealised income     | 133    |                            |                 |                                                            |                   |
| <b>Profit (loss) for year</b>     | 14,651 | A,B,C                      | 14,572*         |                                                            |                   |
| <b>Total shareholders' equity</b> | 78,545 |                            |                 |                                                            |                   |

\* Net of "Expansion costs" still to be amortised

### Composition of Shareholders' Equity (Year 2011)

| Type/Description                  | Amount  | Possibility of utilisation | Quota available | Summary of uses made over the last three financial periods |                   |
|-----------------------------------|---------|----------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                   |         |                            |                 | To cover losses                                            | For other reasons |
| Share Capital                     | 2,500   |                            |                 |                                                            |                   |
| Capital Reserve:                  | 47,000  | A                          |                 |                                                            |                   |
| Share premium reserve             | 0       | A,B,C                      |                 | 0                                                          | 0                 |
| <b>Profit reserves:</b>           |         |                            |                 |                                                            |                   |
| Legal reserve                     | 760     | B                          | 760             | 0                                                          | 0                 |
| Extraordinary reserve             | 39,104  | A,B,C                      | 39,104          | 0                                                          | 0                 |
| <b>Profit (loss) for year</b>     | 20,711  | A,B,C                      | 20,711          |                                                            |                   |
| <b>Total shareholders' equity</b> | 110,075 |                            |                 |                                                            |                   |

### Composition of Shareholders' Equity (Year 2010)

| Type/Description                  | Amount | Possibility of utilisation | Quota available | Summary of uses made over the last three financial periods |                   |
|-----------------------------------|--------|----------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                   |        |                            |                 | To cover losses                                            | For other reasons |
| Share Capital                     | 2,500  |                            |                 |                                                            |                   |
| Capital Reserve:                  | 47,000 | A                          |                 |                                                            |                   |
| Share premium reserve             | 0      | A,B,C                      |                 | 0                                                          | 0                 |
| <b>Profit reserves:</b>           |        |                            |                 |                                                            |                   |
| Legal reserve                     | 760    | B                          | 760             | 0                                                          | 0                 |
| Extraordinary reserve             | 14,450 | A,B,C                      | 14,450          | 0                                                          | 0                 |
| <b>Profit (loss) for year</b>     | 24,654 | A,B,C                      | 24,654          |                                                            |                   |
| <b>Total shareholders' equity</b> | 89,364 |                            |                 |                                                            |                   |

key

A for increase in capital

B to cover losses

C for distribution to shareholders

\* if the legal reserve has reached 1/5 of the share capital

\*\* contributes to the formation of income for the part exceeding the amortisation share not deducted in a statutory manner in the financial statement

## **REPORT OF THE BOARD OF AUDITORS**

**pursuant to art. 14 of Legislative Decree no. 39 dated 27.01.2010  
and art. 2429, paragraph 2 of the Italian Civil Code  
on the financial statement as at December 31<sup>st</sup>, 2012**

To the Shareholders,

We would in the first place recall that the Board of Auditors of the Company is appointed to perform both activities of surveillance, pursuant to art. 2403 of the Italian Civil Code, and the statutory auditing of the accounts in conformity with the last paragraph of art. 2477 of the Civil Code. Therefore, this report fulfils the obligations as provided by art. 2429 of the Civil Code and art. 14 of Legislative Decree 39/2010.

In the course of the year ended on December 31<sup>st</sup>, 2012, our activity has been carried out in conformity with the Rules of Conduct of the Board of Auditors recommended by the National Board of Chartered Accountants and Accounting Consultants.

### **Surveillance activities**

We have monitored compliance with the law and with the Memorandum of Association and adherence to the principles of correct management.

During the financial period under consideration we attended three Shareholders' Meetings and fifteen meetings of the Board of Directors, which were conducted in compliance with the legislative and regulatory provisions that govern the functioning of the same, and for which we can reasonably confirm that the resolutions passed are in conformity with the law and the Articles of Association.

During the financial period, pursuant to art. 2381, paragraph 5 of the Civil Code, we obtained information from the Directors both on the general performance of the management and its foreseeable evolution, and on the operations performed by the Company that were most significant in terms of their dimensions or characteristics, and we can reasonably provide assurance that the actions implemented are compliant with the law and with the Articles of Association.

By obtaining information from the managers of the respective departments and through the examination of corporate documentation we have assessed and supervised the adequacy of the corporate management structure and the administrative and accounting system and the reliability of the same in correctly representing management events, and in this regard, we have nothing particular to report.



No complaints pursuant to art 2408 of the Civil Code have been submitted

In the course of the surveillance activities, as described above, no significant facts emerged such as to call for mention in this report

To the best of our knowledge, in drafting the financial statement for 2012 the Management Body has not made any derogations from the legal regulations pursuant to art 2423, paragraph four, of the Italian Civil Code.

### **Statutory auditing of the accounts**

We have carried out the audit of the financial statement for the year ended on December 31<sup>st</sup>, 2012

The Directors of the company are responsible for drafting the financial statement, while we are responsible for the professional opinion expressed on the financial statement and based on the audit.

The audit was conducted applying the established auditing standards and procedures, where this was deemed opportune and necessary. In accordance with such standards and procedures, the audit was planned and performed to obtain the information necessary to determine whether the financial statements for the year are materially misstated and if, taken as a whole, they may be relied upon.

The audit procedure was performed in a manner consistent with the dimensions of the Company and its organisational structure

It comprises examining, on the basis of sample checks, evidence supporting the amounts and the information contained in the financial statement, as well as assessing the appropriateness and correctness of the accounting principles applied and the reasonableness of the estimates made by the Management Body.

We believe that the audit performed provides a reasonable basis for expressing our professional opinion.

Pursuant to art 2426 paragraphs 5 and 6 of the Italian Civil Code, we have expressed our consent to the entering among the assets of the balance sheet of start-up and expansion costs and goodwill, net of the amortisation of the accounting period

With reference to the opinion on the financial statement of the previous year, the data of which are presented for comparative purposes as required by law, reference should be made to the report issued by the Board of Auditors on April 4<sup>th</sup>, 2012

In our opinion, the financial statements for 2012 are compliant with the regulations governing drafting criteria, hence, on the whole they have been drafted clearly and give a true and fair

view of the financial and equity position and the results of operations of A MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S R L for the year ended on December 31<sup>st</sup>, 2012

Responsibility for drafting the Annual Report in compliance with the legal requirements lies with the Directors of the Company. It is our duty to express an opinion on the consistency of the Annual Report with the financial statement, as required by article 14, paragraph 2, letter e) of Legislative Decree 39/2010. To this end we have carried out the procedures laid down in the accounting standard no PR001 issued by the Board of Chartered Accountants and Accounting Consultants and recommended by Consob. In our opinion, the Annual Report is consistent with the financial statement of A MENARINI FARMACEUTICA INTERNAZIONALE S R L. for the year ended on December 31<sup>st</sup>, 2012.

### **Conclusions**

In view of the above, we express an opinion in favour of the approval of the financial statement for the year ended on December 31<sup>st</sup>, 2012 and of the Annual Report, as drafted by the Management Body.

We also express an opinion in favour of the proposal of the Directors to allocate the profits of the financial year, amounting to 14,651,025.90 Euro to the Extraordinary Reserve, since the Legal Reserve provision has already reached the maximum as laid down in art 2430 of the Italian Civil Code

Florence, April 5<sup>th</sup>, 2013

### **THE BOARD OF AUDITORS**

Dr. Giovanni Falchi Picchinesi

Dr. Antonio Falchi Picchinesi

Dr Chiara Masi



## MINUTES OF THE ORDINARY GENERAL MEETING OF THE SHAREHOLDERS



In the year 2013 (two thousand and thirteen) on the 30th (thirtieth) day of the month of April at 10.00 a.m. the Shareholders' Meeting takes place in the registered office of the company. The Chairman of the Board of Directors, Dr. Claudio Bertolaccini, takes the chair and acknowledges

- that the Ordinary Shareholders' Meeting of the Company has been duly convened to pass resolution on the Agenda indicated below,
- that the sole shareholder A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.r.l., holder of a share of 2,500,000 Euro amounting to 100% of the share capital, is in attendance represented by Dr. Giovanni Ricci Armani as per power of attorney issued by the Directors, which is filed with the deeds of the company,
- that the Board of Directors is in attendance, in the persons of:
  - Claudio Bertolaccini Chairman of the Board of Directors
  - Gilberto Sardelli Director
  - Francesco Usala Director
- that the Board of Auditors is in attendance in the persons of:
  - Giovanni Falchi Picchinesi Chairman
  - Antonio Guido Falchi Picchinesi Permanent Auditor
  - Chiara Masi Permanent Auditor

and hence declares the meeting open and quorate pursuant to the Articles of Association and calls upon Dr. Mauro Stendardi to act as secretary

The Chairman goes on to read the following

### AGENDA

1. Examination and approval of the financial statement as at December 31st, 2012, the Annual Report of the Board of Directors and the Report of the Board of Auditors, deriving resolutions.
2. Appointment of the members of the Board of Directors.
3. Determination of the remuneration for Directors.
4. Any other business.

On the first item on the Agenda, the Chairman takes the floor and reads the Annual Report of the company, which is annexed to these minutes under letter A)

The Chairman then goes on to read the Financial Statement as at December 31<sup>st</sup>, 2012, together with the Note to the Accounts, which is annexed to these minutes under letter B)

Dr Giovanni Falchi Picchinesi then reads the Report of the Board of Auditors, which is annexed to these minutes under letter C)

After ample and exhaustive discussion, the Meeting unanimously

RESOLVES

to approve the Financial Statement as at December 31<sup>st</sup>, 2012 and the accompanying Annual Report, allocating the profits of 14,651,025.90 Euro entirely to the Extraordinary Reserve, since the Legal Reserve provision has already reached the maximum as laid down in art 2430 of the Italian Civil Code

On the second and third item on the agenda, the representative of the sole shareholder, Dr. Giovanni Ricci Armani, takes the floor, reminding the Meeting that the entire Board of Directors has lapsed for expiry of the term, and hence invites the Meeting to proceed in this regard

After brief discussion the Meeting unanimously

RESOLVES

To postpone the appointment of the Board of Directors to a forthcoming meeting to be convened as soon as possible

There being no further items on the agenda, and no-one requesting to take the floor, the Chairman declares the meeting adjourned at 10.55 a.m., subject to drafting, reading and signature for approval of these minutes

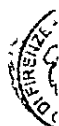
The Secretary

Dr Mauro Stendardi

The Chairman

Dr. Claudio Bertolaccini

*il traduttore Francesco Benivoglio*



**Cron. n.**

## VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE

## Letto, confermato e firmato

## Il Funzionario di Cancelleria

CELLIERE C2  
SBARD

# OS AA01

## Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Companies House

☒ **What this form is for**  
You may use this form to  
accompany your accounts  
disclosed under parent law

☒ **What this form is NOT for**  
You cannot use this form to register  
an alteration of manner of company  
with accounting requirements

### Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ① **A. MENARINI FARMACEUTICA  
INTERNAZIONALE SRL.**

UK establishment number **B R 01 6 0 2 4**

→ **Filling in this form**  
Please complete in typescript or in  
bold black capitals

All fields are mandatory unless  
specified or indicated by \*

① This is the name of the company in  
its home state

### Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

#### A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,  
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ② **ITALIAN**

② This means the relevant rules or  
legislation which regulates the  
preparation and, if applicable, the  
audit of accounts

#### A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted  
accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to Section A3

☒ **Yes** Please enter the name of the organisation or other  
body which issued those principles below, and then go to Section A3

③ Please insert the name of the  
appropriate accounting organisation  
or body

Name of organisation or body ③ **ORGANISMO ITALIANO DI CONTABILITA'**

#### A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to Section A5

☒ **Yes** Go to Section A4

**OS AA01**

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

**A4 Audited accounts**

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                    |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Audited accounts                      | Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?<br>Please tick the appropriate box<br><input type="checkbox"/> No Go to Part 3 'Signature'<br><input checked="" type="checkbox"/> Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature' | <b>1</b> Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body |
| Name of organisation or body <b>1</b> | ORGANISMO ITALIANO DI CONTABILITA'                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                    |

**A5 Unaudited accounts**

|                    |                                                                                                                                                         |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Unaudited accounts | Is the company required to have its accounts audited?<br>Please tick the appropriate box<br><input type="checkbox"/> No<br><input type="checkbox"/> Yes |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Part 3 Signature**

|           |                                                                                                                    |  |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Signature | I am signing this form on behalf of the overseas company                                                           |  |
|           | Signature<br><b>X</b>  <b>X</b> |  |
|           | This form may be signed by<br>Director, Secretary, Permanent representative                                        |  |

# OS AA01

## Statement of details of parent law and other information for an overseas company



### Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name

Address

Post town

County/Region

Postcode

Country

DX

Telephone



### Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☒ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☒ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☒ You have signed the form



### Important information

Please note that all this information will appear on the public record



### Where to send

You may return this form to any Companies House address

#### England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,  
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ  
DX 33050 Cardiff

#### Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,  
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,  
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF  
DX ED235 Edinburgh 1  
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

#### Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,  
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,  
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG  
DX 481 N R Belfast 1



### Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at [www.companieshouse.gov.uk](http://www.companieshouse.gov.uk) or email [enquiries@companieshouse.gov.uk](mailto:enquiries@companieshouse.gov.uk)

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at [www.companieshouse.gov.uk](http://www.companieshouse.gov.uk)