

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE al 31 Dicembre 2012

BILANCIO CONSOLIDATO 2012

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il bilancio consolidato 2012 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per "IAS/IFRS" si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). I medesimi principi contabili sono stati adottati nella redazione del bilancio consolidato 2011.

RICAVI NETTI

| € (migliaia) | 2012 | | 2011 | | Variazioni | |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|------------|
| | | % | | % | 2012/2011 | % |
| TOTALE ricavi | 828.317 | 100,0 | 762.036 | 100,0 | 66.281 | 8,7 |
| Italia | 219.898 | 26,5 | 221.603 | 29,1 | (1.705) | (0,8) |
| Internazionali | 608.419 | 73,5 | 540.433 | 70,9 | 67.986 | 12,6 |

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

| € (migliaia) | 2012 | | 2011 | | Variazioni | |
|-----------------------|---------|-------------|---------|-------------|------------|-----|
| | | % su ricavi | | % su ricavi | 2012/2011 | % |
| Ricavi netti | 828.317 | 100,0 | 762.036 | 100,0 | 66.281 | 8,7 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 191.711 | 23,1 | 187.742 | 24,6 | 3.969 | 2,1 |
| Utile operativo | 166.964 | 20,2 | 163.477 | 21,5 | 3.487 | 2,1 |
| Utile netto | 118.497 | 14,3 | 116.446 | 15,3 | 2.051 | 1,8 |

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

| € (migliaia) | 31 dicembre | | 31 dicembre | | Variazioni | |
|--|-------------|--|-------------|--|------------|-------|
| | 2012 | | 2011 | | 2012/2011 | % |
| Posizione finanziaria netta ⁽²⁾ | (153.456) | | (55.734) | | (97.722) | 175,3 |
| Patrimonio netto | 661.397 | | 594.480 | | 66.917 | 11,3 |

⁽²⁾ Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, al netto dei debiti verso banche e dei finanziamenti a medio/lungo termine, inclusa la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*fair value hedge*).

DATI PER AZIONE

| € | 2012 | 2011 | Variazioni | |
|---------------------------------|---------------------|-------|------------|-----|
| | | | 2012/2011 | % |
| Utile Netto ⁽³⁾ | 0,593 | 0,584 | 0,009 | 1,5 |
| Patrimonio netto ⁽³⁾ | 3,297 | 2,982 | 0,315 | 1,1 |
| Dividendo | 0,30 ⁽⁴⁾ | 0,30 | 0,000 | 0,0 |

AZIONI IN CIRCOLAZIONE:

| | | |
|-----------------|-------------|-------------|
| Media dell'anno | 199.722.208 | 199.369.542 |
| Al 31 dicembre | 200.619.366 | 199.339.366 |

⁽³⁾ L'utile netto per azione è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nell'anno. Il patrimonio netto per azione è calcolato sul numero di azioni in circolazione a fine periodo. I dati relativi alle azioni in circolazione sono al netto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 8.505.790 al 31 dicembre 2012 e n. 9.785.790 al 31 dicembre 2011. La media delle azioni proprie in portafoglio è di n. 9.402.948 per il 2012 e di n. 9.755.614 per il 2011.

⁽⁴⁾ Proposto dal Consiglio di Amministrazione.

LETTERA DEL PRESIDENTE

Signori Azionisti,

L'anno 2012 appena concluso è stato ricco di iniziative e di investimenti per lo sviluppo sui mercati internazionali del nostro Gruppo. Le acquisizioni di nuovi prodotti nei mercati dell'Europa centro orientale e quella dei prodotti per il trattamento di malattie rare negli Stati Uniti d'America saranno fattori determinanti per un'ulteriore crescita in queste importanti aree. Tali investimenti si sono realizzati grazie alla solidità patrimoniale del Gruppo e alla continua crescita dei risultati economici. Nel 2012 i ricavi consolidati, pari a € 828,3 milioni, sono in crescita dell'8,7% rispetto all'anno precedente; quelli farmaceutici ammontano a € 797,4 milioni, in incremento dell'8,7%. L'utile operativo è pari a € 167,0 milioni, in crescita del 2,1% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 20,2%. L'utile netto è pari a € 118,5 milioni (+1,8%), con un'incidenza sui ricavi del 14,3%. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 evidenzia un debito netto di € 153,5 milioni rispetto al debito netto di € 55,7 milioni a fine 2011. Nel corso dell'esercizio sono stati pagati € 21,0 milioni per l'acquisizione di sei farmaci OTC in Germania, € 14,3 milioni per le acquisizioni in Polonia della società Farma-Projekt e di un portafoglio prodotti, € 66,7 milioni per l'acquisizione di un portafoglio prodotti in Russia e negli altri paesi della C.S.I.. Sono stati pagati dividendi per un totale di € 60,0 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 661,4 milioni.

Nel 2012 sono state intraprese numerose iniziative fondamentali per lo sviluppo futuro del Gruppo.

Nel mese di febbraio sono iniziate le attività riguardanti lo studio clinico europeo di fase III per REC 0482 (NX-1207), in seguito al *feedback* positivo dell'incontro di consultazione scientifica con l'European Medicines Agency (EMA, l'Agenzia Europea dei Medicinali). Lo studio clinico controllato di Fase III valuterà l'efficacia e la sicurezza d'uso di una singola iniezione intra-prostatica del farmaco, praticata sotto guida ecografica, in pazienti con sintomatologia del tratto urinario inferiore associata a iperplasia della prostata (IPB), non adeguatamente controllati dalla terapia farmacologica. Tale studio rientra nel piano di sviluppo dell'accordo di licenza europea firmato nel 2010 tra Recordati e Nymox Pharmaceutical Corporation per lo sviluppo e la commercializzazione di NX-1207. Con quest'accordo Recordati ha ricevuto i diritti esclusivi per lo sviluppo e la successiva commercializzazione del farmaco in Europa, compresa la Russia e gli altri paesi della C.S.I., nel Medio Oriente, nella zona nordafricana del Maghreb e in Sud Africa.

NX-1207 è un farmaco innovativo brevettato e sviluppato da Nymox attualmente in fase III di sviluppo clinico negli Stati Uniti d'America. Il farmaco è iniettato dall'urologo, in ambito ambulatoriale, direttamente nella zona della prostata dove è presente l'ingrossamento e tale procedura è pressoché indolore. Diversi studi clinici hanno dimostrato come una sola dose di NX-1207 produca un significativo miglioramento dei sintomi di IPB con un beneficio protratto nel tempo. L'iperplasia prostatica benigna (IPB), ovvero l'aumento delle dimensioni della prostata associato all'avanzare dell'età, può avere un impatto negativo sulla salute e sulla qualità della vita e può portare a ritenzione urinaria acuta, incontinenza e ad altre conseguenze gravi.

Nel mese di aprile sono state acquisite le autorizzazioni all'immissione in commercio, i marchi e altre attività di sei farmaci OTC in Germania dalle società Cilag GmbH International e McNeil GmbH & Co. oHG. I prodotti oggetto dell'acquisizione sono JHP-Rödler® (olio di menta indicato per disturbi della digestione, cefalee, tosse e raffreddore), Betadorm® D (difenidramina HCl indicato per disturbi del sonno), Rhinopront® (pseudoefedrina+triprolidina indicato per rinite e raffreddori di testa), Collomack® Topical (soluzione di acido salicilico per il trattamento dei calli), Tirgon® (bisacodile, lassativo) e Xitix® (caramelle alla vitamina C per il trattamento del deficit di vitamina C). Per il 2012 le vendite su base annua dei sei prodotti sono di circa € 6 milioni.

In agosto è stata conclusa l'acquisizione del 100% del capitale di Farma-Projekt Sp. z o.o., società farmaceutica polacca con sede a Cracovia. Il valore della transazione (*enterprise value*) è di PLN 71,0 milioni, dei quali sono stati pagati al closing PLN 50,8 milioni. Il saldo restante in parte sarà corrisposto in *tranches* a scadenze future e in parte è rappresentato dall'assunzione del debito della società. Farma-Projekt è presente nel mercato farmaceutico polacco dal 2003 e commercializza farmaci appartenenti a diverse aree terapeutiche, in particolare cardiologici e urologici nonché integratori alimentari. La società ha circa 135 dipendenti, con una struttura di vendita e marketing di 84 persone. Le vendite nel 2011 sono state di circa PLN 47 milioni.

In ottobre è stata acquisita, per il mercato italiano, la linea di prodotti per l'igiene orale a marchio Dentosan® da Cilag International GmbH, società appartenente alla Johnson & Johnson Family of Consumer Companies. I prodotti a marchio Dentosan® detengono importanti quote di mercato e si posizionano al secondo posto nei loro mercati di riferimento nelle farmacie (*IMS – settembre 2012*). La linea è composta di tre categorie di prodotti (collutori, dentifrici/gel e spazzolini) venduti principalmente in farmacia, dei quali i collutori rappresentano la *franchise* più importante. Tutti i marchi di Dentosan® collutori - Dentosan® Azione Intensiva, Dentosan® Trattamento Mese e Dentosan® Ortodontico – contengono clorexidina a differenti concentrazioni e sono molto apprezzati dagli specialisti odontoiatri e ortodontisti, nonché dai consumatori. La presenza Recordati in farmacia con il portafoglio prodotti per il consumatore è molto rinomata e ci aspettiamo che un marchio prestigioso come Dentosan® possa in futuro diffondersi ulteriormente.

Nel mese di novembre è stata conclusa con successo l'acquisizione di tutti i diritti relativi a cinque linee di prodotto commercializzate in Russia: Alfavit, Qudesan, Vektoron, Focus e Carnitone. Il valore della transazione è di RUB 2,7 miliardi. I marchi dei prodotti acquisiti, farmaci da banco e integratori dietetici, sono ben conosciuti in Russia. In particolare la linea Alfavit, che vanta una primaria posizione nel mercato, comprende un'ampia selezione di formulazioni di vitamine e minerali. Qudesan è a base di coenzima Q₁₀, un adiuvante della funzione cardiaca, indicato per la prevenzione e trattamento della stanchezza cronica e della disfunzione metabolica. Vektoron contiene beta-carotene, Focus è a base di antociani del mirtillo e luteina per la salute degli occhi e Carnitone è una fonte di L-carnitina. Le vendite complessive su base annua di questi prodotti sono di circa RUB 1,0 miliardi.

Sempre in novembre la filiale Orphan Europe ed Erytech Pharma, società biofarmaceutica francese, hanno firmato un accordo di licenza esclusiva per la commercializzazione e distribuzione in Europa di Graspas®, farmaco per il trattamento della leucemia linfoblastica acuta (LLA) e della leucemia mieloide acuta (LMA). Graspas®, L-asparaginasi incapsulato in eritrociti umani per il trattamento di tumori ematologici maligni, è in fase II/III di sviluppo clinico per l'indicazione in LLA e in procinto di iniziare la fase clinica IIb per l'indicazione in LMA in Europa. Il prodotto ha ottenuto la designazione di "farmaco orfano" in Europa e negli Stati Uniti d'America per LLA. Graspas® è una nuova formulazione di L-asparaginasi che permette un utilizzo clinico più ampio e più sicuro rispetto ai prodotti esistenti grazie all'inserimento e alla protezione dell'enzima all'interno di globuli rossi omologhi. Il valore aggiunto di Graspas® (attraverso l'incapsulamento di L-asparaginasi all'interno dei globuli rossi) si evidenzia nell'efficacia più duratura, nella miglior adesione al trattamento, nelle dosi ridotte e nel profilo di sicurezza migliore rispetto all'L-asparaginasi convenzionale. Graspas® è mirato ai bisogni clinici insoddisfatti di pazienti fragili, pazienti recidivanti e altri gruppi di pazienti per cui i trattamenti esistenti non sono adeguati.

Nel mese di dicembre è stato firmato un accordo per l'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, da Lundbeck LLC. Il valore della transazione, che si è conclusa con successo a gennaio 2013, è di \$ 100 milioni. Le vendite stimate di questi prodotti nel 2013 sono di circa \$ 40 milioni. Il portafoglio acquisito sarà commercializzato negli Stati Uniti d'America da Recordati Rare Diseases, la filiale statunitense del gruppo Recordati. Il principale prodotto è Panhematin® (emina iniettabile) per il miglioramento degli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente. Altri prodotti importanti sono NeoProfen® (ibuprofene lisina iniettabile) e Indocin®

I.V. (indometacina iniettabile), indicati per la chiusura del dotto arterioso pervio in neonati prematuri, e Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari. L'acquisizione di questo portafoglio prodotti conferma l'intenzione di Recordati di diventare protagonista a livello mondiale nel settore delle malattie rare, oltre a contribuire alla crescita e all'arricchimento dell'attuale organizzazione negli Stati Uniti d'America.

Nei prossimi anni continueremo il nostro sviluppo a livello internazionale sia attraverso la crescita organica dell'attuale portafoglio prodotti sia attraverso acquisizioni di prodotti o società mirate a rafforzare la nostra presenza nei mercati con maggiore potenzialità di crescita nel futuro. Nel 2012 il mercato farmaceutico è stato caratterizzato da una contrazione di quasi tutti i mercati maturi dell'Europa Occidentale. Da un lato la domanda di farmaci è in aumento per l'invecchiamento della popolazione e per la crescente disponibilità di nuove offerte terapeutiche, dall'altro i prezzi sono ancora in calo per effetto delle politiche di contenimento della spesa farmaceutica attuate dalle autorità sanitarie e della concorrenza delle versioni generiche di specialità non più coperte da brevetto. Nei mercati emergenti, inclusi quelli dell'Europa Centro-Orientale, il mercato farmaceutico mantiene invece tassi di crescita sostenuti. In questo contesto la strategia del Gruppo continuerà ad essere focalizzata sull'espansione in queste aree di crescita. La crescita delle attività nel settore delle malattie rare continuerà a essere una nostra priorità. Il nostro Gruppo rende già disponibili i suoi farmaci attraverso le proprie strutture in tutti i paesi europei, nel Medio Oriente e ora ha rafforzato la sua presenza anche negli Stati Uniti d'America a seguito della recente acquisizione di un portafoglio prodotti. L'obiettivo nei prossimi anni è di estendere la nostra presenza nel settore delle malattie rare in altri importanti mercati mondiali. Inoltre, continuerà il nostro impegno nella ricerca e sviluppo e un forte impulso sarà dato all'arricchimento del portafoglio prodotti sia attraverso lo sviluppo e il lancio dei farmaci della *pipeline* sia mediante l'acquisizione di nuove specialità.

Siamo fiduciosi che l'attuazione rigorosa di questa strategia ci permetterà di affrontare con ottimismo il futuro e contiamo, come sempre, sull'imprenditorialità e sulla determinazione del nostro *management*, sulla professionalità di tutti i nostri collaboratori e sulla fiducia dei nostri azionisti. A tutti rivolgiamo il nostro più vivo ringraziamento per il supporto dato nel corso del 2012.

DIVIDENDI

Sulla base dei risultati ottenuti proponiamo la distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a € 0,10, a saldo dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2012 di € 0,20, per ciascuna delle azioni in circolazione alla data di stacco cedola, il 22 aprile 2013 (con pagamento il 25 aprile 2013 e con *record date* alla data del 24 aprile 2013), escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data. Il dividendo complessivo per azione dell'esercizio 2012 ammonta perciò a € 0,30 (€ 0,30 per azione nel 2011).

RICERCA E SVILUPPO

Nell'anno 2012 l'attività di ricerca e sviluppo si è focalizzata sul consolidamento di una serie di programmi in urologia, ipertensione, e malattie rare. Inoltre, due nuovi programmi di sviluppo clinico sono stati avviati in Europa: il trattamento del dolore associato alle malattie oncologiche nei casi di resistenza o intolleranza agli oppiacei e il trattamento della leucemia mieloide acuta (LMA) in pazienti oltre i 65 anni non idonei alle terapie chemioterapiche. Rinnovato impulso è stato dato a tutte le attività regolatorie e a quelle post-autorizzazione relative ai prodotti *corporate* (silodosina, lercanidipina, pitavastatina) e ai farmaci per il trattamento delle malattie rare (Carbaglu®, Cysadrops®). In ragione di queste attività di consolidamento e di espansione, Recordati ha proseguito nel potenziamento delle sue strutture di ricerca e sviluppo con l'inserimento di nuovo personale altamente specializzato in chimica, farmacologia e biologia molecolare per assicurare i più alti livelli di prestazione. La tabella seguente illustra i principali progetti e prodotti in sviluppo del Gruppo.

PRODOTTI IN SVILUPPO

| NOME | ORIGINE | INDICAZIONE | FASE DI SVILUPPO |
|--------------------|----------------------|---|---|
| CARBAGLU® | Recordati | Acidemie organiche (AO) | Approvato in EU Fase III in USA |
| ZANIPRESS®* | Recordati | Iperensione essenziale | In registrazione in EU |
| REC 0482 | Nymox (NX 1207) | Iperplasia prostatica benigna (IPB) | Fase III in USA (Nymox) e in EU (Recordati) |
| metadone | | Dolore oncologico nei casi di resistenza o intolleranza agli oppiacei | Fase IIIb |
| CYSTADROPS® | Recordati | Cistinosi oculare | Fase III |
| GRASPA® | Erytech | Leucemia linfoblastica acuta (LLA) negativa per il cromosoma Philadelphia in pazienti con una prima ricaduta di LLA | Fase II/III |
| | | Leucemia mieloide acuta (LMA) in pazienti oltre i 65 anni non idonei alle terapie chemioterapiche | Fase IIb |
| REC 1819 | Recordati | Vescica instabile e incontinenza | Fase I |
| REC 0438 | Recordati/UFPeptides | Vescica instabile in pazienti portatori di lesioni spinali | Fase I |

* Nuovo dosaggio

L'apporto di nuovi farmaci, sia attraverso la ricerca interna, sia attraverso opportunità di sviluppo in collaborazione con altre aziende farmaceutiche e biotecnologiche, è un requisito irrinunciabile per la crescita futura del Gruppo. Nel 2012 i nostri programmi sono andati avanti e sono stati identificati ed analizzati numerosi prodotti in sviluppo (dalle "small molecules" ai prodotti di origine biotecnologica ed alla terapia genica) appartenenti a diverse aree terapeutiche (urologia, metabolismo, terapia del dolore, oncologia e malattie rare). Alcuni di questi progetti sono ora in avanzata fase di valutazione per definirne il potenziale e le successive fasi di sviluppo necessarie, nell'ottica sia di potenziare la disponibilità di farmaci di largo utilizzo che di introdurre nuove possibilità terapeutiche di uso specialistico e nuovi presidi per le malattie rare.

Le principali attività di ricerca e sviluppo nel corso del 2012 sono qui di seguito riassunte.

LERCANIDIPINA

Nel corso del 2012, Recordati ha concluso con successo un vasto studio internazionale multi-fattoriale di fase II che ha valutato in pazienti affetti da ipertensione essenziale l'efficacia e sicurezza di dosi piene del nostro farmaco antiipertensivo lercanidipina. I risultati del programma clinico svolto hanno portato alla presentazione presso le autorità regolatorie Europee della richiesta di autorizzazione per il nuovo dosaggio della combinazione fissa lercanidipina+enalapril (lercanidipina 20 mg + enalapril 20 mg). Attendiamo l'approvazione del dossier nel corso del primo semestre del 2013. Il nuovo dosaggio agevolerà i pazienti nell'adesione alla terapia giornaliera dell'ipertensione con l'utilizzo della combinazione fissa dei due principi antiipertensivi.

Nel corso del 2013 sarà avviato un nuovo studio di fase IV che valuterà i benefici della combinazione fissa di lercanidipina con enalapril con l'obiettivo di confermare gli effetti della terapia basata sulla combinazione fissa dei due farmaci sulla funzione renale in pazienti ipertesi con disturbi metabolici e diminuzione della funzione renale.

PROGETTI NELL'AREA DELL'UROLOGIA

REC 0482 (NX-1207)

L'inserimento di REC 0482 (NX-1207) nel portafoglio dei prodotti in sviluppo risponde pienamente all'impegno di Recordati di rendere disponibili trattamenti innovativi, semplici, efficaci e duraturi per le patologie urologiche di rilievo e in particolare l'iperplasia prostatica benigna (IPB).

L'IPB, o ingrossamento della prostata, è infatti un disturbo frequente che può avere un impatto negativo sulla salute e sulla qualità della vita dell'anziano, e che può causare problemi anche gravi di minzione, quali la ritenzione urinaria acuta e l'incontinenza. Questa patologia, che è associata all'aumento delle dimensioni della prostata legato all'avanzare dell'età, affligge circa la metà degli uomini oltre i 50 anni e quasi il 90% dei maschi ultraottantenni. Si prevede una crescita del mercato per i trattamenti dell'IPB come conseguenza del progressivo invecchiamento della popolazione.

REC 0482 è una nuova entità chimica innovativa, brevettata e sviluppata dalla società nordamericana Nymox come NX-1207. La molecola rappresenta un nuovo approccio mirato per il trattamento dell'IPB. Si prevede una somministrazione ambulatoriale, iniettando il prodotto direttamente nella zona della prostata dove si osserva l'ingrossamento. La procedura dura solo qualche minuto, è pressoché indolore e non richiede né anestesia preliminare né cateterizzazione successiva. Negli Stati Uniti d'America sono stati completati diversi studi clinici multi-centrici controllati che hanno dimostrato come una sola dose di NX-1207 produca un miglioramento promettente ed importante dei sintomi urinari legati all'IPB senza causare gli effetti collaterali di natura urinaria, sessuale o anche cardiovascolare comunemente associati alle attuali terapie farmacologiche. Altri studi clinici di lungo termine hanno evidenziato un beneficio protratto nel tempo. Una proporzione significativa di pazienti ha dichiarato che dopo una sola somministrazione di prodotto la riduzione dei sintomi dell'IPB si è mantenuta per diversi anni, e senza necessità di ulteriori trattamenti.

Nel corso del 2012 Recordati ha disegnato un programma di sviluppo clinico per REC 0482 che prevede un importante studio clinico internazionale da condurre presso cinquanta centri clinici di riferimento, in numerosi paesi europei ed extra-europei. Il programma è stato discusso e concordato con la European Medicines Agency (EMA), l'agenzia regolatoria europea. Le inclusioni dei primi pazienti sono previste a partire dal secondo trimestre del 2013.

RICERCA INTERNA IN UROLOGIA

La ricerca originale Recordati è focalizzata principalmente sull'individuazione di farmaci innovativi per il trattamento dei disturbi della minzione. I disturbi del tratto urinario inferiore, quali la frequenza e sensazione di urgenza, spesso associati alla presenza di incontinenza, sono particolarmente diffusi nelle donne e nelle persone anziane. C'è quindi ampio spazio per lo sviluppo di terapie efficaci e ben tollerate. Recordati, che in oltre quarant'anni di studio e di ricerca nell'area terapeutica genito-urinaria ha ormai acquisito un vasto *know how* specifico, sta attualmente procedendo nello sviluppo di diversi farmaci innovativi.

La molecola originale REC 1819, agisce su un gruppo di recettori nel sistema nervoso centrale con un innovativo meccanismo d'azione. Nel 2012 sono state completate le attività regolatorie precliniche e sono state avviate le attività cliniche di Fase I. Sono state anche sintetizzate e caratterizzate una serie di molecole aggiuntive come successori o sostitutive della molecola principale nel programma di sviluppo.

È stata altresì completata la valutazione preclinica di REC 0438 che rappresenta una classe di composti ulteriormente differenziata per la quale si prevede l'utilizzo in pazienti portatori di lesioni spinali nell'ottica di stabilizzarne il tratto urinario inferiore mediante somministrazione intravesicale. È stata mostrata l'ottima tollerabilità della molecola e, essendo stato ottenuto il parere positivo dell'Istituto Superiore di Sanità, sono state avviate le prove cliniche nei pazienti alla fine del 2012.

LE ATTIVITÀ NEL CAMPO DEL DOLORE ONCOLOGICO

In Francia Recordati commercializza il metadone esclusivamente come terapia della disassuefazione da stupefacenti oppioidi, all'interno di programmi per la gestione di tipo medico, sociale e psicologico dei pazienti. In altri paesi il metadone è anche prescritto per il trattamento del dolore nel paziente affetto da cancro (dolore oncologico) come trattamento di seconda linea da utilizzare dopo la morfina. Diversi studi e una vasta bibliografia (>200 pubblicazioni) hanno evidenziato i benefici del metadone nel trattamento del dolore oncologico. In Francia, il metadone è già usato in pazienti oncologici nelle unità operative di cure palliative (UOCP) e dagli specialisti del dolore, e in particolare, dopo che l'AFSSAPS (ANSM) nel giugno 2010 ha pubblicato delle linee-guida sul management del dolore in pazienti oncologici, viene somministrato quando gli analgesici di terzo livello (morfina, ossicodone, fentanile, idromorfone) non sono efficaci o sono poco tollerati. Quindi, il controllo del dolore oncologico è un potenziale interessante uso per il metadone; tuttavia, questo uso è al di fuori dei limiti dell'indicazione approvata del farmaco attualmente commercializzato. Nel 2012, Recordati ha iniziato in Francia uno studio clinico nazionale in aperto, multicentrico, randomizzato di Fase III-b (denominato "EQUIMETH2"; EudraCT n° 2011-004609-26) con metadone per il trattamento del dolore oncologico non adeguatamente alleviato dalla somministrazione di oppioidi. Lo studio recluterà 146 pazienti adulti malati di cancro, in trattamento o meno con chemioterapia, ospedalizzati o in procinto di esserlo. I pazienti resteranno in osservazione per una durata di 56 giorni. Ad oggi, lo studio ha reclutato 59 pazienti in 16 centri in Francia, ed il reclutamento dovrebbe essere completato entro marzo 2013.

MALATTIE RARE

Recordati è anche impegnata nella ricerca e nello sviluppo di terapie per malattie rare e ha diversi farmaci nella propria *pipeline* di sviluppo. Attualmente, attraverso la sua controllata Orphan Europe, Recordati ha sette prodotti "orfani" in varie fasi di sviluppo, dagli studi formulativi a quelli di tipo regolatorio post-autorizzazione e alla Fase III.

Carbaglu® (acido carginico) è un farmaco orfano approvato dalla European Medicines Agency (EMA) e dalla Food and Drug Administration (FDA) per il trattamento dell'iperammoniemia dovuta al deficit dell'enzima N-acetilglutammato sintasi (NAGS). Questo disturbo metabolico congenito è molto raro e altera il ciclo dell'urea,

causando un accumulo eccessivo di ioni ammonio nel sangue. In assenza di trattamento adeguato e tempestivo l'iperammoniemia causa danni cerebrali irreversibili, coma e infine la morte. Carbaglu® è l'unica terapia specifica esistente per questo disturbo genetico che deve essere trattato per tutta la vita. Successivamente è stata ottenuta l'approvazione in Europa per l'estensione dell'indicazione di Carbaglu® (acido carglumico) come trattamento dell'iperammoniemia associata alla presenza dei tre principali tipi di acidemia organica (acidemia isovalerica, acidemia metilmalonica e acidemia propionica). Attualmente Carbaglu® è in Fase III di sviluppo negli Stati Uniti d'America per l'indicazione nel trattamento delle acidemie organiche.

Cystadrops® (cisteamina cloridrato) è un collirio che è stato sviluppato per il trattamento delle manifestazioni oculari della cistinosi che non possono essere controllate con la cisteamina somministrata per via orale. Infatti, la cistinosi colpisce tutti gli organi del corpo, compresi gli occhi, e se non è trattata in modo corretto i cristalli di cistina si accumulano nella cornea comportando progressivamente visione sfocata, dolore, fotofobia e frequenti ulcerazioni della cornea stessa e infezioni oculari. La forma farmaceutica di Cystadrops® è un gel che permette una somministrazione più agevole e meno frequente. In seguito allo studio clinico che ha valutato l'efficacia e sicurezza di Cystadrops®, è iniziato un nuovo studio clinico di fase III che coinvolge un gruppo di 30 pazienti con cistinosi oculare con l'obiettivo di completare il programma di sviluppo e presentare la richiesta di autorizzazione per questa indicazione in Europa. Nel frattempo continua con successo il suo utilizzo in un piano di distribuzione secondo la procedura *Named Patient Use* (NPU), già avviato in paesi europei, nel Medio Oriente e in Africa del nord.

LE ATTIVITÀ NEL CAMPO DELL'ONCO-EMATOLOGIA

L'aminoacido asparagina è un fattore di crescita per i tumori, ed è stato dimostrato che l'enzima L-asparaginasi possiede una potente attività anti-tumorale legata alla sua capacità di degradare l'asparagina nel plasma. Dato che l'enzima è altamente tossico, una quota significativa della popolazione di pazienti presenta un'ipersensibilità alla L-asparaginasi, non tollera bene i protocolli di trattamento correnti e quindi non riceve un trattamento adeguato con L-asparaginasi. Per questi (principalmente adulti maturi e anziani o pazienti con ricaduta della malattia) attualmente un bisogno terapeutico importante non è soddisfatto.

GRASPA® è una nuova strategia di somministrazione dell'asparaginasi: si tratta di L-asparaginasi incapsulata in globuli rossi (eritrociti) umani omologhi (emocompatibili). GRASPA® riduce o elimina i rischi di tossicità e ipersensibilità associati ai trattamenti con L-asparaginasi, pur sopprimendo efficacemente la biodisponibilità plasmatica dell'asparagina. GRASPA® ha ottenuto lo status di Farmaco Orfano (*Orphan Drug status*) in Europa nel 2006 e negli Stati Uniti nel 2010 per il trattamento della Leucemia Linfoblastica Acuta (LLA).

La LLA rappresenta il 12% di tutti i casi di leucemia, con un'incidenza da 1 a 5 casi ogni 100,000 persone. Gli Stati Uniti, Costarica, la Svizzera e l'Italia sono i paesi con l'incidenza più elevata. Negli Stati Uniti, ogni anno 3.000 bambini tra 0 e 14 anni di età sono colpiti da LLA, con un'incidenza massima tra i 2 e i 5 anni di età. Durante gli ultimi 30 anni, la prognosi della LLA è nettamente migliorata, grazie all'intensificarsi e all'adattamento dei trattamenti. Con i protocolli di trattamento attuali basati sulla poli-chemioterapia che include l'uso di L-asparaginasi, il tasso di cura supera l'80%.

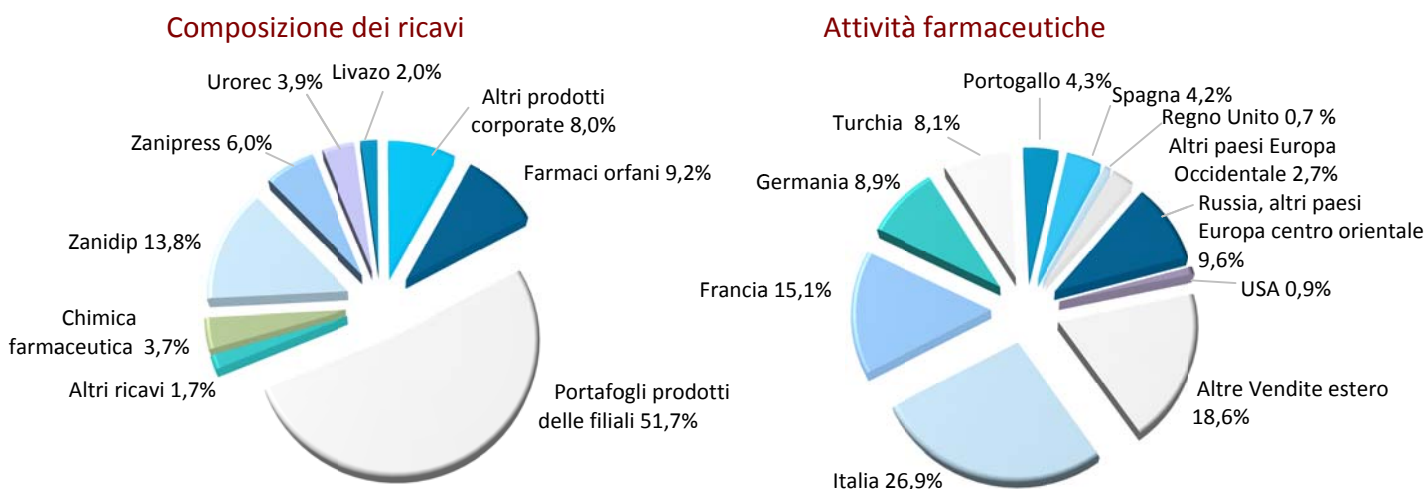
In dicembre 2009, uno studio in aperto, multicentrico, randomizzato di Fase II – III per valutare l'efficacia e la sicurezza di GRASPA® vs. L-asparaginasi, in combinazione con la poli-chemioterapia standard, è stato lanciato in un gruppo di pazienti (bambini da 1 a 17 anni e adulti da 18 a 55 anni) affetti da LLA dopo una prima ricaduta della leucemia. Ad oggi, 72 degli 80 pazienti attualmente previsti per lo studio sono stati reclutati. L'ultima visita dell'ultimo paziente è prevista per l'aprile 2014. Si prevede che l'uso del GRASPA® ridurrà l'incidenza e la severità delle reazioni allergiche alla L-asparaginasi, preservando però l'efficacia del trattamento.



GRASPA® può essere usato per altre indicazioni terapeutiche. Recordati sta iniziando uno studio clinico internazionale in aperto, multicentrico, randomizzato, controllato di Fase II-b per valutare l'efficacia e l'accettabilità di GRASPA® somministrato con citarabina a basse dosi vs. citarabina a basse dosi da sola nel trattamento della Leucemia Mieloide Acuta (LMA) di nuova diagnosi in pazienti di più di 65 anni e non idonei a ricevere una chemioterapia intensiva. L'arruolamento di 123 pazienti durerà da marzo 2013 a fino a settembre 2016.

ATTIVITA' OPERATIVE

Nel 2012 i ricavi netti, pari a € 828,3 milioni, sono in crescita dell'8,7% rispetto a quelli dell'anno precedente, con un incremento del 12,6% delle vendite internazionali (€ 608,4 milioni), che rappresentano il 73,5% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 797,4 milioni, in crescita dell'8,7%. Nel 2012 sono state consolidate le vendite della società turca Dr. F. Frik Ilaç, acquisita nell'ultimo trimestre del 2011. Il relativo effetto, al netto dei ricavi intercompany per la produzione effettuata da Yeni Recordati a favore della nuova società acquisita, è di circa € 32 milioni. Inoltre, dal 1 settembre è stata consolidata la società polacca Farma-Projekt acquisita nel mese di agosto con un effetto di circa € 4 milioni. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 30,9 milioni, sono in incremento dell'8,9% e rappresentano il 3,7% del totale dei ricavi.



FARMACEUTICA

Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,3% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei, in Russia e negli altri paesi della C.S.I. e in Turchia attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, prevalentemente attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche. La nostra presenza diretta in questi mercati si è progressivamente estesa tramite l'acquisizione di organizzazioni commerciali esistenti con l'obiettivo di affiancare farmaci proprietari o ottenuti attraverso licenze multi territoriali ai prodotti locali.

L'andamento dei prodotti commercializzati direttamente in più paesi (prodotti *corporate*), nel corso del 2012, è esposto nella tabella sottostante e descritto nei paragrafi seguenti.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|--------------------------------------|---------|---------|----------------------|-------|
| Zanidip® (lercanidipina) | 114.573 | 124.718 | (10.145) | (8,1) |
| Zanipress® (lercanidipina+enalapril) | 49.325 | 41.592 | 7.733 | 18,6 |
| Urorec® (silodosina) | 32.740 | 19.750 | 12.990 | 65,8 |
| Livazo® (pitavastatina) | 16.305 | 6.797 | 9.508 | 139,9 |
| Altri prodotti <i>corporate</i> | 65.907 | 59.183 | 6.724 | 11,4 |
| Farmaci orfani | 75.857 | 69.257 | 6.600 | 9,5 |

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antiipertensivo originale presente in 96 paesi e occupa una posizione di rilievo nei principali mercati. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Europa Occidentale e Centro-Orientale e in Turchia. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti, attraverso accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|--------------|
| Vendite dirette | 62.369 | 70.917 | (8.548) | (12,1) |
| Vendite ai licenziatari | 52.204 | 53.801 | (1.597) | (3,0) |
| Totale vendite lercanidipina | 114.573 | 124.718 | (10.145) | (8,1) |

La riduzione delle vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina è dovuta prevalentemente ai minori volumi venduti a seguito della concorrenza dei farmaci generici in Italia (-9,6%) e in Francia (-37,1%). Negli altri paesi le vendite dirette di lercanidipina crescono complessivamente dell'1,3% grazie soprattutto alla continua crescita delle vendite di Zanidip® in Turchia. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 45,6% del totale, sono in contrazione del 3,0% sempre per la concorrenza dei farmaci generici.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il nuovo prodotto è già commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 23 paesi.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|---|---------------|---------------|-------------------------|-------------|
| Vendite dirette | 33.203 | 26.485 | 6.718 | 25,4 |
| Vendite ai licenziatari | 16.122 | 15.107 | 1.015 | 6,7 |
| Totale vendite lercanidipina+enalapril | 49.325 | 41.592 | 7.733 | 18,6 |

In Italia questo farmaco è sul mercato dal secondo trimestre del 2011, dove è stato lanciato da Recordati e da Innova Pharma con i marchi Zanipril® e Lercaprel® e dai *co-marketers* Sigma Tau e Polifarma con i marchi Coripren® e Atover® rispettivamente. Le vendite realizzate nel 2012 di Zanipril® e di Lercaprel® sono pari a € 5,5 milioni. Complessivamente il prodotto ha più del 39% di quota di mercato in un nuovo segmento che cresce di oltre il 200%. In Francia la combinazione fissa di lercanidipina con enalapril è commercializzata da Bouchara Recordati e da Pierre Fabre rispettivamente con i marchi Zanextra® e Lercapress®. Le vendite di Zanextra® sono di € 10,2 milioni, in crescita del 18,4%. Complessivamente il prodotto ha più del 31% di quota di mercato in un segmento che cresce del 17%. In Germania, Recordati Pharma commercializza Zanipress® (lercanidipina+enalapril) con vendite pari a € 8,0 milioni, in crescita del 6,4%. L'associazione fissa lercanidipina/enalapril è venduta anche da Berlin Chemie (gruppo Menarini) con il marchio Carmen ACE® e da Meda con il marchio Zaneril®. Complessivamente questo prodotto occupa la prima posizione nel mercato di riferimento con una quota di oltre il 60%. L'associazione fissa lercanidipina/enalapril è venduta direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali anche in Portogallo, dove ha realizzato vendite pari a € 4,8 milioni (+6,9%), in Spagna con ricavi di € 3,2 milioni (+8,4%), in Grecia, in Irlanda e nella Repubblica Ceca. In Portogallo il prodotto è commercializzato anche da Delta (gruppo Rottapharm/Madaus) e in Spagna anche da Meda e da Rottapharm/Madaus. Nel corso del 2012 questa specialità è stata introdotta nel mercato anche in Turchia e in Russia.

Urorec® (silodosina) è un nuovo farmaco indicato per il trattamento sintomatico dell'iperplasia prostatica benigna (IPB, ingrossamento della prostata). L'IPB si manifesta con problemi di minzione e la prevalenza di questa patologia è in aumento per l'invecchiamento della popolazione, è frequente negli uomini dopo i cinquant'anni e i

suoi sintomi causano un significativo peggioramento della qualità della vita. Studi clinici hanno mostrato che i pazienti che hanno ricevuto silodosina hanno beneficiato di una riduzione significativa dei sintomi dell'IPB e un miglioramento della qualità di vita già nel corso della prima settimana di trattamento. Silodosina proviene dalla ricerca Kissei (Giappone) ed è stata data in licenza a Recordati per lo sviluppo e la commercializzazione per l'intera Europa (45 paesi) e altri 18 paesi in Medio Oriente e Africa. Il prodotto è attualmente commercializzato con successo in 17 paesi, direttamente dalle nostre filiali con il marchio Urorec® e attraverso i nostri licenziatari con il marchio Silodyx™. Complessivamente le vendite di prodotti a base di silodosina nel 2012 sono pari a € 32,7 milioni. Particolarmente positivo è l'andamento del farmaco nel mercato italiano dove Urorec®, lanciato a maggio del 2011, ha realizzato vendite nel 2012 per € 7,7 milioni. Il farmaco è stato anche lanciato con successo a settembre del 2012 dalla nostra organizzazione commerciale in Turchia.

Livazo® (pitavastatina), è una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo. Studi clinici controllati hanno evidenziato che pitavastatina induce una riduzione del colesterolo LDL (il cosiddetto colesterolo "cattivo" che contribuisce alla formazione delle placche aterosclerotiche) ed un incremento del colesterolo HDL (il colesterolo "buono" che viene rimosso dalle pareti arteriose). Si tratta di un duplice effetto molto importante in quanto è dimostrato che, in questo modo, si può ridurre ulteriormente il rischio di complicanze cardiovascolari. Inoltre, pitavastatina presenta un profilo di sicurezza eccellente in virtù di un rischio di interazioni farmacologiche che risulta molto più basso rispetto a quello della maggior parte delle altre statine. Tutte queste evidenze fanno sì che pitavastatina sia considerata un trattamento efficace e sicuro per la dislipidemia. Pitavastatina è concessa in licenza a Recordati da Kowa (Giappone) per il mercato europeo, oltre a Russia e gli altri paesi della C.S.I. e Turchia. Il farmaco è stato lanciato in Spagna e in Portogallo ed è commercializzato dalle nostre organizzazioni, Recordati España e Jaba Recordati, e dai *co-marketers* Esteve in Spagna e Delta (Rottapharm/Madaus) in Portogallo. Le vendite realizzate nel 2012, incluse quelle ai licenziatari, sono pari a € 16,3 milioni. Nel corso dell'anno è stato lanciato anche in Svizzera attraverso il licenziatario Eli Lilly.

Lomexin® (fenticonazolo), altro prodotto frutto della ricerca originale Recordati, è un antimicotico di ampio utilizzo a livello internazionale nel trattamento delle infezioni dermatologiche e ginecologiche da funghi, muffe, lieviti e batteri gram positivi. Le vendite di Lomexin® nel 2012 sono pari a € 12,7 milioni, in crescita del 3,3% rispetto all'anno precedente.

Flavossato, anch'esso proveniente dalla ricerca Recordati, è un miorilassante delle vie urinarie commercializzato internazionalmente con i marchi Genurin® e Urispas®. Le vendite di questo prodotto nel 2012 sono pari a € 10,0 milioni, in leggera contrazione.

Procto-Glyvenol®, indicato per il trattamento delle emorroidi interne ed esterne, è stato acquisito da Novartis Consumer Health a inizio 2011 nei seguenti paesi: Polonia, Russia, Turchia, Romania, Repubblica Ceca, Slovacchia, Ucraina, Portogallo, i paesi Baltici e Cipro. Le vendite di questo prodotto nel 2012 sono pari a € 10,1 milioni.

TransAct® LAT, sistema transdermico contenente 40 mg di flurbiprofene, indicato per il trattamento sintomatico locale degli stati dolorosi a carico dell'apparato muscolo-scheletrico, in licenza da Amdipharm, è venduto in Italia e in Portogallo. Le vendite di questo prodotto sono pari a € 11,6 milioni.

Rupatadina è un farmaco antistaminico indicato per il trattamento di diverse forme allergiche e in particolare della rinite allergica. In licenza da Uriach, è commercializzata in Spagna (Alergoliber®), Italia e Germania (Rupafin®) e dal 2010 in Francia (Wystamm®). Le vendite di rupatadina nel 2012 sono pari a € 11,6 milioni.

Kentera® è un sistema transdermico a base di ossibutinina indicato nel trattamento dei sintomi causati dalle patologie del basso tratto urinario, quali l'incontinenza, la frequenza e l'urgenza, in licenza da Actavis (già Watson Pharmaceuticals) e commercializzato in 16 paesi. Le vendite di Kentera® nel 2012 sono pari a € 6,7 milioni.

Lopresor® (metoprololo), è un farmaco beta bloccante selettivo indicato nel trattamento di varie affezioni cardiovascolari, in particolare ipertensione e angina pectoris, acquisito da Novartis in Grecia e in altri paesi europei. Le vendite di questo prodotto nel 2012 sono pari a € 5,4 milioni e sono state realizzate prevalentemente in Grecia e in Germania.

I nostri prodotti per il trattamento di malattie rare e orfane sono commercializzati direttamente su tutto il territorio europeo, in Turchia e Medio Oriente, negli Stati Uniti d'America e attraverso *partner* negli altri territori. Nel 2012 le vendite di questi prodotti sono complessivamente pari a € 75,9 milioni, in crescita del 9,5%. I principali prodotti del listino sono Adagen® (pegademasi bovina), indicato per il trattamento della immunodeficienza combinata grave da deficit di adenosindeaminasi (SCID-ADA), Carbaglu® (acido carglumico), indicato per il trattamento dell'iperammonemia dovuta alla deficienza di N-acetilglutamato sintasi (deficit di NAGS) e di quella associata alla presenza dei tre principali tipi di acidemia organica, Pedeaa® (ibuprofene i.v.), utilizzato nel trattamento di una grave malformazione cardiaca congenita, la persistenza del *ductus arteriosus* (PDA), e Normosang® (emina umana), per il trattamento di crisi acute di porfiria epatica. Nel corso dell'anno le vendite di Carbaglu® negli Stati Uniti d'America sono cresciute progressivamente e hanno raggiunto \$ 7,4 milioni. Nel mese di dicembre è stata potenziata la nostra presenza negli Stati Uniti d'America con l'acquisizione di un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie che sarà commercializzato da Recordati Rare Diseases Inc..

Le vendite farmaceutiche delle diverse filiali Recordati sono le seguenti:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|---|----------------|----------------|-------------------------|------------|
| Italia | 214.697 | 217.660 | (2.963) | (1,4) |
| Francia | 120.208 | 128.693 | (8.485) | (6,6) |
| Germania | 70.922 | 66.208 | 4.714 | 7,1 |
| Turchia | 64.815 | 31.027 | 33.788 | 108,9 |
| Portogallo | 33.889 | 34.360 | (471) | (1,4) |
| Spagna | 33.268 | 31.824 | 1.444 | 4,5 |
| Regno Unito | 5.583 | 7.636 | (2.053) | (26,9) |
| Altri paesi Europa occidentale | 21.296 | 19.426 | 1.870 | 9,6 |
| Russia e altri paesi dell'Europa centro-orientale | 76.630 | 54.469 | 22.161 | 40,7 |
| Stati Uniti d'America | 7.354 | 6.070 | 1.284 | 21,2 |
| Altre vendite estero | 148.712 | 136.242 | 12.470 | 9,2 |
| Totale Farmaceutica | 797.374 | 733.615 | 63.759 | 8,7 |

I ricavi netti includono le vendite di prodotti e ricavi vari.

ITALIA

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|--|----------------|----------------|-------------------------|--------------|
| Specialità su prescrizione ^(a) | 187.676 | 191.819 | (4.143) | (2,2) |
| Specialità di automedicazione ^(b) | 27.021 | 25.841 | 1.180 | 4,6 |
| Farmaceutica Italia | 214.697 | 217.660 | (2.963) | (1,4) |

(a) Includono sia le specialità rimborsabili sia le specialità non rimborsabili da parte del S.S.N.

(b) Includono le specialità da banco (OTC) e le specialità senza obbligo di prescrizione (SOP, cioè specialità che vengono anche consigliate dal farmacista).

L'andamento delle vendite in Italia dei principali prodotti è il seguente:

| € (migliaia) | Indicazione terapeutica | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|---------------------|-------------------------|--------|--------|----------------------|-------|
| Entact® | antidepressiva | 38.717 | 37.735 | 982 | 2,6 |
| Peptazol® | antiulcera | 20.934 | 22.085 | (1.151) | (5,2) |
| Zanedip®/Lercadip® | antiipertensiva | 20.114 | 22.250 | (2.136) | (9,6) |
| Tora-Dol® | analgesica | 13.974 | 14.915 | (941) | (6,3) |
| Cardicor® | insufficienza cardiaca | 12.484 | 10.830 | 1.654 | 15,3 |
| Rextat®/ Lovinacor® | anticolessterolemica | 10.001 | 10.456 | (455) | (4,4) |

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in contrazione dell'1,4% rispetto all'anno precedente. Nel confronto è necessario considerare i ricavi non ricorrenti per gli *up-front payments* di € 5,3 milioni ricevuti nel 2011 dai nostri licenziatari per il lancio della combinazione fissa lercanidipina+enalapril in Italia nel mese di aprile. Da segnalare la crescita di Cardicor® (bisoprololo), beta-bloccante indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, stabile, di grado da moderato a grave, e lo sviluppo positivo delle vendite di Urorec® (silodosina) con vendite di € 7,7 milioni, e di Zanipril®/Lercapril® (lercanidipina+enalapril) con vendite di € 5,6 milioni, lanciati nel secondo trimestre del 2011. La contrazione delle vendite di Peptazol®, di Zanedip®/Lercadip®, di Tora-Dol® e di Rextat®/Lovinacor® è dovuta alla concorrenza delle versioni generiche. Le vendite delle specialità per il trattamento di malattie rare crescono del 21,3% in Italia.

Le specialità di automedicazione hanno realizzato nel 2012 vendite per € 27,0 milioni, in crescita del 4,6%. Proctolyn® (antiemorroidario) è il primo prodotto del listino con vendite di € 6,4 milioni, in crescita del 14,2% rispetto all'anno precedente. È in continua crescita anche Alovex™, indicato per il trattamento delle afte buccali, che ha raggiunto vendite di € 6,3 milioni con un incremento sull'anno precedente dell'8,3%, consolidando la sua posizione come prodotto di riferimento per questa patologia. Le vendite di Imidazyl® (collirio) sono in leggera contrazione mentre crescono quelle di Eumill® (collirio monodose) che, insieme ad Imidazyl®, mantiene la leadership di Recordati nel mercato dei colliri. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2012 è entrata a far parte del listino di automedicazione la linea di prodotti Dentosan® per l'igiene orale.

FRANCIA

Le vendite delle nostre filiali nel mercato francese sono di € 120,2 milioni, in diminuzione del 6,6% rispetto all'anno precedente. La diminuzione è attribuibile principalmente alla riduzione dei volumi di vendita di Zanidip® (lercanidipina) a seguito della concorrenza delle versioni generiche del farmaco. I principali prodotti hanno avuto il seguente andamento:

| € (migliaia) | Indicazione terapeutica | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|------------------------|-------------------------------|--------|--------|----------------------|--------|
| Metadone | tossicodipendenza | 23.962 | 22.497 | 1.465 | 6,5 |
| Zanidip®/lercanidipina | antiipertensiva | 11.565 | 18.381 | (6.816) | (37,1) |
| Zanextra® | antiipertensiva | 10.150 | 8.571 | 1.579 | 18,4 |
| Hexa line | antibatterica | 8.412 | 7.947 | 465 | 5,9 |
| Neocodion® | anti tosse | 7.026 | 6.826 | 200 | 2,9 |
| Urorec® | Iperplasia prostatica benigna | 6.577 | 3.543 | 3.034 | 85,6 |

Sono in significativa crescita le vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), di Urorec® (silodosina) e di metadone. I prodotti di automedicazione per le patologie invernali (la linea Hexa, Neocodion® ed Exomuc®) si sono anche essi sviluppati positivamente. Complessivamente le vendite dei prodotti di automedicazione in Francia sono di € 19,6 milioni con una crescita del 7,5% rispetto all'anno precedente.

GERMANIA

Le vendite delle filiali in Germania sono pari a € 70,9 milioni, in incremento del 7,1% rispetto all'anno precedente. I principali prodotti del listino sono i seguenti:

| # | | | | | |
|--------------------|-------------------------|--------|--------|----------------------|-------|
| € (migliaia) | Indicazione terapeutica | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
| Claversal® | colite ulcerosa | 14.585 | 15.177 | (592) | (3,9) |
| Zanipress® | antiipertensiva | 7.971 | 7.491 | 480 | 6,4 |
| Ortoton® | miorilassante | 6.434 | 5.819 | 615 | 10,6 |
| Recosyn®/Suplasyn® | ortopedica | 5.854 | 6.360 | (506) | (8,0) |
| Mirfulan® | cicatrizante | 5.087 | 5.326 | (239) | (4,5) |
| Lipotalon® | antiinfiammatoria | 5.018 | 5.244 | (226) | (4,3) |
| Corifeo® | antiipertensiva | 4.996 | 3.661 | 1.335 | 36,5 |

La crescita delle nostre vendite nel mercato tedesco è principalmente attribuibile al buon andamento delle vendite di Zanipress® (lercanidipina+enalapril), di Ortoton® (metocarbamolo), di Corifeo® (lercanidipina) e di Lopresor® (metoprololo). Inoltre, sono entrati a far parte del listino tedesco sei prodotti di automedicazione acquisiti nel mese di aprile. Complessivamente le vendite dei prodotti di automedicazione in Germania sono di € 12,9 milioni con una crescita del 30,6% rispetto all'anno precedente, anche per effetto dei nuovi prodotti acquisiti. Crescono anche le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare (+5,2%).

TURCHIA

Nel 2012 le vendite in Turchia sono più che raddoppiate in seguito all'acquisizione nell'ultimo trimestre del 2011 della società farmaceutica Dr. F. Frik İlaç e sono di € 64,8 milioni. Yeni Recordati e Dr. F. Frik İlaç sono state fuse nel corso del 2012 e la società risultante è ora denominata Recordati İlaç. In Turchia sono già presenti sul mercato i prodotti *corporate* Recordati che rappresentano il 23% delle vendite. In particolare si segnala il buon andamento delle vendite di Lercadip® (lercanidipina) che crescono del 34,2%, nonché le vendite di Procto-Glyvenol®, prodotto acquisito nel corso del 2011. Nel corso del 2012 sono stati lanciati Urorec® (silodosina) e Zanipress® (lercanidipina+enalapril).

PORTOGALLO

Le vendite delle nostre consociate in Portogallo, pari a € 33,9 milioni, sono in contrazione dell'1,4% principalmente per la generale contrazione del mercato farmaceutico portoghese oltre che per la cessazione della licenza di Starlix® (nateglinide) e la diminuzione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina) (-31,4%).

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|-------------------------------|--------|--------|----------------------|-------|
| Specialità su prescrizione | 31.451 | 31.923 | (472) | (1,4) |
| Specialità di automedicazione | 2.438 | 2.437 | 1 | 0,0 |

Da segnalare il buon andamento di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) (+6,9%) e di Urorec® (silodosina) (+42,2%), nonché di Livazo® (pitavastatina) lanciato nel corso del 2011 e già diventato il terzo prodotto del listino portoghese.

SPAGNA

Le vendite in Spagna sono pari a € 33,3 milioni, in crescita del 4,5% rispetto all'anno precedente principalmente grazie alla crescita di Urorec® (silodosina) e di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) oltre che alle vendite di Livazo® (pitavastatina), lanciato nel secondo trimestre del 2011.

| € (migliaia) | Indicazione terapeutica | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|------------------------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------|--------|
| Cidine® | gastroprocinetico | 10.072 | 10.250 | (178) | (1,7) |
| Livazo® | anticolessterolemico | 5.851 | 1.791 | 4.060 | n.s. |
| Urorec® | iperplasia prostatica benigna | 3.738 | 2.741 | 997 | 36,4 |
| Zanipress® | antiipertensiva | 3.190 | 2.943 | 247 | 8,4 |
| Dermatrans® | antianginosa | 2.299 | 2.468 | (169) | (6,8) |
| Zanidip®/lercanidipina | antiipertensiva | 2.122 | 3.070 | (948) | (30,9) |

REGNO UNITO

Le vendite nel Regno Unito sono di € 5,6 milioni e si riferiscono prevalentemente a quelle di lercanidipina, in forte contrazione per la competizione delle versioni generiche e ai prodotti per il trattamento delle malattie rare. Le vendite di questi ultimi rappresentano il 68,6% delle nostre attività.

ALTRI PAESI EUROPA OCCIDENTALE

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale comprendono le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare in diversi paesi per un totale di € 11,1 milioni (+13,7%), le vendite in Irlanda della consociata Recordati Ireland per € 2,2 milioni, prevalentemente riferite a Zanidip® (lercanidipina), e quelle della consociata Recordati Hellas Pharmaceuticals per € 8,0 milioni. Le vendite in Grecia crescono del 10,2% grazie al buon andamento di Lopresor® (metoprololo), di Urorec® (silodosina) e al rilancio di Lomexin® (fenticonazolo) precedentemente venduto attraverso un licenziatario.

RUSSIA E ALTRI PAESI DELL'EUROPA CENTRO-ORIENTALE

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 50,6 milioni, in crescita del 37,2% rispetto all'anno precedente. Il principale prodotto del listino in quest'area è Tergynan®, farmaco indicato per il trattamento delle infezioni in ambito ginecologico, con vendite di € 22,1 milioni. Sono già stati lanciati in Russia i prodotti *corporate* Procto-Glyvenol®, Lomexin® (fenticonazolo), Urorec® (silodosina), Zanidip® (lercanidipina) e Coripren® (lercanidipina+enalapril) con vendite complessive iniziali di € 3,7 milioni. Inoltre a novembre 2012 è stato acquisito un portafoglio di cinque linee di prodotti OTC in questo mercato con vendite nell'ultimo mese dell'anno di € 2,6 milioni. I ricavi comprendono anche servizi di promozione farmaceutica ad aziende terze per un totale di € 3,1 milioni.

Le vendite di Herbacos Recordati nella Repubblica Ceca e in Slovacchia sono pari a € 14,5 milioni, in crescita dell'1,9% rispetto all'anno precedente anche grazie al buon andamento dei nuovi prodotti Procto-Glyvenol®, Kentera® (ossibutinina) e Urorec® (silodosina), lanciati nel corso del 2011.

Recordati Polska, nel 2012, ha iniziato a commercializzare Procto-Glyvenol®. Inoltre, nel mese di agosto è stata acquisita la società polacca Farma-Projekt ed è stato anche acquisito un portafoglio prodotti commercializzati in Polonia dalla società farmaceutica romena Labormed. Complessivamente le vendite realizzate in Polonia nel 2012 sono di € 6,9 milioni.

In Romania la nostra filiale Recordati România ha iniziato a commercializzare i prodotti *corporate* Urorec® (silodosina), Lomexin® (fenticonazolo) e nel corso del 2011 Procto-Glyvenol®. Le vendite complessive realizzate nel 2012 sono di € 2,3 milioni.

Le vendite in questi mercati dei prodotti per il trattamento delle malattie rare sono pari a € 2,3 milioni, in crescita del 47,3%.

STATI UNITI D'AMERICA

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate esclusivamente alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel corso del 2012 le vendite sono di € 7,4 milioni e sono rappresentate prevalentemente dai ricavi di Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammonemia acuta dovuta al deficit di NAGS, approvato dalla Food and Drug Administration (FDA) a fine 2010. Nel mese di gennaio 2013 si è conclusa l'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, da Lundbeck LLC. Il principale prodotto è Panhematin® (emina iniettabile) per il miglioramento degli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente. Altri prodotti importanti sono NeoProfen® (ibuprofene lisina iniettabile) e Indocin® I.V. (indometacina iniettabile), indicati per la chiusura del dotto arterioso pervio in neonati prematuri, e Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari.

ALTRE VENDITE ESTERO

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri principi attivi *corporate*, i ricavi esteri di Bouchara Recordati, ad eccezione di quelli realizzati nella C.S.I. che sono analizzati separatamente, e le esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo esclusi gli Stati Uniti d'America.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|--|----------------|----------------|-------------------------|------------|
| Vendite licenziatari esteri | 94.752 | 89.496 | 5.256 | 5,9 |
| Bouchara Recordati (ricavi esteri) | 31.704 | 27.005 | 4.699 | 17,4 |
| Orphan Europe (licenziatari ed esportazioni) | 12.166 | 9.859 | 2.307 | 23,4 |
| Altri proventi | 10.090 | 9.882 | 208 | 2,1 |
| Totale | 148.712 | 136.242 | 12.470 | 9,2 |

Le vendite ai licenziatari esteri sono in crescita del 5,9% per il buon andamento delle vendite dei nuovi prodotti silodosina (+34,9%) e pitavastatina (+66,6%) ai *co-marketers* e ai licenziatari nei paesi nei quali Recordati non è presente. Le vendite della combinazione fissa lercanidipina/enalapril crescono del 7,1%. Si segnala anche il buon andamento delle vendite ai licenziatari del nostro principio attivo originale flavossato (+4,7%). I ricavi ai

licenziatari di fenticonazolo sono invece in leggera contrazione (-3,6%) in quanto in alcuni paesi le vendite del farmaco sono ora realizzate direttamente dalle nostre filiali a seguito della cessazione dei contratti con i licenziatari. Le vendite di lercanidipina sono in riduzione in conseguenza della concorrenza sul mercato di versioni generiche della molecola (-2,6%).

Le vendite estere della controllata francese Bouchara Recordati sono in incremento del 17,4% per il buon andamento del portafoglio prodotti venduto principalmente nel Maghreb e nelle altre ex-colonie francesi in Asia e in Africa.

Le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare nei paesi dove Orphan Europe non ha una presenza diretta crescono del 23,4%. Sono escluse le vendite di Carbaglu® realizzate negli Stati Uniti d'America, oggetto di analisi separata dal 2012.

Gli altri proventi sono costituiti da *royalties* e *up-front payments* relativi a contratti di licenza e sono sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente.

CHIMICA FARMACEUTICA

| € (migliaia) | 2012 | | 2011 | | Variazioni 2012/2011 | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------------------|------------|
| | | % | | % | | % |
| Italia | 2.797 | 9,0 | 3.166 | 11,1 | (369) | (11,7) |
| Europa (esclusa Italia) | 11.040 | 35,7 | 9.985 | 35,1 | 1.055 | 10,6 |
| Americhe | 9.027 | 29,2 | 9.168 | 32,3 | (141) | (1,5) |
| Australasia | 6.178 | 20,0 | 5.131 | 18,1 | 1.047 | 20,4 |
| Africa | 1.901 | 6,1 | 971 | 3,4 | 930 | 95,8 |
| Totale | 30.943 | 100,0 | 28.421 | 100,0 | 2.522 | 8,9 |

Le vendite della chimica farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in incremento dell'8,9% rispetto a quelle del 2011, principalmente per un significativo aumento dei volumi di vendita, in particolare per i prodotti verapamil, mebeverina, papaverina, dimenidrinato, aciclovir e difenidramina, oltre a un positivo effetto cambio.

SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE

Il Gruppo Recordati riconosce la gestione dell'ambiente, della sicurezza sul lavoro e della prevenzione come una delle sue priorità.

L'attuazione della politica aziendale avviene tramite una precisa organizzazione dei ruoli in ambito di tutela della sicurezza e salute dei lavoratori. Una definita organizzazione aziendale unita ad un approccio sistemico nella gestione della salute e sicurezza sul lavoro permette il miglioramento continuo della gestione, con l'obiettivo della costante riduzione dei rischi lavorativi ed ambientali.

Allo scopo di definire un modello organizzativo specifico per affrontare gli aspetti di salute e sicurezza sul lavoro, la società è dotata di un protocollo interno dedicato a queste tematiche denominato "Protocollo di Gestione Area Prevenzione, Gestione Infortuni e Servizio Medico", che coinvolge direttamente l'Organo di Vigilanza Interno.

All'interno del sistema di gestione della salute, sicurezza e ambiente che il gruppo Recordati adotta presso i siti produttivi, sia negli stabilimenti di chimica farmaceutica sia in quelli farmaceutici, sono presenti caratteristiche e misure comuni di tutela dai rischi, quali: la valutazione dei rischi, la formazione ed informazione dei lavoratori, idonei livelli di manutenzione, sistemi di protezione dell'ambiente atti a minimizzare gli impatti ambientali, adeguate misure di emergenza ed il rispetto della normativa locale vigente in materia. Il gruppo monitora ed analizza infortuni ed incidenti occorsi presso i differenti siti di produzione. I risultati delle analisi in materia di infortuni vengono periodicamente sottoposti al Comitato di Controllo Interno. Tramite un approccio sistemico nella gestione di salute, sicurezza e ambiente, Recordati si pone come obiettivo, non solo il rispetto delle differenti normative vigenti nella nazione di appartenenza dei siti produttivi, ma anche il miglioramento continuo nella gestione di tali tematiche.

La valutazione dei rischi risulta essere il principale strumento del sistema di gestione della sicurezza, grazie al quale viene definito l'elemento di controllo del rischio e le relative misure di prevenzione e protezione da adottare o da monitorare allo scopo di ridurre i rischi lavorativi per la salute e sicurezza degli operatori. L'attività di aggiornamento del documento di Valutazione dei Rischi (DVR) è una delle attività continuative, in quanto tiene conto dei successivi interventi di miglioramento apportati nell'ambiente di lavoro, oltre ad integrare le valutazioni di nuove attività o modifiche apportate nei processi lavorativi.

La formazione, l'informazione e la consapevolezza dei lavoratori sono ritenute strumenti di prevenzione fondamentali in materia di salute, sicurezza ed ambiente. Vengono attuati piani formativi in materia di salute e sicurezza sul lavoro mirati ad adeguare le competenze di ciascuno all'interno di tutta l'organizzazione aziendale. L'intento della società è di coinvolgere tutto il personale rispetto ai rischi ed alle misure di prevenzione e protezione adottate, allo scopo di ridurre l'incidenza di infortuni causati dal fattore umano, che risulta essere la principale causa di infortunio presso la società. La formazione e la divulgazione di informazioni in merito all'organizzazione della sicurezza nella società raggiunge tutti i dipendenti e, grazie alla formazione a distanza, vengono coinvolte sistematicamente anche le forze operative esterne.

La manutenzione risulta essere una delle attività chiave di prevenzione. Le attrezzature di lavoro, gli impianti e le macchine prevedono un regolare programma di manutenzione, attuato sia con risorse interne che affidato ad imprese esterne.

Gli appalti ad imprese esterne sono gestiti da apposite procedure interne che prevedono la verifica di idoneità delle imprese e la condivisione del "Documento Unico di Valutazione dei Rischi di Interferenza" (DUVRI) con l'obiettivo di ridurre al minimo e, se possibile, eliminare le potenziali interferenze tra le attività lavorative delle imprese esterne e le attività caratteristiche della società.

Per quanto concerne il sistema di gestione della salute e sicurezza sul lavoro implementato da Recordati presso la sede di Milano è in corso il progetto per ottenere la certificazione in base alla norma volontaria BS OHSAS 18001:07.

Particolare attenzione viene posta in merito a tutti gli aspetti di carattere ambientale, allo scopo di proteggere l'ambiente e prevenire qualsiasi tipo di inquinamento.

Tutti gli stabilimenti del Gruppo posseggono e mantengono aggiornate le autorizzazioni ambientali previste dalle normative locali, in materia di protezione ambientale.

Negli stabilimenti di chimica farmaceutica la variabile ambientale viene controllata e gestita all'interno di un Sistema di Gestione Ambientale (SGA) che è la parte del sistema di Gestione Generale che comprende la struttura organizzativa, le attività di pianificazione, le responsabilità, le prassi, le procedure, le risorse per elaborare, mettere in atto, conseguire, riesaminare e mantenere attiva la politica ambientale della società.

In particolare il sistema di gestione ambientale si spinge oltre il puntuale controllo del rispetto di norme di legge e regolamenti per la prevenzione di eventuali inconvenienti, prevedendo un programma di miglioramento continuo del comportamento aziendale nei confronti dell'ambiente circostante.

A giugno 2012 lo stabilimento di chimica farmaceutica di Campoverde (LT) ha superato la visita ispettiva di controllo da parte dell'ente DNV, che ha riconfermato la certificazione del sistema di gestione ambientale riconoscendolo conforme alla norma UNI EN ISO 14001/04.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al 2011 sono le seguenti:

| € (migliaia) | 2012 | % su ricavi | 2011 | % su ricavi | Variazioni 2012/2011 | % |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------------|------------|
| Ricavi netti | 828.317 | 100,0 | 762.036 | 100,0 | 66.281 | 8,7 |
| Costo del venduto | (293.557) | (35,4) | (259.977) | (34,1) | (33.580) | 12,9 |
| Utile lordo | 534.760 | 64,6 | 502.059 | 65,9 | 32.701 | 6,5 |
| Spese di vendita | (250.566) | (30,3) | (232.160) | (30,5) | (18.406) | 7,9 |
| Spese di ricerca e sviluppo | (63.407) | (7,7) | (55.956) | (7,3) | (7.451) | 13,3 |
| Spese generali e amministrative | (45.486) | (5,5) | (45.386) | (6,0) | (100) | 0,2 |
| Altri (oneri)/proventi netti | (8.337) | (1,0) | (5.080) | (0,7) | (3.257) | 64,1 |
| Utile operativo | 166.964 | 20,2 | 163.477 | 21,5 | 3.487 | 2,1 |
| (Oneri)/proventi finanziari netti | (6.626) | (0,8) | (3.465) | (0,5) | (3.161) | 91,2 |
| Utile ante imposte | 160.338 | 19,4 | 160.012 | 21,0 | 326 | 0,2 |
| Imposte | (41.841) | (5,1) | (43.566) | (5,7) | 1.725 | (4,0) |
| Utile netto | 118.497 | 14,3 | 116.446 | 15,3 | 2.051 | 1,8 |
| attribuibile a: | | | | | | |
| Gruppo | 118.484 | 14,3 | 116.434 | 15,3 | 2.050 | 1,8 |
| Azionisti Terzi | 13 | 0,0 | 12 | 0,0 | 1 | 8,3 |

Nel 2012 le vendite internazionali sono passate da € 540,4 milioni a € 608,4 milioni, con una crescita del 12,6%, e corrispondono al 73,5% dei ricavi totali. La loro ripartizione per aree geografiche è esposta nella seguente tabella:

| € (migliaia) | 2012 | | 2011 | |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | % | | % |
| Europa (Italia esclusa) | 508.218 | 83,5 | 451.787 | 83,6 |
| Australasia | 40.614 | 6,7 | 37.776 | 7,0 |
| Americhe | 30.366 | 5,0 | 26.822 | 5,0 |
| Africa | 29.221 | 4,8 | 24.048 | 4,4 |
| Totale | 608.419 | 100,0 | 540.433 | 100,0 |

L'utile lordo è pari a € 534,8 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 64,6% in contrazione rispetto all'anno precedente per la minor incidenza di vendite di lercanidipina sul totale dei ricavi.

Le spese di vendita sono in incremento del 7,9% rispetto all'anno precedente principalmente per le nuove attività commerciali in Turchia, in Russia e in Polonia.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 63,4 milioni, in incremento del 13,3% rispetto al 2011 principalmente

per il pagamento di € 5,0 milioni alla firma dell'accordo di licenza con Erytech per il nuovo prodotto in sviluppo Grasp[®].

Complessivamente il costo del lavoro nel 2012 è stato di € 205,7 milioni, in aumento del 5,9% rispetto al 2011, mentre il costo pro capite aumenta del 4,7%.

Nella tabella seguente sono evidenziati i dati principali concernenti il personale del Gruppo per gli esercizi 2012 e 2011.

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Dipendenti a fine anno | 3.369 | 3.207 |
| Età media (anni) | 41 | 41 |
| Anzianità media (anni) | 7,0 | 6,8 |
| Produttività del lavoro: | | |
| Incidenza del costo del lavoro su vendite nette | 24,8% | 25,5% |
| Vendite nette pro-capite (€ migliaia) ^(a) | 264,8 | 246,6 |
| Valore aggiunto pro-capite (€ migliaia) ^(a) | 127,1 | 123,6 |

Il costo del lavoro include, oltre alle retribuzioni e agli oneri relativi, anche i costi accessori.

(a) I dati pro-capite sono calcolati sull'organico medio effettivamente presente, pari a n. 3.128 persone per il 2012 e n. 3.091 persone per il 2011.

È continuato il rafforzamento delle strutture centrali per garantire l'integrazione, il monitoraggio e il coordinamento delle filiali estere in linea con la strategia di internazionalizzazione. La formazione e l'aggiornamento del personale hanno rappresentato anche quest'anno un rilevante impegno per tutto il Gruppo. In particolare si è investito nella formazione degli informatori medico-scientifici e in quella dei ricercatori.

Gli altri oneri netti pari a € 8,3 milioni comprendono € 2,4 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati, costi accessori relativi alle acquisizioni del portafoglio prodotti in Russia, della società Farma-Projekt in Polonia e del portafoglio prodotti per malattie rare negli Stati Uniti d'America per un totale di € 2,3 milioni e accantonamenti a copertura di costi per ristrutturazioni.

Gli oneri finanziari netti sono di € 6,6 milioni, in incremento rispetto al 2011 principalmente per il maggior indebitamento nel corso dell'anno e per le minori differenze cambio positive rispetto a quelle realizzate nell'anno precedente.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,1%, in diminuzione rispetto a quella dell'anno precedente.

L'utile netto è pari a € 118,5 milioni, in incremento dell'1,8% rispetto all'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA

Al 31 dicembre 2012 la posizione finanziaria netta presenta un saldo negativo di € 153,5 milioni che si confronta con un debito netto di € 55,7 milioni al 31 dicembre 2011.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 | % |
|---|------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 38.418 | 105.164 | (66.746) | (63,5) |
| Debiti a breve verso banche e altri | (55.987) | (13.555) | (42.432) | 313,0 |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾ | (8.147) | (11.616) | 3.469 | (29,9) |
| Posizione finanziaria a breve | (25.716) | 79.993 | (105.709) | (132,1) |
| Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾ | (127.740) | (135.727) | 7.987 | (5,9) |
| Posizione finanziaria netta | (153.456) | (55.734) | (97.722) | 175,3 |

⁽¹⁾ Inclusa la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*fair value hedge*).

Nel corso dell'anno sono stati pagati dividendi per complessivi € 60,0 milioni, di cui € 21,3 milioni per il saldo del dividendo dell'esercizio 2011 e € 38,7 milioni quale acconto sul dividendo per l'esercizio 2012.

Sono stati effettuati significativi investimenti finalizzati allo sviluppo internazionale del Gruppo. Sono stati corrisposti alle società Cilag GmbH International e McNeil GmbH & Co. oHG € 21,0 milioni per l'acquisizione di sei farmaci OTC in Germania. Sono stati pagati € 14,3 milioni per le acquisizioni in Polonia della società Farma-Projekt e di un portafoglio prodotti presenti sul mercato polacco della società Labormed. È stato acquisito un portafoglio prodotti in Russia e negli altri paesi della C.S.I. per un valore di € 66,7 milioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati di € 15,8 milioni e si riferiscono principalmente ad investimenti nella sede di Milano, nello stabilimento italiano di Campoverde di Aprilia, in quello francese di Saint Victor (Montluçon) e in quello turco di Istanbul.

Il capitale circolante netto, che al 31 dicembre 2012 è pari a € 117,2 milioni, è così composto:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | % su ricavi | 31.12.2011 | % su ricavi | Variazioni 2012/2011 | % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|
| Crediti commerciali netti | 155.359 | 18,8 | 141.231 | 18,5 | 14.128 | 10,0 |
| Magazzini | 126.388 | 15,3 | 108.251 | 14,2 | 18.137 | 16,8 |
| Altre attività | 27.147 | 3,3 | 24.509 | 3,2 | 2.638 | 10,8 |
| Attività correnti | 308.894 | 37,3 | 273.991 | 36,0 | 34.903 | 12,7 |
| Debiti commerciali | 106.926 | 12,9 | 98.678 | 12,9 | 8.248 | 8,4 |
| Debiti tributari | 9.789 | 1,2 | 12.091 | 1,6 | (2.302) | (19,0) |
| Altre passività | 74.986 | 9,1 | 80.496 | 10,6 | (5.510) | (6,8) |
| Passività correnti | 191.701 | 23,1 | 191.265 | 25,1 | 436 | 0,2 |
| Capitale circolante operativo netto | 117.193 | 14,1 | 82.726 | 10,9 | 34.467 | 41,7 |
| Crediti commerciali: | | | | | | |
| Giorni di esposizione | 65 | | 72 | | | |
| Incidenza dei magazzini sul costo del venduto | 42,3% | | 39,6% | | | |

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I crediti tributari includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 0,6 milioni, che si riferiscono al credito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

SOCIETÀ CONTROLLATE ESTERE EXTRA UNIONE EUROPEA

In relazione a quanto previsto dagli articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati in merito alle condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite e regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si segnala che alla data del 31 dicembre 2012 le prescrizioni regolamentari dell'art. 36 Regolamento Mercati si applicano alla società controllata Recordati Ilaç e che le condizioni indicate nel menzionato art. 36, in relazione alle quali è richiesta l'attestazione dell'organo amministrativo, risultano soddisfatte.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE, DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE

La Società ha deliberato di avvalersi, con effetto a partire dal 20 dicembre 2012, delle facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con Deliberazione n. 11971/1999 e successive modifiche.

ANALISI QUARTO TRIMESTRE 2012

L'analisi dei risultati del quarto trimestre 2012 è riportata nella seguente tabella:

| € (migliaia) | IV trim. 2012 | % | IV trim. 2011 | % | Variazioni 2012/2011 | % |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Ricavi netti | 208.020 | 100,0 | 181.403 | 100,0 | 26.617 | 14,7 |
| Costo del venduto | (74.828) | (36,0) | (63.132) | (34,8) | (11.696) | 18,5 |
| Utile lordo | 133.192 | 64,0 | 118.271 | 65,2 | 14.921 | 12,6 |
| Spese di vendita | (62.471) | (30,0) | (55.536) | (30,6) | (6.935) | 12,5 |
| Spese di ricerca e sviluppo | (18.951) | (9,1) | (11.995) | (6,6) | (6.956) | 58,0 |
| Spese generali e amministrative | (12.353) | (5,9) | (13.796) | (7,6) | 1.443 | (10,5) |
| Altri (oneri)/proventi netti | (4.849) | (2,3) | (2.371) | (1,3) | (2.478) | 104,5 |
| Utile operativo | 34.568 | 16,6 | 34.573 | 19,1 | (5) | 0,0 |
| (Oneri)/proventi finanziari netti | (2.396) | (1,2) | (640) | (0,4) | (1.756) | 274,4 |
| Utile ante imposte | 32.172 | 15,5 | 33.933 | 18,7 | (1.761) | (5,2) |
| Imposte | (6.790) | (3,3) | (9.529) | (5,3) | 2.739 | (28,7) |
| Utile netto | 25.382 | 12,2 | 24.404 | 13,5 | 978 | 4,0 |
| attribuibile a: | | | | | | |
| Gruppo | 25.377 | 12,2 | 24.400 | 13,5 | 977 | 4,0 |
| Azionisti Terzi | 5 | 0,0 | 4 | 0,0 | 1 | 25,0 |

I ricavi netti del quarto trimestre 2012 sono pari a € 208,0 milioni, in incremento del 14,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 199,5 milioni, in crescita del 14,0% rispetto al quarto trimestre del 2011. Le vendite della chimica farmaceutica sono pari a € 8,5 milioni, in incremento del 33,8% rispetto allo stesso periodo del 2011.

L'utile operativo è pari a € 34,6 milioni, invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza del 16,6% sulle vendite, inferiore a quella dei trimestri precedenti principalmente per il verificarsi di costi non ricorrenti, quali il corrispettivo pagato a Erytech alla firma dell'accordo di licenza per Grasp[®], incluso nelle spese di ricerca e sviluppo, e per gli accantonamenti di costi relativi alla ristrutturazione delle organizzazioni di vendita in Francia.

Gli oneri finanziari sono in forte incremento per l'aumento dell'indebitamento netto e per le differenze cambio passive.

L'utile netto è in incremento del 4,0%, in misura superiore rispetto a quella dell'utile operativo per un'aliquota fiscale più favorevole.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

I principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto, di seguito descritti con indicazione delle strategie e politiche di gestione seguite, sono classificati nelle seguenti categorie:

- Rischi connessi al contesto esterno
- Rischi strategici e operativi
- Rischi finanziari
- Rischi legali e di *compliance*

RISCHI CONNESSI AL CONTESTO ESTERNO

Rischi legati all'evoluzione del quadro normativo e regolatorio del settore farmaceutico

Il settore farmaceutico è caratterizzato da un elevato livello di regolamentazione locale, nazionale e internazionale, che influenza le attività a tutti i livelli.

Le vendite del Gruppo sono per la maggior parte rappresentate da prodotti soggetti a prescrizione medica e rimborsati dai Servizi Sanitari Nazionali o altre forme assicurative in prevalenza di natura pubblica. Tale situazione, se da un lato preserva il Gruppo dall'andamento economico congiunturale, dall'altro lo espone all'evoluzione dei provvedimenti legislativi locali in tema di controllo della spesa sanitaria pubblica. Al fine di mitigare la dipendenza dalle scelte dei singoli governi nazionali in materia di controllo della spesa farmaceutica, il Gruppo ha da tempo in atto una strategia di diversificazione ed espansione delle proprie vendite in più mercati geografici.

Il settore farmaceutico è altresì esposto a norme tecniche, nazionali ed internazionali, che disciplinano lo svolgimento delle attività di ricerca, sviluppo, produzione, distribuzione e informazione scientifica del farmaco. Il Gruppo attua una politica di costante monitoraggio dell'evoluzione normativa in tutti i mercati nei quali opera, attraverso presidi organizzativi dedicati, istituiti a livello *Corporate* e di filiale, allo scopo di individuare e adottare con tempestività le più appropriate strategie di risposta.

Rischi connessi all'espansione in Paesi emergenti

La strategia perseguita dal Gruppo prevede un'espansione delle attività nei paesi del Centro e dell'Est Europa, a più alto potenziale di sviluppo e caratterizzati da sostenuti tassi di crescita. L'operatività in tali paesi potrebbe presentare rischi legati ad instabilità o discontinuità politiche, economiche, valutarie, normative, o fiscali. Per mitigare l'esposizione a tali incertezze, Recordati valuta con attenzione tutte le opportunità di crescita in questi paesi, privilegiando, ove possibile, l'acquisizione di società locali a minor impegno di capitali, rispetto ad altre società maggiormente esposte al rischio paese.

Rischi connessi alla pressione competitiva

Il Gruppo, come qualsiasi società operante nel settore farmaceutico, è soggetto alla concorrenza di prodotti che potrebbe causare una contrazione della propria quota di mercato. Si tratta sia di nuovi farmaci lanciati da concorrenti nelle stesse classi terapeutiche nelle quali il Gruppo è presente, sia di farmaci generici commercializzati alla scadenza delle tutele brevettuali.

Oltre ad un monitoraggio continuo del mercato allo scopo di individuare per tempo l'ingresso di farmaci concorrenti, il Gruppo gestisce il rischio perseguendo una politica di progressiva diversificazione e arricchimento del proprio portafoglio prodotti, al fine di ridurre la dipendenza da pochi farmaci strategici.

RISCHI STRATEGICI E OPERATIVI

Rischi connessi all'internazionalizzazione del Gruppo

Il Gruppo attualmente opera in un numero crescente di Paesi ed è perciò soggetto ai rischi inerenti la complessità nella conduzione di attività in aree delocalizzate.

Per affrontare tale situazione, il Gruppo si è dotato di un sistema di gestione che prevede la presenza, a livello centrale, di strutture di integrazione, monitoraggio e coordinamento delle filiali locali, cui sono delegati poteri operativi e commerciali da esercitare nel rispetto delle linee guida e dei limiti indicati dal Gruppo.

Rischi connessi a brevetti in scadenza

Il settore farmaceutico è caratterizzato da elevati investimenti in ricerca e sviluppo e, conseguentemente, da un alto grado di tutela delle proprietà intellettuali. Pertanto, la scadenza di brevetti connessi a farmaci importanti presenti in portafoglio, e la conseguente introduzione nel mercato di versioni generiche espone le aziende a riduzioni, anche significative, dei propri ricavi.

Per quanto riguarda il Gruppo, a inizio 2010 è scaduto nei principali paesi europei il brevetto relativo alla lercanidipina, importante farmaco nel portafoglio prodotti. Per fronteggiare la contrazione delle vendite di questo prodotto, per effetto della concorrenza di farmaci generici, il Gruppo sta perseguendo una strategia di diversificazione, basata sul lancio di nuovi prodotti e sull'allargamento dell'attività in nuovi mercati a elevato tasso di crescita.

Rischi connessi agli investimenti in ricerca e sviluppo

Il posizionamento competitivo del Gruppo dipende dal continuo sviluppo del proprio portafoglio prodotti attraverso attività di ricerca e sviluppo di nuove molecole e specialità farmaceutiche, cui dedica una parte rilevante delle proprie risorse.

In considerazione della complessità e della durata di tali iniziative, non è possibile escludere che gli investimenti in ricerca e sviluppo non producano i risultati attesi a causa del fallimento delle ricerche condotte o del mancato conseguimento delle necessarie autorizzazioni alla commercializzazione.

Per mitigare l'esposizione a tali rischi, il Gruppo monitora costantemente i risultati intermedi generati nelle varie fasi del processo di ricerca e sviluppo, al fine di selezionare e portare avanti esclusivamente le iniziative più affidabili, o con più elevata probabilità di successo e ritorno economico-finanziario.

Oltre a ciò, prudenzialmente, i costi sostenuti per tali investimenti sono totalmente spesi nel periodo contabile di avvenuto sostenimento.

Rischi connessi al lancio di nuovi prodotti

Nel settore farmaceutico esiste il rischio che ritardi nei processi di sviluppo o di rilascio, da parte delle Autorità Regolatorie, delle necessarie autorizzazioni possano impedire il rispetto del *timing* programmato per il lancio, con il conseguente possibile ritardo nel raggiungimento dei previsti obiettivi di crescita.

Per mitigare tale rischio, Recordati persegue sia una strategia di arricchimento e bilanciamento della propria *pipeline* di prodotti, realizzata attraverso l'acquisizione di farmaci già registrati, di dossier in fase di registrazione o di nuovi prodotti in differenti fasi di sviluppo, sia logiche di diversificazione geografica volte a limitare la dipendenza dalle Autorità Regolatorie di un singolo paese.

Rischi in materia di farmacovigilanza

Il Gruppo, in qualità di titolare di autorizzazioni all'immissione in commercio di specialità medicinali, è soggetto alla disciplina in materia di farmacovigilanza. Questa impone, fra l'altro, la trasmissione agli Enti Regolatori preposti, nei tempi e nei modi da questi ultimi definiti, di informazioni relative alla sicurezza dei farmaci, con particolare riguardo alle reazioni avverse. L'eventuale accertamento di reazioni avverse significative può esporre il Gruppo al rischio di restrizione nella prescrizione di un farmaco fino, nei casi più gravi, alla revoca della sua autorizzazione all'immissione in commercio.

Allo scopo di gestire in modo efficiente tale rischio e di ottemperare alle normative nazionali ove il Gruppo opera, Recordati ha attribuito, nell'ambito delle proprie organizzazioni, specifiche responsabilità in materia di farmacovigilanza e ha predisposto sistemi integrati per la raccolta, analisi, gestione e trasmissione alle Autorità competenti delle informazioni richieste. Sulla base delle attuali informazioni non vi sono segnalazioni in termini di farmacovigilanza che possano far ipotizzare situazioni critiche per i prodotti del Gruppo.

Rischi relativi al processo produttivo

Il Gruppo ha stabilimenti produttivi, dedicati alla produzione di intermedi e di principi attivi e alla produzione di specialità farmaceutiche. Le attività produttive sono svolte nel rigoroso rispetto delle norme internazionali di *Good Manufacturing Practices (GMP)* codificate attraverso *Standard Operating Procedures* applicabili al settore farmaceutico e sottoposte al monitoraggio e a ispezioni da parte delle Autorità nazionali e internazionali competenti.

Tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo sono dotati di adeguate strutture e di specifico personale qualificato, al fine di garantire che la produzione delle specialità medicinali e dei principi attivi avvenga in maniera conforme alle norme di buona fabbricazione (GMP), alle specifiche procedure interne e alle normative vigenti.

In particolare, il principale sito produttivo del Gruppo, situato a Campoverde di Aprilia, ha più volte superato ispezioni da parte della *Food and Drug Administration (FDA)* e di altre autorità nazionali e internazionali.

Rischi di interruzione della produzione

L'attività produttiva svolta è per sua stessa natura esposta a potenziali rischi d'interruzione che, qualora si manifestassero in modo significativo o per periodi eccezionalmente duraturi - a causa per esempio di catastrofi naturali, revoche durature di permessi/licenze di produzione, malfunzionamenti di impianti e macchinari, interruzioni eccezionali di rifornimenti di materie prime strategiche o di energia - potrebbero avere conseguenze avverse sulla continuità e regolarità delle vendite.

Per mitigare gli effetti dovuti ad interruzioni durature del processo produttivo, il Gruppo adotta un'efficace politica di salvaguardia degli *assets* (tramite precisi piani di manutenzione degli impianti e adeguati sistemi di rilevazione e spegnimento automatico di incendi) ed è dotato di stabilimenti con una capacità produttiva e una flessibilità di utilizzo adeguate a far fronte a mutevoli esigenze da parte della pianificazione.

Inoltre, il Gruppo si avvale esclusivamente di fornitori affidabili e qualificati ai sensi delle norme tecniche applicabili ed effettua un costante monitoraggio delle disponibilità di materie prime ed eccipienti strategici, al fine di identificare tempestivamente eventuali situazioni di *stock out* locale e/o mondiale e di attivare le necessarie azioni (*backup* di approvvigionamento e/o produzione) idonee a garantire la necessaria autonomia produttiva.

Per fronteggiare le perdite derivanti da potenziali interruzioni o danni al ciclo produttivo, il Gruppo ha stipulato adeguate polizze assicurative "*All risk property*" che garantiscono la copertura dei rischi sia sui danni diretti (danneggiamenti di fabbricati, macchinari e merci) che su quelli indiretti (perdite di profitto derivanti da sinistri).

Rischi connessi all'ambiente, la salute e la sicurezza

Le attività produttive chimiche e farmaceutiche sono vincolate al rispetto delle normative in materia di tutela ambientale, di salute e di sicurezza. Allo scopo di garantire la corretta applicazione di tali norme, il Gruppo si è dotato di strutture con specifici compiti di prevenzione, verifica e continuo monitoraggio in merito al rispetto degli standard tecnico strutturali (relativi ad attrezzature, impianti, luoghi di lavoro, agenti chimici, fisici e biologici) e attività di sorveglianza sanitaria, di vigilanza sulla sicurezza, di informazione e formazione dei lavoratori, oltre all'acquisizione della documentazione e delle certificazioni obbligatorie di legge. In particolare, il sistema di gestione ambientale del principale sito produttivo del Gruppo, situato a Campoverde di Aprilia, ha ottenuto dall'organismo accreditato internazionale DNV (Det Norske Veritas Italia) la certificazione secondo la norma UNI EN ISO 14001:1996 nel 2003, successivamente confermata secondo la UNI EN ISO 14001:2004.

Rischi connessi alla gestione delle risorse informatiche e sicurezza dei dati

L'odierna pervasività degli strumenti informatici nella gestione delle attività aziendali e la necessaria interconnessione dei sistemi informatici aziendali con le infrastrutture informatiche esterne (*web* e reti) espone tali sistemi a potenziali rischi sia nella disponibilità, integrità e confidenzialità dei dati, sia nella disponibilità ed efficienza dei sistemi informatici.

Al fine di garantire un'efficace continuità operativa, il Gruppo ha da tempo implementato un sistema di *disaster recovery* e *business continuity* in modo da assicurare un'immediata replicazione delle postazioni dei sistemi *legacy* principali.

Inoltre, la sicurezza attiva dei dati e degli applicativi aziendali è garantita da molteplici livelli di protezione sia fisica sia logica, a livello di *servers* e a livello di *clients*.

Infine, la società si sottopone annualmente ad analisi VAPT (*Vulnerability Assessment and Penetration Test*). L'esito di tale analisi ha sempre rilevato l'adeguata protezione dei sistemi informatici aziendali.

RISCHI FINANZIARI

Rischio credito

Il rischio credito è l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Il Gruppo controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di *reporting* interno.

Rischio tasso di interesse

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega la liquidità disponibile in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti del Gruppo. La politica del Gruppo è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a medio lungo termine a tasso fisso o a tasso variabile con contratti derivati utilizzati ai soli fini di copertura e non ai fini speculativi.

Tale politica di copertura, insieme al limitato livello di indebitamento, consentono al Gruppo una ridotta esposizione al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse.

Rischio tasso di cambio

Il Gruppo, operando in un contesto internazionale, ha attività e transazioni denominate in valute differenti dall'Euro e pertanto è esposto a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che potrebbero influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto. La strategia di diversificazione perseguita dal Gruppo sta portando ad una progressiva maggiore esposizione delle partite commerciali in valute estere, rispetto al volume di attività del Gruppo. Le attività/passività finanziarie in valuta estera sono per la parte più rilevante coperte con strumenti derivati posti in essere ai soli fini di copertura e non con finalità speculativa.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità cui il Gruppo potrebbe essere soggetto è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali. I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. Il Gruppo dispone di una dotazione di liquidità immediatamente utilizzabile ai fini aziendali e di un'ampia disponibilità di linee di credito concesse da una pluralità di primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali. Le caratteristiche di scadenza delle attività finanziarie e del debito del Gruppo sono riportate nelle note illustrative n. 17, n. 20 e n. 29 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche. Il Gruppo ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

RISCHI LEGALI E DI COMPLIANCE

Rischi connessi alla responsabilità da prodotto

Il Gruppo, come qualsiasi società operante nel settore farmaceutico, nonostante l'attento rispetto della normativa di riferimento, potrebbe essere esposto al rischio di richieste risarcitorie a seguito di danni causati dai propri farmaci.

Per far fronte a tali potenziali responsabilità il Gruppo ha stipulato coperture assicurative su tutti i prodotti in commercio e in fase di sviluppo il cui massimale è ritenuto adeguato e costantemente monitorato.

Rischi di compliance

Qualunque attività operativa e commerciale del Gruppo, sia in Italia sia all'estero, viene svolta nel rispetto delle norme e dei regolamenti applicabili nei territori in cui opera, incluse le normative e gli *standard* tecnici nazionali ed internazionali applicabili al settore farmaceutico, a disciplina delle attività di ricerca e sviluppo, produzione, distribuzione e informazione scientifica del farmaco.

Con riguardo alle norme in materia di informazione scientifica del farmaco, il Gruppo si è dotato di un insieme di regole etico - comportamentali oggetto di continua divulgazione a tutto il personale aziendale e continuamente sottoposto a verifica interna e da parte di certificatori indipendenti per garantirne la corretta applicazione.

Con riferimento al D. Lgs 231/2001 sulla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, si evidenzia che le Società italiane del Gruppo si sono dotate di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo continuamente aggiornato alle più recenti novità normative introdotte in materia.

Rischi relativi a procedimenti giudiziari

Non è possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto a far fronte a passività conseguenti a vertenze giudiziarie di varia natura. In tal caso, il Gruppo potrebbe essere chiamato a liquidare delle passività straordinarie con i conseguenti effetti economici e finanziari.

Per una descrizione di dettaglio dei contenziosi in corso e del relativo eventuale accantonamento a fondi per rischi ed oneri futuri, si rinvia alle note illustrative n. 27 e n. 36.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 18 gennaio 2013 è stata conclusa l'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, da Lundbeck LLC. Il valore della transazione è di \$ 100 milioni, di cui \$ 80 milioni sono stati pagati al *closing*.

Il 12 febbraio 2013 la società ha reso pubbliche le previsioni per l'anno 2013 e il piano triennale al 2015. Per il 2013 si prevede di realizzare ricavi per oltre € 920 milioni, un utile operativo superiore a € 185 milioni e un utile netto maggiore di € 128 milioni. Il piano triennale prevede per il 2015 di ottenere ricavi compresi fra € 1.025 e € 1.075 milioni, un utile operativo tra € 210 e € 220 milioni e un utile netto tra € 140 e € 150 milioni.

Le vendite nette del Gruppo nei primi due mesi del 2013 sono in linea con le aspettative per l'intero anno.

Milano, 7 marzo 2013

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO

Recordati S.p.A e Controllate
Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2012

Il Bilancio consolidato 2012 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IAS/IFRS”) emessi o rivisti dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per “IAS/IFRS” si intendono anche tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”). I medesimi principi contabili sono stati adottati nella redazione del bilancio consolidato 2011.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2012 E AL 31 DICEMBRE 2011

CONTO ECONOMICO

| € (migliaia) | Note | 2012 | 2011 |
|-----------------------------------|------|----------------|----------------|
| Ricavi netti | 3 | 828.317 | 762.036 |
| Costo del venduto | 4 | (293.557) | (259.977) |
| Utile lordo | | 534.760 | 502.059 |
| Spese di vendita | 4 | (250.566) | (232.160) |
| Spese di ricerca e sviluppo | 4 | (63.407) | (55.956) |
| Spese generali e amministrative | 4 | (45.486) | (45.386) |
| Altri (oneri)/proventi netti | 4 | (8.337) | (5.080) |
| Utile operativo | | 166.964 | 163.477 |
| (Oneri)/proventi finanziari netti | 5 | (6.626) | (3.465) |
| Utile prima delle imposte | | 160.338 | 160.012 |
| Imposte | 6 | (41.841) | (43.566) |
| Utile netto dell'esercizio | | 118.497 | 116.446 |
| attribuibile a: | | | |
| Gruppo | | 118.484 | 116.434 |
| Azionisti terzi | | 13 | 12 |
| Utile netto per azione | | | |
| Base | | € 0,593 | € 0,584 |
| Diluito | | € 0,560 | € 0,556 |

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.722.208 per il 2012 e n. 199.369.542 per il 2011. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 9.402.948 per il 2012 e n. 9.755.614 per il 2011.

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 31 DICEMBRE 2012 e al 31 DICEMBRE 2011

ATTIVITÀ

| € (migliaia) | Note | 31 dicembre 2012 | 31 dicembre 2011 |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 7 | 59.972 | 55.397 |
| Attività immateriali | 8 | 231.470 | 149.649 |
| Avviamento | 9 | 413.213 | 365.719 |
| Altre partecipazioni e titoli | 10 | 6.925 | 1.977 |
| Crediti | 11 | 3.788 | 1.282 |
| Attività fiscali differite | 12 | 22.837 | 22.494 |
| Totale attività non correnti | | 738.205 | 596.518 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze di magazzino | 13 | 126.388 | 108.251 |
| Crediti commerciali | 14 | 155.359 | 141.231 |
| Altri crediti | 15 | 24.983 | 21.311 |
| Altre attività correnti | 16 | 2.164 | 3.198 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i> | 20 | 1.371 | 1.791 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 17 | 38.418 | 105.164 |
| Totale attività correnti | | 348.683 | 380.946 |
| Totale attività | | 1.086.888 | 977.464 |

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 31 DICEMBRE 2012 e al 31 DICEMBRE 2011

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

| € (migliaia) | Note | 31 dicembre 2012 | 31 dicembre 2011 |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | | 26.141 | 26.141 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 83.719 | 83.719 |
| Azioni proprie | | (46.254) | (53.215) |
| Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> | | (4.983) | (4.227) |
| Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera | | (3.713) | (8.232) |
| Altre riserve | | 26.326 | 26.600 |
| Utili indivisi | | 501.701 | 445.745 |
| Utile dell'esercizio | | 118.484 | 116.434 |
| Acconto sul dividendo | | (40.077) | (38.525) |
| Patrimonio netto di Gruppo | 18 | 661.344 | 594.440 |
| Patrimonio netto di Terzi | 19 | 53 | 40 |
| Patrimonio netto | | 661.397 | 594.480 |
| Passività non correnti | | | |
| Finanziamenti | 20 | 129.111 | 137.518 |
| Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici | 21 | 17.862 | 16.692 |
| Passività per imposte differite | 22 | 15.872 | 6.049 |
| Altri debiti | 23 | 1.828 | 2.062 |
| Totale passività non correnti | | 164.673 | 162.321 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali | 24 | 106.926 | 98.678 |
| Altri debiti | 25 | 53.984 | 58.335 |
| Debiti tributari | 26 | 9.789 | 12.091 |
| Altre passività correnti | | 458 | 348 |
| Fondi per rischi e oneri | 27 | 20.544 | 21.813 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>) | 28 | 4.983 | 4.227 |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | 20 | 8.147 | 11.616 |
| Debiti verso banche e altri | 29 | 55.987 | 13.555 |
| Totale passività correnti | | 260.818 | 220.663 |
| Totale patrimonio netto e passività | | 1.086.888 | 977.464 |

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI

al 31 DICEMBRE 2012 E AL 31 DICEMBRE 2011

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Utile netto dell'esercizio | 118.497 | 116.446 |
| Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) | (756) | 72 |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera | 4.519 | (7.640) |
| Altri utili/(perdite) | (1.533) | 1.415 |
| Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto | 2.230 | (6.153) |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | 120.727 | 110.293 |
| attribuibile a: | | |
| Gruppo | 120.714 | 110.281 |
| Azionisti terzi | 13 | 12 |

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| € (migliaia) | Capitale sociale | Riserva sovr.zo azioni | Azioni proprie | Fair value strumenti derivati | Riserva di conversione | Altre riserve | Utili indivisi | Utile di esercizio | Acconto sul dividendo | Patrim. netto di terzi | Totale |
|---|------------------|------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------------|---------------|----------------|--------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| Saldo al 31 dicembre 2010 | 26.141 | 83.719 | (52.579) | (4.299) | (592) | 25.733 | 389.284 | 108.571 | 0 | 28 | 576.006 |
| Ripartizione dell'utile 2010: | | | | | | | | | | | |
| - Dividendi distribuiti | | | | | | | | (54.613) | | | (54.613) |
| - Utili indivisi | | | | | | | 53.958 | (53.958) | | | |
| Variazione per pagamenti basati su azioni | | | | | | (548) | 2.289 | | | | 1.741 |
| Acquisto azioni proprie | | | (15.872) | | | | | | | | (15.872) |
| Vendita azioni proprie | | | 15.236 | | | | 227 | | | | 15.463 |
| Acconto sul dividendo | | | | | | | | | (38.525) | | (38.525) |
| Altre variazioni | | | | | | | (13) | | | | (13) |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | | | | 72 | (7.640) | 1.415 | | 116.434 | | 12 | 110.293 |
| Saldo al 31 dicembre 2011 | 26.141 | 83.719 | (53.215) | (4.227) | (8.232) | 26.600 | 445.745 | 116.434 | (38.525) | 40 | 594.480 |
| Ripartizione dell'utile 2011: | | | | | | | | | | | |
| - Dividendi distribuiti | | | | | | | | (59.802) | 38.525 | | (21.277) |
| - Utili indivisi | | | | | | | 56.632 | (56.632) | | | |
| Variazioni per pagamenti basati su azioni | | | | | | 1.259 | 624 | | | | 1.883 |
| Vendita azioni proprie | | | 6.961 | | | | (1.325) | | | | 5.636 |
| Acconto sul dividendo | | | | | | | | | (40.077) | | (40.077) |
| Altre variazioni | | | | | | | 25 | | | | 25 |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | | | | (756) | 4.519 | (1.533) | | 118.484 | | 13 | 120.727 |
| Saldo al 31 dicembre 2012 | 26.141 | 83.719 | (46.254) | (4.983) | (3.713) | 26.326 | 501.701 | 118.484 | (40.077) | 53 | 661.397 |

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2012 e al 31 DICEMBRE 2011

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Attività di gestione | | |
| Cash flow | | |
| Utile di Gruppo e di Terzi | 118.497 | 116.446 |
| Ammortamento immobilizzazioni tecniche | 8.786 | 10.529 |
| Ammortamento attività immateriali | 15.961 | 13.736 |
| Svalutazioni | 2.045 | 0 |
| Totale cash flow | 145.289 | 140.711 |
| Variazione attività fiscali differite | 6 | (2.273) |
| Variazione trattamento di fine rapporto e altri | 1.170 | (2.602) |
| Variazione altre passività non correnti | (329) | 1.806 |
| | 146.136 | 137.642 |
| Capitale circolante | | |
| Variazione crediti verso clienti | (11.447) | (6.866) |
| Variazione rimanenze di magazzino | (16.856) | (18.220) |
| Variazione altri crediti e altre attività correnti | (2.379) | 9.279 |
| Variazione debiti verso fornitori | 5.463 | (3.902) |
| Variazione debiti tributari | (2.332) | 1.363 |
| Variazione altri debiti e altre passività correnti | (4.564) | 2.368 |
| Variazione fondi per rischi e oneri | (1.269) | (204) |
| Variazione capitale circolante | (33.384) | (16.182) |
| Disponibilità generate dall'attività di gestione | 112.752 | 121.460 |
| Attività di investimento | | |
| Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti | (13.322) | (9.647) |
| Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti | (49.546) | (34.572) |
| Acquisizioni di partecipazioni | (82.204) ⁽¹⁾ | (63.875) ⁽²⁾ |
| Variazioni in altre partecipazioni | (4.948) | (5) |
| Variazione crediti immobilizzati | (2.506) | 1.221 |
| Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento | (152.526) | (106.878) |
| Attività di finanziamento | | |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | 0 | 44.743 |
| Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute | (2.695) | (10.905) |
| Rimborso finanziamenti | (11.462) | (21.912) |
| Variazione patrimonio netto per azioni proprie | 5.636 | (409) |
| Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS | 350 | 3.156 |
| Altre variazioni patrimonio netto | 25 | (13) |
| Dividendi distribuiti | (61.354) | (93.138) |
| Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera | 96 | (2.669) |
| Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento | (69.404) | (81.147) |
| Variazione della posizione finanziaria a breve | (109.178) | (66.565) |
| Posizione finanziaria a breve iniziale * | 91.609 | 158.174 |
| Posizione finanziaria a breve finale * | (17.569) | 91.609 |

* Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.

⁽¹⁾ Acquisizione **Accent (66.707)**: capitale circolante (6), immobilizzazioni (49.642), avviamento (26.976), attività fiscali differite (1), passività fiscali differite 9.918. Acquisizione **Farma-Projekt (15.497)**: capitale circolante (1.077), investimenti finanziari e disponibilità liquide 2.694, immobilizzazioni (678), avviamento (16.094), finanziamenti a medio lungo termine 6, attività fiscali differite (348).

⁽²⁾ Acquisizione **Dr. F. Frik Ilaç (63.860)**: capitale circolante (3.549), investimenti finanziari e disponibilità liquide 10.905, immobilizzazioni (18.623), avviamento (64.933), finanziamenti a medio lungo termine 12.305, trattamento di fine rapporto e altri benefici 35. Acquisizione **FIC e FIC Médical (15)**: aggiustamento prezzo (15).

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

NOTE ILLUSTRATIVE

AL BILANCIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO al 31 DICEMBRE 2012

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività.

Nel corso del 2012 l'area di consolidamento si è modificata per effetto di operazioni di acquisizione e riorganizzazione. Nel mese di agosto è stata perfezionata l'acquisizione della società farmaceutica polacca Farma-Projekt sp. z o.o. con l'obiettivo di rafforzare la presenza diretta del Gruppo in Polonia, dove lo scorso anno era stata costituita Recordati Polska sp. z o.o.. La contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal perfezionamento dell'acquisizione e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività e passività acquisite. Farma-Projekt è stata consolidata economicamente dal 1 settembre 2012 e nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 31 agosto. Nel mese di novembre è stata acquisita la società russa Accent LLC, titolare dei diritti di commercializzazione di cinque linee di prodotto molto note in Russia e negli altri paesi della C.S.I.. La nuova società è stata consolidata economicamente dal 16 novembre 2012 e nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 15 novembre. Anche la contabilizzazione di questa acquisizione è ancora in via provvisoria. Nel corso del 2012 si è provveduto alla fusione tra le due società possedute in Turchia: Dr. F. Frik Ilaç A.Ş., società farmaceutica acquisita nel settembre 2011 e la cui denominazione è stata mutata in Recordati Ilaç A.Ş., ha incorporato Yeni Recordati A.Ş.. Come stabilito dal principio contabile IFRS 3 nel corso dell'esercizio l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç A.Ş. è stata contabilizzata in modo definitivo, confermando i valori delle attività e passività acquisite identificati provvisoriamente in sede di redazione del bilancio consolidato 2011. Nel corso del periodo l'area di consolidamento si è modificata anche in seguito alla riorganizzazione della struttura societaria effettuata in Francia, attraverso la fusione per incorporazione della società FIC S.a.s. in FIC Médical S.a.r.l.. La società Recordati Corporation è stata rinominata Recordati Rare Diseases Inc..

Il presente bilancio è espresso in euro (€) e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005, in continuità con quanto fatto per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni significative di principi contabili che hanno trovato applicazione nel presente bilancio consolidato.

I dati dei bilanci delle società partecipate consolidate, predisposti dai Consigli di Amministrazione o dall'Amministratore Unico per l'approvazione da parte delle rispettive Assemblies degli Azionisti, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati applicando i principi contabili internazionali. Gli stessi criteri sono stati seguiti per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per le attività finanziarie disponibili per la vendita incluse nella voce “Altre partecipazioni e titoli”, gli strumenti finanziari derivati (e le relative passività finanziarie coperte), la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value* in accordo con quanto previsto dallo IAS 39, e per i piani a benefici definiti per i quali è stata effettuata la valorizzazione attuariale come prescritto dallo IAS 19.

La redazione del bilancio richiede da parte della direzione l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato al variare delle circostanze.

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio della Capogruppo e quelli delle imprese da essa controllate, redatti al 31 dicembre di ogni anno. Il controllo è ottenuto quando la società controllante ha il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un’impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

I bilanci delle controllate sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della Capogruppo. Eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall’applicazione di principi contabili differenti.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate a eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell’area di consolidamento, il bilancio consolidato include il risultato dell’esercizio in proporzione al periodo dell’esercizio nel quale il Gruppo ne ha mantenuto il controllo.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo integrale linea per linea. I criteri adottati per l’applicazione di tale metodo includono, fra l’altro:

- a. l’eliminazione del valore contabile delle partecipazioni nelle società consolidate contro il relativo patrimonio netto e la concomitante assunzione di tutte le loro attività e passività;
- b. l’eliminazione delle partite di debito e credito e delle operazioni intersocietarie, compresi gli utili e le perdite infragruppo non ancora realizzati;
- c. la differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e il relativo patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisto è iscritta come avviamento;
- d. la quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in un’apposita voce del patrimonio netto, mentre la quota dei terzi nel risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.

I bilanci di società controllate espressi in moneta diversa dall’euro sono stati convertiti applicando i seguenti criteri:

- le poste dello stato patrimoniale, ad eccezione delle voci del patrimonio netto, ai cambi correnti alla data di chiusura del bilancio;
- le poste del patrimonio netto ai cambi storici, per anno di formazione;
- le poste del conto economico ai cambi medi dell'esercizio;
- l'avviamento generato dall'acquisizione di un'impresa estera è rilevato nella relativa valuta e convertito utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

Le differenze risultanti dal processo di conversione sono esposte nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto consolidato.

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni materiali - Le attività materiali sono rilevate al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore. Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato (per maggiori dettagli si veda paragrafo "perdite di valore – *impairment*").

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Leasing - I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie quando i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro *fair value* alla data di acquisizione, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing e sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività finanziaria. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi e gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

Tutte le altre locazioni sono considerate operative ed i relativi costi per canoni di locazione sono iscritti in base alle condizioni previste dal contratto.

Attività immateriali – Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente. Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile e comunque per una durata non superiore ai 20 anni. L'ammortamento di brevetti, licenze e *know-how* decorre dall'anno in cui inizia la commercializzazione dei relativi prodotti. I diritti di concessione e licenza sono ammortizzati in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dal contratto.

Avviamento - L'avviamento derivante dal consolidamento rappresenta il maggior valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo delle attività e passività, valutate al *fair value*, della controllata, collegata o partecipazione a controllo congiunto alla data di acquisizione. I costi di transazione sostenuti per realizzare un'aggregazione aziendale non rientrano nel costo di acquisizione, ma sono rilevati come spese dell'esercizio nel quale vengono sostenuti. L'avviamento è rilevato come attività e sottoposto annualmente al test di *impairment* per verificare che non abbia subito perdite di valore.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di un'impresa collegata è incluso nel valore contabile della stessa

collegata. L'avviamento derivante dall'acquisizione di partecipazioni a controllo congiunto è esposto separatamente nello stato patrimoniale.

In caso di cessione di un'impresa controllata, collegata o di una partecipazione a controllo congiunto, l'ammontare dell'avviamento residuo ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Perdite di valore ("Impairment") – Ad ogni data di bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico. Le perdite per riduzione di valore dell'avviamento non possono essere ripristinate.

Partecipazioni in imprese collegate - Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo, attraverso la partecipazione alle politiche decisionali finanziarie e operative della partecipata. I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Altre partecipazioni e titoli - Le altre partecipazioni e titoli appartengono alla categoria prevista dallo IAS 39 "Attività finanziarie disponibili per la vendita". Sono costituite da strumenti rappresentativi di patrimonio netto e sono valutate a *fair value*. Quando il prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili sono valutate al costo, eventualmente rettificato per tener conto delle perdite di valore (*impairment*) che sono rilevate nel conto economico.

Crediti (attività non correnti) - Sono iscritti al loro valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

Rimanenze di magazzino - Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e per quelli in corso di lavorazione. Le giacenze di materie prime e merci sono valutate al costo medio ponderato di acquisto dell'esercizio includendo nella sua determinazione i costi accessori sostenuti per portare le giacenze nella loro localizzazione e condizione di fine esercizio. Le giacenze di materiali in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo medio ponderato di fabbricazione dell'esercizio, che comprende le materie prime, i materiali di consumo e i costi diretti e indiretti di produzione escluse le

spese generali.

Vengono effettuate svalutazioni sia per adeguare al valore di mercato il costo come sopra determinato, sia per tener conto dell'obsolescenza dei prodotti di difficile commercializzazione.

Crediti commerciali - Sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriate svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – Sono costituite da depositi a vista presso istituti di credito e investimenti smobilizzabili a breve termine.

Attività non correnti classificate come detenute per la vendita e attività operative cessate – Sono costituite da quelle componenti dell'azienda a cui possano essere riferite operazioni e flussi di cassa chiaramente distinguibili sotto il profilo operativo e di *reporting* finanziario e che sono state già dismesse o presentano i requisiti per essere classificate come detenute per la vendita.

Le attività o i gruppi destinati alla cessione che sono classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il loro valore di carico e il valore corrente (*fair value*) meno i costi di vendita. Le attività singole o incluse in un gruppo classificato come detenute per la vendita non vengono ammortizzate.

Patrimonio netto – Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato. I dividendi distribuiti dalla Capogruppo vengono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione. Il costo di acquisto ed il prezzo di vendita delle azioni proprie vengono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto e quindi non transitano nel conto economico.

Finanziamenti - I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori per la loro accensione. Successivamente, i finanziamenti sono valutati con il criterio del "costo ammortizzato" come previsto dallo IAS 39. Il costo ammortizzato è l'ammontare della passività valutata al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale e degli oneri accessori ammortizzati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Se i finanziamenti sono coperti da strumenti derivati aventi natura di "*fair value hedge*", in accordo con lo IAS 39 tali finanziamenti sono valutati al *fair value* così come gli strumenti derivati relativi.

Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici – I benefici ai dipendenti sono esposti in bilancio in base ai risultati delle valutazioni eseguite secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 19. Le passività per benefici successivi al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per i piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali non rilevati e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati. In particolare viene applicato il *Projected Unit Credit Method*.

Debiti commerciali – Si riferiscono a rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al valore nominale.

Debiti diversi – Si riferiscono a rapporti di varia natura (verso dipendenti e altri) e sono rilevati al valore nominale.

Debiti verso banche - Sono rilevati in base agli importi ricevuti, al netto dei costi diretti. Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza o sono aggiunti al valore contabile dello strumento nella misura in cui essi non siano pagati nel periodo in cui maturano.

Strumenti derivati - Il Gruppo utilizza strumenti derivati per coprire i rischi di fluttuazione dei tassi d'interesse

e delle valute estere. Tali derivati sono adeguati al *fair value* ad ogni data di fine periodo.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come “*fair value hedge*” se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell’attività o della passività sottostante; oppure come “*cash flow hedge*” se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un’attività o passività esistente, sia da un’operazione futura.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come “*fair value hedge*”, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sono imputati al conto economico. A conto economico sono anche imputati ogni utile o perdita derivante dall’adeguamento a “*fair value*” dell’elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come “*cash flow hedge*”, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto.

Gli utili e le perdite generati dalla valutazione di derivati di qualsiasi tipo non di copertura sono imputati a conto economico.

Fondi per rischi e oneri – Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo ritiene di dover fare fronte a un’obbligazione derivante da un evento passato e che sia probabile un utilizzo di risorse per soddisfare l’obbligazione e che una stima affidabile possa essere effettuata sull’ammontare dell’obbligazione.

Operazioni in valuta estera - Le operazioni in valute diverse dall’euro sono inizialmente rilevate ai cambi di effettuazione delle operazioni. Le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono rieresposte ai cambi correnti alla data di chiusura dell’esercizio. Gli utili e le perdite di cambio emergenti sono imputati al conto economico dell’esercizio. Le attività e le passività non monetarie, valutate al costo storico espresso in valuta estera, non sono riconvertite alla data di bilancio.

Nel consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono imputate nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto e classificate nella voce “riserva da conversione dei bilanci in valuta estera”. Tale riserva è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

Conto economico

Ricavi – I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. Il ricavo per la vendita di beni è riconosciuto quando l’impresa trasferisce i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni. Includono *royalties* su prodotti concessi in licenza, *up-front payments* e altri ricavi.

Costo del venduto - Rappresenta il costo delle merci vendute. Include il costo delle materie prime, sussidiarie e di consumo, delle merci, nonché i costi operativi diretti e indiretti di produzione.

Spese di vendita – Includono le spese sostenute in relazione alla vendita dei prodotti nel corso dell’esercizio, quali il costo del lavoro della forza vendita e di *marketing*, gli oneri per campagne pubblicitarie e tutto

quanto connesso alla distribuzione. Le spese promozionali relative al lancio di nuovi prodotti sono addebitate al conto economico in correlazione ai ricavi di competenza.

Spese di ricerca e sviluppo - Le spese di ricerca sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute come previsto dallo IAS 38. Lo IAS 38 prevede inoltre che i costi di sviluppo debbano essere capitalizzati se la fattibilità tecnica e commerciale della relativa attività per lo sviluppo e per la vendita è stata determinata. Le incertezze sia regolatorie sia legate allo sviluppo dei prodotti sono così elevate che i criteri per la capitalizzazione non sono soddisfatti e, quindi, i costi di sviluppo sono addebitati al conto economico nell'anno in cui sono sostenuti. Tali spese comprendono inoltre oneri connessi a rapporti di collaborazione con terzi.

Contributi da enti pubblici - I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e presentati nello stato patrimoniale iscrivendo il contributo come ricavo differito. I contributi in conto esercizio, tra i quali quelli relativi ad attività di ricerca, sono contabilizzati in base al principio della competenza e accreditati al conto economico nella voce "altri ricavi".

Operazioni con pagamenti basati su azioni - Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, i piani di *stock options* a favore dei dipendenti del Gruppo costituiscono una componente della retribuzione dei beneficiari, il cui costo è rappresentato dal *fair value* delle opzioni alla data di attribuzione, ed è rilevato a conto economico a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di attribuzione e quella di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto.

Componenti finanziarie - Includono interessi attivi e passivi, differenze di cambio positive e negative, realizzate e non realizzate e le rettifiche dei valori mobiliari.

Imposte - Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite. Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale risultante dal calcolo degli imponibili fiscali. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi siano risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Le attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si presume sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando sono relative ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Utile per azione - L'utile per azione è rappresentato dall'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie tenuto conto della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione,

per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione.

3. RICAVI NETTI

I ricavi netti del 2012 ammontano a € 828,3 milioni (€ 762,0 milioni nel 2011) e possono essere dettagliati come segue:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Vendite nette | 810.551 | 734.070 | 76.481 |
| Royalties | 4.045 | 5.714 | (1.669) |
| Up-front payments | 8.568 | 11.958 | (3.390) |
| Altri ricavi | 5.153 | 10.294 | (5.141) |
| Totale ricavi netti | 828.317 | 762.036 | 66.281 |

Per l'analisi approfondita delle vendite nette si rimanda alla relazione sulla gestione.

I ricavi per *up-front payments* sono relativi all'attività di licenza dei prodotti in portafoglio. Nel 2012 si riferiscono principalmente ad accordi di commercializzazione di Iercanidipina (€ 4,9 milioni), di pitavastatina (€ 1,5 milioni), della combinazione fissa Iercanidipina+enalapril (€ 0,8 milioni) e di silodosina (€ 0,8 milioni).

Gli altri ricavi includono commissioni di € 1,9 milioni percepite da FIC Médical per servizi di promozione per conto terzi nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) e i profitti riconosciuti da Novartis Consumer Health a Recordati, pari a € 1,2 milioni, relativi alle vendite di Procto-Glyvenol® realizzati nel corso del 2012 prima del completo trasferimento delle autorizzazioni all'immissione in commercio del prodotto nei vari paesi.

4. COSTI OPERATIVI

Il totale dei costi operativi è di € 661,4 milioni (€ 598,6 milioni nel 2011), classificati per destinazione come segue:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Costo del venduto | 293.557 | 259.977 | 33.580 |
| Spese di vendita | 250.566 | 232.160 | 18.406 |
| Spese di ricerca e sviluppo | 63.407 | 55.956 | 7.451 |
| Spese generali e amministrative | 45.486 | 45.386 | 100 |
| Altri Oneri/(Proventi) netti | 8.337 | 5.080 | 3.257 |
| Totale costi operativi | 661.353 | 598.559 | 62.794 |

Complessivamente il costo del lavoro è stato di € 205,7 milioni, in aumento del 5,9% rispetto al 2011, e comprende € 1,9 milioni di oneri per i piani di *stock option*, determinati secondo le regole dell'IFRS 2.

Gli ammortamenti complessivi inclusi nei costi operativi sono pari a € 24,7 milioni, di cui € 8,8 milioni relativi alle immobilizzazioni materiali, in diminuzione di € 1,7 milioni rispetto all'esercizio precedente, ed € 15,9 milioni relativi alle attività immateriali, in aumento di € 2,2 milioni rispetto a quelli del 2011.

Nella tabella seguente sono riassunte le componenti più significative della voce “altri (oneri)/proventi netti”, che si riferiscono principalmente a eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell’attività.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|
| Contributi dovuti al SSN in Italia | (2.406) | (2.223) | (183) |
| Oneri per ristrutturazioni organizzative | (9.849) | (920) | (8.929) |
| Costi accessori per acquisizioni | (2.345) | (1.753) | (592) |
| Utilizzo fondi rischi | 7.250 | 0 | 7.250 |
| Svalutazione di attività immateriali | (2.045) | 0 | (2.045) |
| Altri | 1.058 | (184) | 1.242 |
| Totale altri oneri netti | (8.337) | (5.080) | (3.257) |

I contributi dovuti al Servizio Sanitario Nazionale in Italia sono relativi al contributo da versare all’AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5 % su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già consentito e utilizzato dalle società italiane del Gruppo negli esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2012.

Gli oneri per ristrutturazioni organizzative sono prevalentemente relativi all’annunciato ridimensionamento della forza vendita in Francia previsto per il 2013 (€ 6,6 milioni).

I costi accessori per acquisizioni si riferiscono a oneri di intermediazione, consulenze legali e imposte sulle transazioni in relazione alle acquisizioni del portafoglio prodotti in Russia (€ 1,3 milioni), della società polacca Farma-Projekt (€ 0,4 milioni) e del portafoglio prodotti per malattie rare negli Stati Uniti d’America (€ 0,7 milioni).

L’importo di € 7,3 milioni era stato accantonato nei fondi rischi, nel 2010, in relazione alla probabilità che si potessero verificare alcuni eventi contrattualmente definiti nell’accordo con il gruppo Merck in merito alla cessione dei diritti di commercializzazione di pitavastatina in Francia e Belgio; la riconsiderazione di tale probabilità ha portato al rilascio del valore accantonato. Tra le svalutazioni di attività immateriali, € 2,0 milioni sono sempre relativi a pitavastatina e si riferiscono agli *up-front payments* pagati per i diritti di commercializzazione del prodotto in Italia e in Francia.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 6,6 milioni nel 2012 (€ 3,5 milioni nel 2011). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| Utili/(perdite) di cambio | 679 | 2.126 | (1.447) |
| Interessi passivi su finanziamenti | (7.179) | (6.757) | (422) |
| (Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine | 397 | 1.686 | (1.289) |
| Oneri per piani a benefici definiti | (523) | (520) | (3) |
| Totale oneri finanziari netti | (6.626) | (3.465) | (3.161) |

L’incremento degli interessi passivi sui finanziamenti è principalmente attribuibile all’assunzione dei debiti

della società Dr. F. Frik Ilaç, la cui acquisizione è stata perfezionata nel settembre 2011 e agli interessi sul finanziamento erogato da Centrobanca, la cui seconda tranche è stata ricevuta nel marzo 2011, al netto del risparmio determinato dal rimborso nel dicembre 2011 della tranche di € 15,0 milioni del prestito obbligazionario collocato privatamente nel 2004 (vedi nota n. 20).

La variazione degli (oneri)/proventi netti su posizioni a breve termine è stata determinata dalla riduzione media delle disponibilità investite e dall'utilizzo di linee di credito a breve termine: le risorse sono state impiegate per la realizzazione della politica di acquisizioni posta in essere nel corso del 2012.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è negativo per € 0,4 milioni e riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* sottoscritto con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi relativi al prestito obbligazionario collocato a fine 2004. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

6. IMPOSTE

Le imposte ammontano a € 41,8 milioni e includono le imposte sul reddito di tutte le società consolidate e l'imposta regionale sulle attività produttive prevista per le società residenti in Italia (IRAP).

Il prospetto di raccordo tra l'aliquota fiscale per l'imposta sul reddito delle società vigente in Italia e il tasso d'imposta effettivo consolidato è il seguente:

| | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| | % | % |
| Aliquota fiscale applicabile al reddito imponibile della Capogruppo | 27,5 | 27,5 |
| Dividendi da controllate estere | 0,6 | 0,5 |
| Effetto consolidamento società controllate | (4,9) | (4,3) |
| Altre differenze al netto | 0,4 | 0,8 |
| Aliquota fiscale effettiva sul reddito | 23,6 | 24,5 |
| IRAP | 2,5 | 2,7 |
| Aliquota fiscale su utile prima delle imposte | 26,1 | 27,2 |

L'IRAP è esclusivamente relativa alle società italiane ed è determinata applicando l'aliquota del 4,10% su una base imponibile calcolata al lordo del costo del lavoro e del risultato finanziario.

7. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 60,0 milioni e a € 55,4 milioni e presentano la seguente composizione e variazione:

| € (migliaia) | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Altri beni mobili | Investimenti in corso | Totale immobiliz. materiali |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Costo acquisizione | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 45.716 | 167.458 | 47.886 | 3.747 | 264.807 |
| Incrementi | 76 | 4.057 | 2.298 | 9.370 | 15.801 |
| Disinvestimenti | (2.445) | (1.093) | (1.577) | (182) | (5.297) |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 248 | 0 | 248 |
| Altre variazioni | 219 | 3.827 | 1.595 | (5.255) | 386 |
| Saldo al 31.12.12 | 43.566 | 174.249 | 50.450 | 7.680 | 275.945 |
| Ammortamenti accumulati | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 26.493 | 145.372 | 37.545 | 0 | 209.410 |
| Ammortamenti dell'anno | 1.404 | 4.901 | 2.481 | 0 | 8.786 |
| Disinvestimenti | (124) | (1.054) | (1.445) | 0 | (2.623) |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 208 | 0 | 208 |
| Altre variazioni | 8 | 134 | 50 | 0 | 192 |
| Saldo al 31.12.12 | 27.781 | 149.353 | 38.839 | 0 | 215.973 |
| Valore netto | | | | | |
| 31 dicembre 2012 | 15.785 | 24.896 | 11.611 | 7.680 | 59.972 |
| 31 dicembre 2011 | 19.223 | 22.086 | 10.341 | 3.747 | 55.397 |

Nel corso del 2012 gli incrementi sono di € 15,8 milioni e si riferiscono principalmente a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 3,8 milioni, a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 5,5 milioni, in quello di Saint Victor (Montluçon, Francia) per € 2,3 milioni e nello stabilimento turco di Istanbul per € 2,3 milioni.

Al 31 dicembre 2012 non vi sono attività detenute in locazione finanziaria.

Nella linea "Variazioni area di consolidamento" sono classificate le attività della nuova società acquisita Farma-Projekt.

8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 231,5 milioni ed € 149,6 milioni e presentano la seguente composizione e variazione:

| € (migliaia) | Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Altre | Investimenti in corso e acconti | Totale attività immateriali |
|-----------------------------------|---|---|---------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Costo acquisizione | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 152.169 | 127.415 | 15.772 | 775 | 296.131 |
| Incrementi | 27.023 | 19.803 | 190 | 2.007 | 49.023 |
| Svalutazioni | 0 | (2.045) | 0 | 0 | (2.045) |
| Disinvestimenti | (7) | (856) | (30) | (83) | (976) |
| Variazione area di consolidamento | 49.666 | 876 | 22 | 135 | 50.699 |
| Altre variazioni | 729 | 544 | 44 | (350) | 967 |
| Saldo al 31.12.12 | 229.580 | 145.737 | 15.998 | 2.484 | 393.799 |
| Ammortamenti accumulati | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 64.961 | 66.686 | 14.835 | 0 | 146.482 |
| Ammortamenti dell'anno | 6.633 | 9.127 | 201 | 0 | 15.961 |
| Disinvestimenti | (7) | (717) | (15) | 0 | (739) |
| Variazione area di consolidamento | 25 | 376 | 19 | 0 | 420 |
| Altre variazioni | 49 | 141 | 15 | 0 | 205 |
| Saldo al 31.12.12 | 71.661 | 75.613 | 15.055 | 0 | 162.329 |
| Valore netto | | | | | |
| 31 dicembre 2012 | 157.919 | 70.124 | 943 | 2.484 | 231.470 |
| 31 dicembre 2011 | 87.208 | 60.729 | 937 | 775 | 149.649 |

Tutte le attività sono a vita utile definita e ammortizzate per un periodo non superiore a 20 anni.

Nel mese di aprile sono state acquisite per € 21,0 milioni le autorizzazioni all'immissione in commercio, i marchi e altre attività di sei farmaci OTC in Germania dalle società Cilag GmbH International e McNeil GmbH & Co. oHG. I prodotti oggetto dell'acquisizione sono JHP-Rödler® (olio di menta indicato per disturbi della digestione, cefalee, tosse e raffreddore), Betadorm® D (difenidramina HCl indicato per disturbi del sonno), Rhinopront® (pseudoefedrina+triprolidina indicato per rinite e raffreddori di testa), Collomack® Topical (soluzione di acido salicilico per il trattamento dei calli), Tirgon® (bisacodile, lassativo) e Xitix® (caramelle alla vitamina C per il trattamento del deficit di vitamina C).

Nel mese di agosto è stato acquisito un portafoglio prodotti già commercializzati da Labormed in Polonia per un valore di € 1,9 milioni.

Nel mese di ottobre è stata acquisita per il mercato italiano la linea di prodotti per l'igiene orale a marchio Dentosan® da Cilag International GmbH per € 18,0 milioni.

Le attività immateriali della nuova società Accent LLC acquisita in Russia, il cui valore complessivo netto è pari a € 49,6 milioni, sono state classificate nella linea "Variazione area di consolidamento". Il valore di tali attività è quasi interamente relativo all'allocazione di parte della differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il valore contabile delle attività acquisite, fino a concorrenza del *fair value* delle cinque linee di prodotto di proprietà, farmaci da banco e integratori dietetici, presenti nel portafoglio della società acquisita. Sulla base della conoscenza del mercato in cui la società acquisita opera e considerando il *trend* storico delle vendite delle medesime specialità, è stata stimata una vita utile di tali attività pari a 20 anni.

Nella linea "Variazioni area di consolidamento" è stato classificato anche il valore delle attività immateriali della società polacca Farma-Projekt per € 0,6 milioni.

9. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 dicembre 2012 e 2011 ammonta rispettivamente a € 413,2 milioni ed € 365,7 milioni e presenta la seguente variazione:

| € (migliaia) | Avviamento |
|--|----------------|
| Valori lordi | |
| Saldo al 31.12.11 | 403.383 |
| Variazione area di consolidamento per Accent LLC | 26.976 |
| Variazione area di consolidamento per Farma-Projekt sp. z o.o. | 16.094 |
| Adeguamenti per effetto cambio | 4.424 |
| Saldo al 31.12.12 | 450.877 |
| Ammortamenti accumulati | |
| Saldo al 31.12.11 | 37.664 |
| Variazioni dell'esercizio | 0 |
| Saldo al 31.12.12 | 37.664 |
| Valore netto | |
| 31 dicembre 2012 | 413.213 |
| 31 dicembre 2011 | 365.719 |

Come previsto dal principio contabile IFRS 3, si è provveduto all'allocazione dei valori di acquisizione delle società acquisite nel corso dell'esercizio, Accent LLC e Farma-Projekt sp. z o.o..

Tramite la società russa Accent, il Gruppo ha acquisito tutti i diritti relativi a cinque linee di prodotto, farmaci da banco e integratori dietetici, commercializzati in Russia. Il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione ha portato all'individuazione di un maggior valore delle attività immateriali acquisite, il cui *fair value* è risultato superiore al corrispondente valore di iscrizione. Conseguentemente la differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il valore contabile delle attività e passività acquisite è stato allocato per € 49,6 milioni a tali attività immateriali (sino a concorrenza del *fair value* delle medesime, come indicato nella precedente nota n. 8), per € 9,9 milioni alle corrispondenti passività fiscali differite e per € 27,0 milioni alla voce Avviamento. L'allocazione sopra descritta è da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3. La determinazione dell'Avviamento alla data di acquisizione è avvenuta in valuta locale ed è stata pertanto contabilizzata la variazione di valore dovuta all'andamento del cambio tra l'euro e il rublo russo tra la data di acquisizione e la data di redazione del presente bilancio consolidato.

Relativamente alla società Farma-Projekt, l'intera differenza tra il valore pagato e il *fair value* delle attività e passività acquisite è stata allocata alla voce Avviamento. Il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non ha infatti condotto all'individuazione di alcuna voce idonea all'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale e si ritiene che il valore dell'acquisizione risieda nel suo carattere strategico, in quanto consente al Gruppo di rafforzare la propria presenza sul mercato polacco. In ogni caso, anche per questa acquisizione, l'allocazione sopra descritta è da considerarsi provvisoria. La determinazione dell'Avviamento alla data di acquisizione è avvenuta in valuta locale ed è stata pertanto contabilizzata la variazione di valore dovuta all'andamento del cambio tra l'euro e il lo zloty polacco tra la data di acquisizione e la data di redazione del presente bilancio consolidato.

Come previsto dal principio contabile IFRS 3, nel corso dell'esercizio l'allocazione del prezzo di acquisizione di Dr. F. Frik İlaç, società turca il cui controllo è stato acquisito nel mese di settembre 2011, è divenuta definitiva. Il processo di identificazione delle attività e passività ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione ha confermato il trattamento provvisoriamente seguito in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2011. Sono state individuate alcune attività immateriali il cui *fair value* è risultato superiore al corrispondente valore di iscrizione. Conseguentemente la differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il valore contabile delle attività e passività acquisite è stato allocato per € 13,5 milioni a tali attività immateriali e per € 64,9 milioni alla voce Avviamento.

Gli adeguamenti per effetto cambio si riferiscono agli Avviamenti delle acquisizioni effettuate in paesi che adottano valute diverse dall'euro: gli Avviamenti sono stati determinati in valuta locale e in sede di redazione del bilancio consolidato vengono convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio di fine periodo. Ciò ha determinato un incremento complessivo di € 4,4 milioni, principalmente attribuibile alle acquisizioni in Turchia (€ 3,8 milioni), in Repubblica Ceca (€ 0,3 milioni) e in Russia (€ 0,2 milioni).

L'avviamento netto al 31 dicembre 2012, pari a € 413,2 milioni, si riferisce alle seguenti aree operative, identificate in base alle acquisizioni effettuate e che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia (Doms Adrian e società del gruppo Bouchara) per € 45,8 milioni;
- Comunità Stati Indipendenti (FIC, FIC Médical e Accent) per € 39,2 milioni;
- Germania (Merckle Recordati) per € 48,8 milioni;
- Portogallo (società del gruppo Jaba) per € 32,8 milioni;
- Attività orfane (gruppo Orphan Europe) per € 110,6 milioni;
- Turchia (Yeni İlaç e Dr. F. Frik İlaç) per € 105,6 milioni;
- Repubblica Ceca (Herbacos-Bofarma) per € 14,1 milioni;
- Romania (ArtMed International) per € 0,2 milioni;
- Polonia (Farma-Projekt) per € 16,1 milioni.

In seguito all'acquisizione della società Accent si è proceduto ad identificare una nuova area operativa riferita ai paesi della Comunità Stati Indipendenti.

Come indicato nella precedente nota n. 2 - "Sintesi dei principi contabili" e come previsto dall'IFRS 3, l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato a "test di impairment" per determinarne il valore recuperabile. L'avviamento è allocato alle singole unità generatrici di cassa (*cash generating units*) identificate in base ai segmenti di *business* e ai mercati nei quali le società acquisite operano. Un'unità generatrice di flussi finanziari a cui è stato allocato l'avviamento deve essere verificata annualmente per riduzione di valore, e ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'unità possa avere subito una riduzione di valore, confrontando il valore contabile dell'unità, che include l'avviamento, con il valore recuperabile dell'unità. Se il valore recuperabile di un'unità eccede il valore contabile dell'unità medesima, l'unità e l'avviamento attribuito a tale unità devono essere considerati come se non avessero subito una riduzione di valore. Se il valore contabile dell'unità supera il valore recuperabile dell'unità, l'entità deve rilevare la perdita per riduzione di valore.

Il valore recuperabile è stato determinato attraverso il calcolo del valore in uso delle singole unità generatrici di cassa.

Le principali ipotesi utilizzate per il calcolo del valore in uso riguardano il tasso di attualizzazione, le attese circa l'andamento dei flussi di cassa operativi durante il periodo assunto per il calcolo e il tasso di crescita.

Il costo medio ponderato del capitale riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del

rischio specifico connesso alla unità generatrice di cassa. È stato stimato, al lordo delle imposte, pari al 10,09%, ad eccezione di quello dell'unità generatrice di cassa relativa alle acquisizioni in Turchia, stimato pari al 12,30% per tener conto delle caratteristiche di questo paese.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi per il periodo esplicito assunto per il calcolo derivano dal Budget per l'anno 2013 e dal piano pluriennale 2013-2015, approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 6 febbraio 2013.

I tassi di crescita adottati per il periodo successivo a quello esplicito di previsione sono stati stimati in modo prudente: pari al 2,0% per tutti i mercati, con l'eccezione della Repubblica Ceca e della Turchia, rispettivamente pari al 2,3% e al 4,0%.

Il valore in uso, determinato secondo le modalità descritte per ciascuna delle unità generatrici di cassa, è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione. In tutti i casi esso risulta superiore al valore contabile iscritto in bilancio al 31 dicembre 2012 e pertanto non viene evidenziata alcuna perdita di valore dell'Avviamento. Più dettagliatamente, il valore in uso è risultato significativamente superiore al valore contabile per quasi tutte le unità generatrici di cassa: per quelle relative a Portogallo e Turchia il valore in uso è risultato di poco superiore al valore contabile.

10. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 31 dicembre 2012 il dettaglio delle altre partecipazioni e titoli è il seguente:

| € (migliaia) | Valori a bilancio | | Percentuale di partecipazione | |
|--|-------------------|--------------|-------------------------------|----------|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Erytech Pharma S.A., Francia | 5.000 | - | n.a. | - |
| PureTech Ventures LLC, Stati Uniti d'America | 1.472 | 1.472 | 11,3% | 11,4% |
| Maxygen Inc., Stati Uniti d'America | 51 | 121 | n.s. | n.s. |
| Technogen Liquidating Trust, Stati Uniti d'America | 94 | 94 | n.s. | n.s. |
| Tecnofarmaci S.p.A., Pomezia (Roma) | 87 | 87 | 4,2% | 4,2% |
| Consorzio C4T, Pomezia (Roma) | 78 | 78 | n.s. | n.s. |
| Alavita Inc., Stati Uniti d'America | 63 | 63 | n.s. | n.s. |
| Codexis Inc., Stati Uniti d'America | 9 | 21 | n.s. | n.s. |
| Fluidigm Corp., Stati Uniti d'America | 10 | 10 | n.s. | n.s. |
| Altre | 61 | 31 | n.s. | n.s. |
| Totale altre partecipazioni e titoli | 6.925 | 1.977 | | |

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un investimento in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento consiste in un prestito obbligazionario infruttifero con conversione obbligatoria in azioni entro il 2013.

La società statunitense PureTech Ventures LLC è specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca.

11. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

Al 31 dicembre 2012 tale voce ammonta a € 3,8 milioni ed è principalmente relativa a depositi cauzionali su contratti di affitto e per prestazioni di servizi.

12. ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2012 le attività fiscali differite ammontano a € 22,8 milioni (€ 22,5 milioni al 31 dicembre 2011), con un incremento di € 0,3 milioni.

La movimentazione complessiva e quella per principali tipologie sono esposte nelle seguenti due tabelle:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al 1 gennaio | 22.494 | 20.221 |
| Incrementi | 6.289 | 7.992 |
| Utilizzi | (6.295) | (5.719) |
| Variazione area di consolidamento | 349 | 0 |
| Saldo al 31 dicembre | 22.837 | 22.494 |

| € (migliaia) | Rivalutazioni su attività immateriali | Ricavi/costi con effetto fiscale differito | Altre | Totale |
|-----------------------------------|---------------------------------------|--|---------------|---------------|
| Saldo al 1 gennaio | 3.640 | 9.975 | 8.879 | 22.494 |
| Incrementi | 0 | 4.840 | 1.449 | 6.289 |
| Utilizzi | (1.719) | (4.508) | (68) | (6.295) |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 292 | 57 | 349 |
| Saldo al 31 dicembre | 1.921 | 10.599 | 10.317 | 22.837 |

La voce "Altre" si riferisce principalmente alle differenze temporanee derivanti dall'eliminazione degli utili non ancora realizzati relativi a vendite infragruppo.

13. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2012 ammontano a € 126,4 milioni (€ 108,3 milioni al 31 dicembre 2011), al netto di un fondo svalutazione per prodotti farmaceutici in scadenza e *slow moving* di € 3,8 milioni (€ 3,2 milioni al 31 dicembre 2011). La composizione è la seguente:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------------|
| Materie prime e scorte | 31.716 | 27.612 | 4.104 |
| Semilavorati e lavorazioni in corso | 17.188 | 17.568 | (380) |
| Prodotti finiti | 77.484 | 63.071 | 14.413 |
| Totale | 126.388 | 108.251 | 18.137 |

L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori volumi dei prodotti *corporate*, al consolidamento della nuova società polacca Farma-Projekt (€ 1,3 milioni alla data di acquisizione) e all'effetto derivante dalla

costituzione delle rimanenze dei nuovi prodotti acquisiti nel corso del 2012.

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 155,4 milioni ed € 141,2 milioni. I valori sono espressi al netto del fondo svalutazione che al 31 dicembre 2012 ammonta a € 10,8 milioni (€ 11,8 milioni al 31 dicembre 2011). Tale posta è ritenuta congrua in relazione a posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di esposizione sono pari a 65, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011. Il valore dei crediti commerciali di Farma-Projekt alla data del primo consolidamento è di € 2,7 milioni.

15. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 25,0 milioni (€ 21,3 milioni al 31 dicembre 2011). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Tributari | 18.588 | 13.814 | 4.774 |
| Anticipi a dipendenti e agenti | 2.682 | 1.581 | 1.101 |
| Altri | 3.713 | 5.916 | (2.203) |
| Totale altri crediti | 24.983 | 21.311 | 3.672 |

I crediti tributari sono relativi all'imposta sul valore aggiunto (€ 12,9 milioni) oltre che all'eccedenza negli acconti versati per le imposte dirette. I crediti verso dipendenti e agenti comprendono fondi spesa e altri crediti. Gli "Altri" si sono ridotti principalmente a seguito dell'incasso dell'ultima quota di € 1,5 milioni derivante dalla transazione Swedish Orphan e includono anticipi pagati a fornitori e altri enti e conguagli da ricevere dai licenzianti.

16. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le altre attività correnti ammontano a € 2,2 milioni (€ 3,2 milioni al 31 dicembre 2011) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente.

17. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La composizione di tale voce è schematizzata nella tabella seguente:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|------------------------------------|---------------|----------------|-------------------------|
| Depositi bancari a breve termine | 1.221 | 58.574 | (57.353) |
| Deposito di conto corrente a vista | 37.154 | 46.555 | (9.401) |
| Disponibilità di cassa | 43 | 35 | 8 |
| Totale | 38.418 | 105.164 | (66.746) |

La riduzione delle disponibilità liquide è principalmente imputabile al pagamento dei dividendi (€ 60,0 milioni) e agli esborsi per le nuove acquisizioni di Farma-Projekt in Polonia (€ 12,5 milioni), di Accent in Russia (€ 66,7 milioni) e di attività immateriali (€ 49,0 milioni).

I depositi bancari a breve termine sono costituiti da depositi vincolati con scadenza massima di sei mesi.

Al 31 dicembre 2012 la liquidità disponibile è suddivisa tra euro (23,0 milioni), dollari statunitensi (4,0 milioni, principalmente presso la controllata Recordati Rare Diseases), sterline inglesi (1,9 milioni, la maggior parte delle quali presso la controllata Recordati Pharmaceuticals Ltd) e lire turche (6,3 milioni presso la controllata Recordati İlaç).

18. PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

Capitale sociale - Il capitale sociale al 31 dicembre 2012, pari a € 26.140.644,50, è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna. Nel corso del 2012 non ha subito variazioni.

Al 31 dicembre 2012 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2006-2009 con tre diverse attribuzioni di opzioni attive e quello 2010-2013 con le attribuzioni del 9 febbraio 2011 e dell'8 maggio 2012. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 dicembre 2012 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente:

| | Prezzo di esercizio (€) | Quantità 1.1.2012 | Attribuite 2012 | Esercitate 2012 | Annulate e scadute | Quantità 31.12.2012 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Data di attribuzione | | | | | | |
| 29 ottobre 2008 | 4,0730 | 1.973.750 | 0 | (743.750) | (42.500) | 1.187.500 |
| 11 febbraio 2009 | 3,8940 | 110.000 | 0 | (5.000) | (30.000) | 75.000 |
| 27 ottobre 2009 | 4,8700 | 3.043.750 | 0 | (531.250) | (105.000) | 2.407.500 |
| 9 febbraio 2011 | 6,7505 | 4.280.000 | 0 | 0 | (520.000) | 3.760.000 |
| 8 maggio 2012 | 5,3070 | - | 4.650.000 | 0 | (140.000) | 4.510.000 |
| Totale | | 9.407.500 | 4.650.000 | (1.280.000) | (837.500) | 11.940.000 |

Riserva sovrapprezzo azioni - Al 31 dicembre 2012 ammonta a € 83,7 milioni, invariata rispetto all'anno precedente.

Azioni proprie - Al 31 dicembre 2012 le azioni proprie in portafoglio sono n. 8.505.790, in diminuzione di n. 1.280.000 rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.280.000 titoli per un controvalore di € 5,6 milioni per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito del piano di *stock options* 2006-2009. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 46,3 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,44.

Riserva per valutazione al fair value di strumenti derivati - In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39 è stato iscritto in un'apposita riserva del patrimonio netto l'ammontare della passività di € 5,0 milioni evidenziata dalla valutazione al valore di mercato al 31 dicembre 2012 delle

operazioni di *interest rate swap* aventi natura di *cash flow hedge*.

Altre riserve - Al 31 dicembre 2012 ammontano a € 26,3 milioni e includono la riserva legale della Capogruppo per € 5,2 milioni, riserve per contributi a fondo perduto ricevuti per € 15,4 milioni e riserve per l'imputazione diretta a patrimonio netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 2 e, tramite il prospetto dei proventi e degli oneri rilevati a patrimonio netto, dello IAS 19, rispettivamente per € 4,3 milioni ed € 1,4 milioni.

Utili indivisi e utile dell'esercizio - Al 31 dicembre 2012 gli utili indivisi ammontano a € 501,7 milioni, in aumento di € 56,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 e l'utile netto del Gruppo è pari a € 118,5 milioni, in aumento dell'1,8% rispetto a € 116,4 milioni del 2011.

Alcune tra le riserve di patrimonio netto iscritte nelle società italiane del Gruppo sono in sospensione d'imposta e secondo le regole fiscali la loro distribuzione è soggetta a tassazione. Tali riserve, al netto delle imposte sostitutive già versate di € 16,6 milioni, ammontano a € 101,1 milioni. In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 12, su tali riserve in sospensione non sono stanziati imposte differite in quanto non è stata ancora deliberata la loro distribuzione.

Acconto sul dividendo - Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo per l'esercizio 2012 pari a € 0,20 per azione, per un totale di € 40,1 milioni.

19. PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Tutte le società consolidate sono partecipate al 100% ad esclusione della filiale italiana di Orphan Europe, detenuta al 99%.

20. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2012 e 2011 sono così costituiti:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|----------------|----------------|
| <i>Concessi a Recordati S.p.A.:</i> | | |
| Finanziamento da Centrobanca, a tasso d'interesse variabile e coperto con <i>interest rate swap</i> , rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2012 ed entro il 2022 | *67.961 | 74.759 |
| Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente | 139 | 274 |
| <i>Concessi ad altre società del Gruppo:</i> | | |
| Finanziamento concesso da Citibank a Dr. F. Frik İlaç, a tasso d'interesse variabile, rimborsato nel 2012 | 0 | 2.722 |
| Finanziamento concesso da Vakifbank a Dr. F. Frik İlaç a tasso d'interesse variabile, rimborsabile entro il 2014 | 2.123 | 3.806 |
| Finanziamenti concessi a Dr. F. Frik İlaç rimborsati nel 2012 | 0 | 19 |
| Finanziamenti concessi a Recordati España S.L. rimborsabili entro il 2013 | 127 | 253 |
| Finanziamenti concessi a Farma-Projekt sp. z z.o. rimborsabili entro il 2013 | 2 | - |
| Finanziamento concesso da Komercni Banka a Herbacos Recordati, a tasso d'interesse variabile, rimborsato nel 2012 | 0 | 36 |
| Prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. (Luxembourg) collocato privatamente nel 2004 presso investitori istituzionali internazionali, strutturato su quattro <i>tranches</i> : € 15 milioni con cedola fissa del 4,52%, rimborsati nel 2011, \$ 40 milioni con cedola fissa del 5,50% e scadenza a 10 anni <i>bullet</i> (2014), € 26 milioni con cedola fissa del 5,02% e scadenza a 10 anni <i>bullet</i> (2014), £ 5 milioni con cedola fissa del 6,09% e scadenza a 10 anni <i>bullet</i> (2014) | **65.535 | 65.474 |
| Totale costo ammortizzato dei finanziamenti | 135.887 | 147.343 |
| Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi | 8.147 | 11.616 |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi | 0 | 0 |
| Totale finanziamenti tra le passività correnti | 8.147 | 11.616 |
| Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi | 127.740 | 135.727 |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti scadenti oltre 12 mesi | 1.371 | 1.791 |
| Totale finanziamenti tra le passività non correnti | 129.111 | 137.518 |

* Al netto delle spese sostenute per il collocamento del prestito pari a € 0,2 milioni, ammortizzate sulla base del tasso di interesse effettivo.

** Al netto delle spese sostenute per il collocamento del prestito pari a € 0,1 milioni, ammortizzate sulla base del tasso di interesse effettivo.

Il tasso d'interesse medio ponderato risultante al 31 dicembre 2012, calcolato considerando i tassi risultanti dagli *interest rate swap*, è del 4,05%.

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2013 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

| € (migliaia) | |
|-------------------|----------------|
| 2014 | 73.415 |
| 2015 | 6.818 |
| 2016 | 6.818 |
| 2017 | 6.818 |
| 2018 e successivi | 33.871 |
| Totale | 127.740 |

In data 30 novembre 2010, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse fisso del 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 dicembre 2012 è risultata negativa per € 1,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge* (vedi nota n. 28). Nel corso del 2012 sono state rimborsate le prime due rate per un valore complessivo di € 6,8 milioni. Il finanziamento prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

Relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 tali parametri risultano largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario, collocato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2012 un'attività di € 1,4 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – fair value hedge*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 dicembre 2012 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,14% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 3,9 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 28).

Gli strumenti derivati e le obbligazioni sottostanti hanno una stretta correlazione e la società conferma la

volontà di non estinguere o modificare gli uni indipendentemente dalle altre.

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

I *covenants* finanziari sono:

- il patrimonio netto consolidato deve essere maggiore della somma di € 170 milioni più il 25% dell'utile netto consolidato annuale a partire dall'esercizio 2004;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo e oneri finanziari netti (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Durante tutte le rilevazioni trimestrali fino ad oggi compiute a partire dal dicembre 2004, tali parametri sono sempre stati largamente rispettati.

21. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2012 ammonta a € 17,9 milioni (€ 16,7 milioni al 31 dicembre 2011) e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|
| Saldo al 1 gennaio | 16.692 | 19.259 |
| Incrementi | 708 | 1.019 |
| Utilizzi | (1.690) | (1.465) |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 35 |
| Adeguamento valutazione per (utili)/perdite attuariali | 2.152 | (2.156) |
| Saldo al 31 dicembre | 17.862 | 16.692 |

La passività è dovuta prevalentemente al trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane, la cui valutazione in base allo IAS 19 è di € 13,1 milioni. Le altre passività sono principalmente dovute a piani contributivi in essere nella società francese Laboratoires Bouchara Recordati (€ 3,1 milioni), in quella tedesca Recordati Pharma (€ 0,6 milioni) e nelle società del gruppo Orphan Europe (€ 0,5 milioni). I conteggi effettuati sulla base delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2012 hanno determinato la contabilizzazione di un incremento di € 2,2 milioni rispetto al valore del fondo al 31 dicembre 2011 con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto, così come indicato dal principio contabile di riferimento.

22. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Al 31 dicembre 2012 le passività per imposte differite sono pari a € 15,9 milioni (€ 6,0 milioni al 31 dicembre 2011) e la movimentazione è la seguente:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|
| Saldo al 1 gennaio | 6.049 | 5.699 |
| Incrementi | 568 | 556 |
| Utilizzi | (663) | (206) |
| Variazione area di consolidamento | 9.918 | 0 |
| Saldo al 31 dicembre | 15.872 | 6.049 |

L'incremento di € 9,8 milioni rispetto all'anno precedente è quasi interamente imputabile all'acquisizione della società russa Accent, il cui effetto è esposto nella linea "Variazione area di consolidamento": tale valore si riferisce alle passività fiscali differite calcolate sull'allocatione di € 49,6 milioni alle attività immateriali acquisite.

Al 31 dicembre 2012 non sono state considerate passività fiscali differite per imposte sugli utili non distribuiti di società controllate, poiché non vi sono significative passività fiscali aggiuntive per il Gruppo in caso di distribuzione di tali dividendi, grazie al sostanziale esonero dalla doppia imposizione.

23. ALTRI DEBITI (inclusi nelle passività non correnti)

Al 31 dicembre 2012 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 1,8 milioni e si riferiscono interamente ai complementi di prezzo dovuti per l'acquisizione della nuova società polacca Farma-Projekt, determinati sulla base degli accordi. I debiti iscritti in questa voce al 31 dicembre 2011 per € 2,1 milioni, interamente relativi ai complementi di prezzo dovuti nel 2013 per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç, sono stati riclassificati tra gli "Altri debiti" delle passività correnti.

24. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 106,9 milioni ed € 98,7 milioni. L'effetto del consolidamento della società polacca acquisita Farma-Projekt è di € 2,8 milioni.

25. ALTRI DEBITI

Al 31 dicembre 2012 gli altri debiti ammontano a € 54,0 milioni (€ 58,3 al 31 dicembre 2011) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|---------------|---------------|-------------------------|
| Personale | 18.326 | 18.559 | (233) |
| Previdenziali | 12.323 | 12.261 | 62 |
| Agenti | 972 | 602 | 370 |
| Debiti per acquisizioni di partecipazioni | 2.614 | 9.788 | (7.174) |
| Debiti per acquisto di diritti di commercializzazione | 0 | 118 | (118) |
| Altri | 19.749 | 17.007 | 2.742 |
| Totale altri debiti | 53.984 | 58.335 | (4.351) |

I “Debiti per acquisizioni di partecipazioni” sono relativi all’acquisizione di Farma-Projekt per € 1,2 milioni, determinati sulla base degli accordi, e all’acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç per € 1,4 milioni. Il debito relativo alla società turca è stato rideterminato nel corso del 2012 in seguito all’accordo sull’interpretazione di alcune previsioni contrattuali: il debito complessivo al 31 dicembre 2011 è stato ridotto a € 8,4 milioni, dei quali € 7,0 milioni sono stati versati nel corso dell’esercizio ed € 1,4 milioni saranno versati nel corso del 2013. Nel corso dell’anno è stata anche versata l’ultima quota di € 0,6 milioni dovuta per l’acquisizione di Orphan Europe, a seguito della transazione con Swedish Orphan.

La voce “Altri” include € 3,8 milioni relativi all’importo da versare alle “Krankenkassen” (assicurazioni sanitarie tedesche) e € 4,2 milioni da versare alle Regioni italiane per lo sconto sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati dal Servizio Sanitario Nazionale (pari all’1,83% nel primo semestre dell’anno e al 4,1% nel secondo semestre).

26. DEBITI TRIBUTARI

Al 31 dicembre 2012 i debiti tributari ammontano a € 9,8 milioni (€ 12,1 milioni al 31 dicembre 2011) e comprendono principalmente i debiti per imposte, al netto degli acconti versati, determinati dalle società sulla base degli imponibili fiscali, e i debiti verso l’erario in qualità di sostituto d’imposta.

27. FONDI PER RISCHI E ONERI

Al 31 dicembre 2012 i fondi per rischi e oneri ammontano a € 20,5 milioni e comprendono il fondo imposte e fondi per rischi diversi, costituiti per fronteggiare passività con scadenze e valori incerti. La loro composizione e movimentazione sono esposte nelle seguenti tabelle:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Per imposte | 4.695 | 3.248 | 1.447 |
| Per rischi diversi | 15.849 | 18.565 | (2.716) |
| Totale altri fondi | 20.544 | 21.813 | (1.269) |

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al 1 gennaio | 21.813 | 21.413 |
| Incrementi | 10.373 | 3.949 |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 604 |
| Utilizzi | (11.642) | (4.153) |
| Saldo al 31 dicembre | 20.544 | 21.813 |

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente al valore di € 6,6 milioni quale stima dell’onere relativo all’annunciato ridimensionamento della forza vendita in Francia previsto per il 2013.

Tra gli utilizzi è incluso l’importo di € 7,3 milioni che era stato accantonato nel 2010 in relazione alla probabilità che si potessero verificare alcuni eventi contrattualmente definiti nell’accordo con il gruppo Merck in merito alla cessione dei diritti di commercializzazione di pitavastatina in Francia e Belgio; la riconsiderazione di tale probabilità ha portato al rilascio del valore accantonato.

28. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2012 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 5,0 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati. La valutazione è relativa al contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse legato al prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 3,9 milioni) e alla valutazione dell'*interest rate swap* stipulato a copertura del tasso di interesse sul finanziamento con Centrobanca (€ 1,1 milioni).

29. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 31 dicembre 2012 i debiti verso banche e altri, pari a € 56,0 milioni, sono principalmente costituiti da posizioni di scoperto di conto e da utilizzi di linee di credito a breve termine. L'incremento di € 42,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 è stato determinato da fabbisogni finanziari legati alle operazioni straordinarie di acquisizione perfezionate nell'ultimo periodo dell'esercizio. L'effetto del consolidamento di Farma-Projekt è pari a € 2,9 milioni.

30. ACQUISIZIONE DI SOCIETA' CONTROLLATE

Nel corso del 2012 il Gruppo ha acquistato il 100% delle azioni di due società: in agosto è stata rilevata la società polacca Farma-Projekt Sp. z o.o., mentre in novembre è stata perfezionata l'acquisizione della società russa Accent LLC con i diritti di commercializzazione delle sue cinque linee di prodotto.

Nelle tabelle seguenti vengono riassunti gli effetti del consolidamento delle acquisizioni già evidenziati a commento delle singole voci di bilancio.

FARMA-PROJEKT SP. Z.O.O.

| € (migliaia) | Valore di carico | Rettifiche di <i>Fair value</i> | <i>Fair value</i> impresa acquisita |
|---|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 40 | 0 | 40 |
| Attività immateriali | 638 | 0 | 638 |
| Attività fiscali differite | 348 | 0 | 348 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze di magazzino | 1.281 | 0 | 1.281 |
| Crediti commerciali | 2.681 | 0 | 2.681 |
| Altri crediti | 10 | 0 | 10 |
| Crediti tributari | 101 | 0 | 101 |
| Altre attività correnti | 105 | 0 | 105 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 91 | 0 | 91 |
| Passività non correnti | | | |
| Finanziamenti medio/lungo termine | (6) | 0 | (6) |
| Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali | (2.785) | 0 | (2.785) |
| Altri debiti | (293) | 0 | (293) |
| Debiti tributari | (23) | 0 | (23) |
| Debiti verso banche e altri | (2.785) | 0 | (2.785) |
| | (597) | 0 | (597) |
| Avviamento | | | 16.094 |
| Costo dell'acquisizione | | | 15.497 |

Relativamente alla società Farma-Projekt, l'intera differenza tra il valore pagato e il *fair value* delle attività e passività acquisite è stata allocata alla voce "Avviamento". Il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non ha infatti condotto all'individuazione di alcuna voce idonea all'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale e si ritiene che il valore dell'acquisizione risieda nel suo carattere strategico, in quanto consente al Gruppo di rafforzare la propria presenza sul mercato polacco. Come consentito dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del costo dell'acquisizione è comunque da considerarsi provvisoria.

ACCENT LLC

| € (migliaia) | Valore di carico | Rettifiche di <i>Fair value</i> | <i>Fair value</i> impresa acquisita |
|--------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Attività immateriali | 51 | 49.591 | 49.642 |
| Attività fiscali differite | 1 | 0 | 1 |
| Attività correnti | | | |
| Altri crediti | 43 | 0 | 43 |
| Passività non correnti | | | |
| Passività fiscali differite | 0 | (9.918) | (9.918) |
| Passività correnti | | | |
| Altri debiti | (30) | 0 | (30) |
| Debiti tributari | (7) | 0 | (7) |
| | 58 | 39.673 | 39.731 |
| Avviamento | | | 26.976 |
| Costo dell'acquisizione | | | 66.707 |

L'allocazione del maggior prezzo di acquisizione di Accent rispetto al valore contabile delle attività e passività acquisite è stata effettuata attribuendo una parte di tale importo, pari a € 49,6 milioni, ad alcuni prodotti di proprietà in portafoglio la cui vita utile è stata stimata in 20 anni. La parte residua, che al netto delle imposte di € 9,9 milioni calcolate sul maggior valore delle attività immateriali acquisite ammonta a € 27,0 milioni, è stata attribuita alla voce "Avviamento", in considerazione del carattere strategico che le attività acquisite rivestono nel loro insieme per il Gruppo nell'ambito dell'obiettivo di espansione nei mercati esteri ad elevato tasso di crescita. Come consentito da principio contabile IFRS 3 anche questa allocazione è tuttavia da considerarsi provvisoria.

31. FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Come previsto dallo IFRS 7, viene presentato il confronto fra il valore iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2012 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

| € (migliaia) | Valore contabile | Fair value |
|---|------------------|------------|
| Attività finanziarie | | |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 38.418 | 38.418 |
| Crediti commerciali | 155.359 | 155.359 |
| Altre partecipazioni e titoli | 6.925 | 6.925 |
| Altri crediti | 24.983 | 24.983 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i> | 1.371 | 1.371 |
| Passività finanziarie | | |
| Finanziamenti | | |
| - a tasso fisso coperti con IRS (<i>interest rate swaps</i>) | 66.906 | 66.906 |
| - a tasso variabile | 2.252 | 2.252 |
| - a tasso fisso | 139 | 97 |
| - a tasso variabile coperti con IRS (<i>interest rate swaps</i>) | 67.961 | 66.417 |
| Debiti commerciali | 106.926 | 106.926 |
| Altri debiti | 63.773 | 63.773 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i> | 4.983 | 4.983 |
| Debiti verso banche e altri | 55.987 | 55.987 |

Gli strumenti derivati, i finanziamenti a tasso fisso e quelli a tasso variabile trasformati in tasso fisso tramite *interest rate swaps* sono contabilizzati al *fair value*. Il valore contabile delle altre attività e passività finanziarie coincide con il loro *fair value* in quanto trattasi di attività e passività a breve termine, di finanziamenti a tasso variabile o di finanziamenti a tasso fisso trasformati in tasso variabile tramite *interest rate swaps*.

32. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposto, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli. La politica finanziaria è finalizzata all'ottenimento di una struttura equilibrata e prudente, presupposto per il finanziamento della crescita per linee interne ed esterne.

Come previsto dall'IFRS 7 vengono fornite di seguito le informazioni relative ai principali rischi finanziari cui è esposto il Gruppo.

Rischio credito - Il Gruppo controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di *reporting* interno. Al 31 dicembre 2012 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2012 i crediti commerciali lordi, pari a complessivi € 166,1 milioni, includono € 18,4 milioni relativi a crediti scaduti da più di 90 giorni. Di questi, € 5,5 milioni si riferiscono al settore pubblico ospedaliero italiano che, pur essendo caratterizzato da lunghi tempi di riscossione, non presenta situazioni anomale significative. Il fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 10,8 milioni è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio tasso d'interesse - Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti del Gruppo.

La politica del Gruppo è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o a tasso variabile con contratti derivati di copertura e non a fini speculativi, con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 20. Conseguentemente all'adozione di tale politica e in considerazione dell'attuale livello di indebitamento netto, si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi di interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio tasso di cambio - Il Gruppo è esposto a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

Le società dei paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea sono soggette al rischio della fluttuazione dei cambi per le partite commerciali e finanziarie denominate in valute differenti rispetto all'euro. Al 31 dicembre 2012 le principali esposizioni nette in tali valute sono le seguenti:

crediti netti in lire turche per 45,7 milioni;
crediti netti in rubli russi per 159,9 milioni;
crediti netti in ron romeni per 10,4 milioni;
crediti netti in zloty polacchi per 5,5 milioni;
debiti netti in sterline inglesi per 14,2 milioni;
debiti netti in dollari statunitensi per 13,9 milioni;
debiti netti in yen giapponesi per 533,7 milioni.

Alcune società del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea e i loro valori economici e patrimoniali vengono convertiti dalla valuta locale in Euro. Al 31 dicembre 2012, i valori patrimoniali netti sono prevalentemente denominati in dollari statunitensi (21,5 milioni), sterline inglesi (15,1 milioni), franchi svizzeri (2,1 milioni), lire turche (34,6 milioni), corone ceche (246,3 milioni), ron rumeni (6,4 milioni) e rubli russi (1.644,2 milioni). Gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio sulla conversione di tali valori vengono imputati nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto e classificati nell'apposita riserva di patrimonio netto, che al 31 dicembre 2012 è negativa per € 3,7 milioni.

Rischio liquidità - Il rischio liquidità cui il Gruppo potrebbe essere soggetto è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali. I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. Al 31 dicembre 2012 il Gruppo dispone di una dotazione di liquidità immediatamente utilizzabile ai fini aziendali e di un'ampia disponibilità di linee di credito prontamente utilizzabili concesse da una pluralità di primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali. Le caratteristiche di scadenza delle attività finanziarie del Gruppo e del debito sono riportate nelle note n. 17, n. 20 e n. 29 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche. Il Gruppo ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

33. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – *Settori operativi*, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo.

A seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono identificabili due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani. Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 31 dicembre 2012 con i relativi dati comparativi.

| € (migliaia) | Settore farmaceutico* | Settore farmaci orfani | Valori non allocati | Bilancio consolidato |
|------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|
| 2012 | | | | |
| Ricavi | 752.394 | 75.923 | - | 828.317 |
| Costi | (606.044) | (55.309) | - | (661.353) |
| Utile operativo | 146.350 | 20.614 | - | 166.964 |

| | | | | |
|------------------------|----------------|---------------|---|----------------|
| 2011 | | | | |
| Ricavi | 692.717 | 69.319 | - | 762.036 |
| Costi | (550.018) | (48.541) | - | (598.559) |
| Utile operativo | 142.699 | 20.778 | - | 163.477 |

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

| € (migliaia) | Settore farmaceutico* | Settore farmaci orfani | Valori non allocati** | Bilancio consolidato |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|
| 31 dicembre 2012 | | | | |
| Attività non correnti | 615.189 | 116.091 | 6.925 | 738.205 |
| Rimanenze di magazzino | 118.753 | 7.635 | - | 126.388 |
| Crediti commerciali | 138.648 | 16.711 | - | 155.359 |
| Altri crediti e altre attività correnti | 22.658 | 4.489 | 1.371 | 28.518 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | - | - | 38.418 | 38.418 |
| Totale attività | 895.248 | 144.926 | 46.714 | 1.086.888 |
| Passività non correnti | 34.921 | 641 | 129.111 | 164.673 |
| Passività correnti | 177.581 | 14.120 | 69.117 | 260.818 |
| Totale passività | 212.502 | 14.761 | 198.228 | 425.491 |
| Capitale investito netto | 682.746 | 130.165 | | |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 dicembre 2011 | | | | |
| Attività non correnti | 477.179 | 117.362 | 1.977 | 596.518 |
| Rimanenze di magazzino | 101.917 | 6.334 | - | 108.251 |
| Crediti commerciali | 123.675 | 17.556 | - | 141.231 |
| Altri crediti e altre attività correnti | 19.141 | 5.368 | 1.791 | 26.300 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | - | - | 105.164 | 105.164 |
| Totale attività | 721.912 | 146.620 | 108.932 | 977.464 |
| Passività non correnti | 24.336 | 467 | 137.518 | 162.321 |
| Passività correnti | 175.831 | 15.434 | 29.398 | 220.663 |
| Totale passività | 200.167 | 15.901 | 166.916 | 382.984 |
| Capitale investito netto | 521.745 | 130.719 | | |

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

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

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

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazione 2012/2011 |
|----------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Europa | 728.116 | 673.390 | 54.726 |
| <i>di cui Italia</i> | 219.898 | 221.603 | (1.705) |
| Australasia | 40.614 | 37.776 | 2.838 |
| Americhe | 30.366 | 26.822 | 3.544 |
| Africa | 29.221 | 24.048 | 5.173 |
| Totale | 828.317 | 762.036 | 66.281 |

Il Gruppo svolge la sua attività produttiva quasi esclusivamente in Europa e pertanto le attività non correnti e gli investimenti sono principalmente in quest'area geografica.

34. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Per completare l'analisi della posizione finanziaria del Gruppo viene anche presentata la seguente situazione riepilogativa.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|------------------|------------------|-------------------------|
| Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa | 37.197 | 46.590 | (9.393) |
| Depositi bancari a breve termine | 1.221 | 58.574 | (57.353) |
| Investimenti finanziari a breve termine | 0 | 0 | 0 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 38.418 | 105.164 | (66.746) |
| Debiti a breve termine verso banche | (55.987) | (13.555) | (42.432) |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | (8.147) | (11.616) | 3.469 |
| Obbligazioni emesse ⁽¹⁾ | 0 | 0 | 0 |
| Indebitamento finanziario corrente | (64.134) | (25.171) | (38.963) |
| Posizione finanziaria a breve | (25.716) | 79.993 | (105.709) |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | (62.205) | (70.253) | 8.048 |
| Obbligazioni emesse ⁽¹⁾ | (65.535) | (65.474) | (61) |
| Indebitamento finanziario non corrente | (127.740) | (135.727) | 7.987 |
| Posizione finanziaria netta | (153.456) | (55.734) | (97.722) |

⁽¹⁾ Inclusa la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*fair value hedge*).

35. RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E UTILE D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO E ANALOGHI DATI CONSOLIDATI DI GRUPPO

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio della Capogruppo Recordati S.p.A. e gli analoghi dati

consolidati di Gruppo è il seguente:

| € (migliaia) | Patrimonio netto | | Utile d'esercizio | |
|---|------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 2012 | 2011 |
| Recordati S.p.A. | 336.357 | 307.644 | 85.032 | 78.462 |
| Rettifiche di consolidato: | | | | |
| Eliminazione margine sulle rimanenze | (30.439) | (26.095) | (4.344) | (5.559) |
| Relativo effetto fiscale | 9.599 | 8.204 | 1.395 | 1.750 |
| Altre rettifiche | (125) | (45) | (685) | (561) |
| Riserve di utili delle società consolidate all'inizio dell'esercizio, al netto della parte già contabilizzata da Recordati S.p.A. | 247.591 | 214.733 | | |
| Utile netto dell'esercizio delle società consolidate, al netto della parte già contabilizzata da Recordati S.p.A. | 102.074 | 98.231 | 102.074 | 98.231 |
| Dividendi ricevuti da società consolidate | | | (64.988) | (55.889) |
| Differenze da conversione bilanci in valuta | (3.713) | (8.232) | | |
| Bilancio consolidato | 661.344 | 594.440 | 118.484 | 116.434 |

36. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Capogruppo con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, aveva respinto l'appello incidentale della Capogruppo e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Capogruppo ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

Il 26 gennaio 2011 è stata emessa dal Tribunale di Francoforte la sentenza di primo grado in esito alla causa iniziata da Innova Pharma contro Bayer Healthcare a seguito della risoluzione del contratto relativo ad Octegra®, unilateralmente decisa da Bayer sulla base di una interpretazione contrattuale che la società ha ritenuto arbitraria. Innova Pharma, ritenendo invalida la risoluzione, ha agito in giudizio per ottenere il

risarcimento del danno subito. La predetta sentenza ha respinto la domanda di Innova Pharma, ritenendo legittima la risoluzione unilaterale di Bayer. La società ha proposto appello avverso tale decisione e il 25 ottobre 2011 la Corte d'Appello di Francoforte ha confermato la sentenza di primo grado del 26 gennaio 2011 con cui era stata dichiarata la legittimità della risoluzione unilaterale di Bayer del contratto con Innova Pharma relativo ad Octegra®. Bayer ha quindi citato Innova Pharma davanti al Tribunale di Francoforte chiedendo il pagamento di una penale, quale rimedio aggiuntivo a tale risoluzione. Innova Pharma, ritenendo infondata la pretesa di Bayer, si è costituita in giudizio. Nel mese di dicembre 2012 le parti hanno raggiunto un accordo transattivo in base al quale Innova Pharma ha corrisposto a Bayer € 0,3 milioni, pari a un terzo dell'importo richiesto in giudizio, più un terzo delle spese legali.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETA' CONSOLIDATE al 31 DICEMBRE 2012

ALLEGATO n. 1

| Società consolidate | Sede | Capitale sociale | Valuta | Metodo di consolidamento |
|--|---------------------|------------------|--------|--------------------------|
| RECORDATI S.p.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i> | Italia | 26.140.644,50 | Euro | Integrale |
| RECOFARMA S.r.l. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i> | Italia | 1.258.400,00 | Euro | Integrale |
| INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Italia | 1.920.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Spagna | 238.966.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i> | Lussemburgo | 82.500.000,00 | Euro | Integrale |
| BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Francia | 4.600.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i> | Portogallo | 24.940,00 | Euro | Integrale |
| FARMARECORD LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i> | Brasile | 166,00 | BRL | Integrale |
| RECORDATI RARE DISEASES Inc.* <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | U.S.A. | 11.979.138,00 | USD | Integrale |
| RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Irlanda | 200.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i> | Svizzera | 2.000.000,00 | CHF | Integrale |
| LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Francia | 14.000.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Germania | 600.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Regno Unito | 15.000.000,00 | GBP | Integrale |
| RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Grecia | 13.900.000,00 | Euro | Integrale |
| JABA RECORDATI S.A. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Portogallo | 2.000.000,00 | Euro | Integrale |
| JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i> | Portogallo | 50.000,00 | Euro | Integrale |
| BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i> | Portogallo | 50.000,00 | Euro | Integrale |
| RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i> | Francia | 57.000.000,00 | Euro | Integrale |
| ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Svizzera | 20.000,00 | CHF | Integrale |
| ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Emirati Arabi Uniti | 100.000,00 | AED | Integrale |

| Società consolidate | Sede | Capitale sociale | Valuta | Metodo di consolidamento |
|---|---------------------|------------------|--------|--------------------------|
| ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Svezia | 100.000,00 | SEK | Integrale |
| ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Portogallo | 5.000,00 | Euro | Integrale |
| ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Francia | 320.000,00 | Euro | Integrale |
| ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Regno Unito | 50.000,00 | GBP | Integrale |
| ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Germania | 25.600,00 | Euro | Integrale |
| ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Spagna | 1.775.065,49 | Euro | Integrale |
| ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Italia | 40.000,00 | Euro | Integrale |
| ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Belgio | 18.600,00 | Euro | Integrale |
| FIC MEDICAL S.A.R.L.** <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i> | Francia | 173.700,00 | Euro | Integrale |
| HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Repubblica Ceca | 25.600.000,00 | CZK | Integrale |
| RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Repubblica Slovacca | 33.193,92 | Euro | Integrale |
| RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Federazione Russa | 3.560.000,00 | RUB | Integrale |
| RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i> | Turchia | 5.000,00 | TRY | Integrale |
| RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Romania | 5.000.000,00 | RON | Integrale |
| RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş.*** <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Turchia | 80.875.367,00 | TRY | Integrale |
| RECORDATI POLSKA Sp. z o.o.**** <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i> | Polonia | 400.000,00 | PLN | Integrale |
| FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.***** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i> | Polonia | 3.360.000,00 | PLN | Integrale |
| ACCENT LLC***** <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i> | Federazione Russa | 20.000,00 | RUB | Integrale |

* Nel corso dell'esercizio ha modificato la sua denominazione da RECORDATI CORPORATION in RECORDATI RARE DISEASES Inc.

** Nel corso dell'esercizio ha incorporato FIC S.A.S.

*** Acquisita nel 2011, consolidata economicamente dal 1 ottobre. Nel corso del 2012 ha modificato la sua denominazione da DR. F. FRIK İLAÇ in RECORDATI İLAÇ e ha incorporato YENI RECORDATI İLAÇ.

**** Costituita nel 2011.

***** Acquisita nel 2012, consolidata economicamente dal 1 settembre.

***** Acquisita nel 2012, consolidata economicamente dal 16 novembre.

| Società consolidate | PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETA' | | | | | | | | | Totale |
|--|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------|---------|
| | Recordati S.p.A. (capogruppo) | Recordati S.A. (Lux) | Recordati Pharma GmbH | Bouchara Recordati S.A.S. | Recordati España S.L. | Recordati Orphan Drugs S.A.S. | Orphan Europe S.A.R.L. | Herbacos Recordati s.r.o. | Recordati Ilaç A.Ş. | |
| RECOFARMA S.R.L. | 100,00% | | | | | | | | | 100,00% |
| INNOVA PHARMA S.P.A. | 100,00% | | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI ESPAÑA S.L. | 68,447% | 31,553% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company | 100,00% | | | | | | | | | 100,00% |
| BOUCHARA RECORDATI S.A.S. | 99,94% | 0,06% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI PORTUGUESA LDA | 98,00% | 2,00% | | | | | | | | 100,00% |
| FARMARECORD LTDA | | 100,00% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI RARE DISEASES Inc.* | | 100,00% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI IRELAND LTD | | 100,00% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI S.A. | | 100,00% | | | | | | | | 100,00% |
| LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. | | | | 100,00% | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI PHARMA GmbH | | 55,00% | | | 45,00% | | | | | 100,00% |
| RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD | 3,33% | 96,67% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. | 0,68% | 99,32% | | | | | | | | 100,00% |
| JABA RECORDATI S.A. | | | | | 100,00% | | | | | 100,00% |
| JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. | | | | | 100,00% | | | | | 100,00% |
| BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. | | | | | 100,00% | | | | | 100,00% |
| RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S | | 90,00% | 10,00% | | | | | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH | | | | | | 100,00% | | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC | | | | | | 100,00% | | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. | | | | | | 100,00% | | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA | | | | | | 100,00% | | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE S.A.R.L. | | | | | | 100,00% | | | | 100,00% |

| Società consolidate | PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETA' | | | | | | | | | Totale |
|---|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------|---------|
| | Recordati S.p.A. (capogruppo) | Recordati S.A. (Lux) | Recordati Pharma GmbH | Bouchara Recordati S.A.S. | Recordati España S.L. | Recordati Orphan Drugs S.A.S. | Orphan Europe S.A.R.L. | Herbacos Recordati s.r.o. | Recordati İlaç A.Ş. | |
| ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD | | | | | | | 100,00% | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH | | | | | | | 100,00% | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. | | | | | | | 100,00% | | | 100,00% |
| ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. | | | | | | | 99,00% | | | 99,00% |
| ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA | | | | | | 99,46% | 0,54% | | | 100,00% |
| FIC MEDICAL S.A.R.L. ** | | | | 100,00% | | | | | | 100,00% |
| HERBACOS RECORDATI s.r.o. | 0,08% | 99,92% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI SK s.r.o. | | | | | | | | 100,00% | | 100,00% |
| RUSFIC LLC | | | | 100,00% | | | | | | 100,00% |
| RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. | | | | | | | | | 100,00% | 100,00% |
| RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. | | 100,00% | | | | | | | | 100,00% |
| RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş.*** | | | | | 100,00% | | | | | 100,00% |
| RECORDATI POLSKA Sp. z o.o.**** | 100,00% | | | | | | | | | 100,00% |
| FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.***** | 100,00% | | | | | | | | | 100,00% |
| ACCENT LLC***** | | 100,00% | | | | | | | | 100,00% |

* Nel corso dell'esercizio ha modificato la sua denominazione da RECORDATI CORPORATION in RECORDATI RARE DISEASES Inc.

** Nel corso dell'esercizio ha incorporato FIC S.A.S.

*** Acquisita nel 2011, consolidata economicamente dal 1 ottobre. Nel corso del 2012 ha modificato la sua denominazione da DR. F. FRIK İLAÇ in RECORDATI İLAÇ e ha incorporato YENI RECORDATI İLAÇ.

**** Costituita nel 2011.

***** Acquisita nel 2012, consolidata economicamente dal 1 settembre.

***** Acquisita nel 2012, consolidata economicamente dal 16 novembre.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DELLA REVISIONE

ALLEGATO n. 2

| Tipologia del servizio | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi Valori in € |
|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Revisione contabile | Revisore della Capogruppo | Società Capogruppo | 72.045 |
| Revisione contabile | Revisore della Capogruppo | Società controllate | 7.900 |
| Revisione contabile | Rete del revisore della Capogruppo | Società controllate | 307.443 |
| Servizi per <i>due diligence</i> | Rete del revisore della Capogruppo | Società Capogruppo | 193.500 |
| Servizi per <i>due diligence</i> | Rete del revisore della Capogruppo | Società controllate | 42.808 |
| Servizi per <i>tax compliance</i> | Rete del revisore della Capogruppo | Società controllate | 24.690 |
| Firma dichiarazioni e attestazioni | Revisore della Capogruppo | Società Capogruppo | 36.600 |
| Firma dichiarazioni e attestazioni | Rete del revisore della Capogruppo | Società controllate | 7.850 |
| Altri servizi | Rete del revisore della Capogruppo | Società controllate | 3.000 |

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2012.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 7 marzo 2013

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo

**PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2012**

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2012, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 85.032.199, in aumento di € 6.570.217 rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Nel corso del 2012 sono stati ottenuti importanti risultati nell'ambito del processo di crescita e di internazionalizzazione del Gruppo: nel mese di agosto si è conclusa con successo l'acquisizione del 100% del capitale di Farma-Projekt Sp. z.o.o società farmaceutica polacca con sede a Cracovia; nel mese di novembre è stata conclusa l'acquisizione dei diritti relativi a farmaci da banco e integratori dietetici commercializzati in Russia dalla consociata locale RUSFIC LLC con sede a Mosca; nel mese di dicembre è stato firmato un accordo per l'acquisizione dei diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, conclusosi positivamente all'inizio del 2013 come descritto tra gli eventi successivi.

In relazione alla strategia di internazionalizzazione è continuato il rafforzamento delle strutture centrali per garantire l'integrazione, il monitoraggio e il coordinamento delle filiali estere.

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

Di seguito viene riportato il prospetto del conto economico con la classificazione dei costi per destinazione:

| € (migliaia) | 2012 | % su ricavi | 2011 | % su ricavi | Variazioni 2012/2011 | % |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|
| Ricavi netti | 273.357 | 100,0 | 268.018 | 100,0 | 5.339 | 2,0 |
| Costo del venduto | (135.052) | (49,4) | (127.746) | (47,7) | (7.306) | 5,7 |
| Utile lordo | 138.305 | 50,6 | 140.272 | 52,3 | (1.967) | (1,4) |
| Spese di vendita | (49.334) | (18,0) | (49.114) | (18,3) | (220) | 0,4 |
| Spese di ricerca e sviluppo | (24.517) | (9,0) | (26.755) | (10,0) | 2.238 | (8,4) |
| Spese generali e amministrative | (19.930) | (7,3) | (19.898) | (7,4) | (32) | 0,2 |
| Altri (oneri)/proventi netti | (5.174) | (1,9) | (863) | (0,3) | (4.311) | n.s. |
| Utile operativo | 39.350 | 14,4 | 43.642 | 16,3 | (4.292) | (9,8) |
| (Oneri)/proventi finanziari netti | (5.665) | (2,1) | (5.555) | (2,1) | (110) | 2,0 |
| Dividendi | 64.988 | 23,8 | 55.889 | 20,9 | 9.099 | 16,3 |
| Utile ante imposte | 98.673 | 36,1 | 93.976 | 35,1 | 4.697 | 5,0 |
| Imposte | (13.641) | (5,0) | (15.514) | (5,8) | 1.873 | (12,1) |
| Utile netto | 85.032 | 31,1 | 78.462 | 29,3 | 6.570 | 8,4 |

I ricavi netti si incrementano del 2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in contrazione dell'1,4% rispetto all'anno precedente, per

effetto degli *up-front payments* di € 5,3 milioni ricevuti nel 2011 dai nostri licenziatari per il lancio della combinazione fissa lercanidipina+enalapril.

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite dei prodotti su prescrizione si segnala la crescita di Cardicor® (bisoprololo), beta-bloccante indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, stabile, di grado da moderato a grave, e lo sviluppo positivo delle vendite di Urorec® (silodosina), e di Zanipril® (lercanidipina+enalapril), lanciati nel secondo trimestre del 2011; mentre la contrazione delle vendite di Peptazol®, di Zanedip®, e di Rextat® è dovuta alla concorrenza delle versioni generiche.

Le specialità di automedicazione sono in crescita del 4,6% rispetto all'anno precedente; in particolare si evidenzia un andamento positivo delle vendite Proctolyn® (antiemorroidario) e la continua crescita di Alovex™, indicato per il trattamento delle afte buccali, che consolida la sua posizione come prodotto di riferimento per questa patologia; positivo andamento anche delle vendite di Eumill® (collirio monodose) che, insieme ad Imidazol®, mantiene la leadership di Recordati nel mercato dei colliri. Nel corso dell'ultimo trimestre del 2012 è entrata a far parte del listino di automedicazione la linea di prodotti Dentosan® per l'igiene orale.

Le vendite della chimica farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in incremento dell'8,9% rispetto a quelle del 2011, principalmente per un significativo aumento dei volumi di vendita, in particolare per i prodotti verapamil, mebeverina, papaverina, dimenidrinato, aciclovir e difenidramina, oltre a un positivo effetto cambio.

Le spese di vendita, che comprendono l'impatto della nuova normativa entrata in vigore nel corso del 2010 che prevede l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% (4,1% nel secondo semestre 2012) del prezzo al pubblico al netto dell'IVA, sono in leggero incremento rispetto all'anno precedente, in particolare a causa dell'aggravio della normativa sopra descritta sul secondo semestre.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 24.517 migliaia in riduzione del 8,4% rispetto al costo sostenuto nell'esercizio precedente.

Le spese generali e amministrative sono sostanzialmente allineate all'esercizio 2011.

Gli altri oneri netti pari a € 5.174 migliaia comprendono per € 2.233 migliaia il contributo da versare all'AIFA (Agenzia italiana del farmaco) in sostituzione della riduzione del prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Inoltre gli altri oneri si riferiscono in particolare a costi di riorganizzazione aziendale e a costi accessori sostenuti per le acquisizioni; gli altri proventi si riferiscono in particolare allo storno di accantonamenti effettuati negli anni precedenti.

L'utile operativo è pari a € 39.350 migliaia, in riduzione del 9,8% rispetto all'esercizio precedente per effetto delle variazioni sopra descritte, con un'incidenza sui ricavi del 14,4%.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 5.665 migliaia, in leggero aumento rispetto al 2011.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è in riduzione rispetto a quella dell'anno precedente soprattutto per l'incremento dei dividendi dalle consociate.

Di seguito viene riportata la sintesi della la posizione finanziaria netta, dettagliata alla voce 42 delle Note Illustrative:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione 2012/2011 |
|--|------------------|------------------|-------------------------|
| Disponibilità liquide e crediti finanziari b/t | 59.875 | 67.447 | (7.572) |
| Indebitamento finanziario corrente | (196.308) | (123.587) | (72.721) |
| Posizione finanziaria a breve | (136.433) | (56.140) | (80.293) |
| Crediti Finanziari a medio/lungo termine | 19.408 | 20.639 | (1.231) |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | (128.123) | (160.481) | 32.358 |
| Posizione finanziaria netta | (245.148) | (195.982) | (49.166) |

Nel corso dell'anno sono stati pagati dividendi per complessivi € 60 milioni, di cui € 21,3 milioni per il saldo del dividendo dell'esercizio 2011 e € 38,7 milioni quale acconto sul dividendo per l'esercizio 2012.

Inoltre la riduzione della posizione finanziaria netta è correlata agli investimenti in partecipazioni per la capitalizzazione della consociata Recordati SA Lussemburgo che ha acquistato il portafoglio prodotti in Russia, e per l'acquisizione in Polonia della Farma-Projekt Sp. z.o.o, oltre che all'acquisizione della linea di prodotti Dentosan®.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio sono state cedute n. 1.280.000 azioni proprie per un controvalore di € 5.636 migliaia, a seguito dell'esercizio di opzioni nell'ambito dei piani "stock option" da parte di dipendenti del Gruppo.

Al 31 dicembre 2012, la Società deteneva in portafoglio n. 8.505.790 azioni proprie pari al 4,07% del capitale sociale.

Per quanto riguarda l'analisi e la descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, ai sensi dei commi 1 e 2 dell'articolo 2428 del Codice Civile, si rinvia alla parte specifica "Principali rischi ed incertezze" nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

In relazione all'informativa prevista dal terzo comma punto 6-bis dell'art. 2428 del Codice Civile, circa gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario viene data ampia descrizione nelle note illustrative.

In conformità a quanto richiesto dall'art. 4, comma 7, del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, la Società comunica di aver adottato la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" disponibile, nel testo integrale, nel sito internet della Società www.recordati.it (Sezione "Governano Societario").

La Società ha una sede secondaria in Campoverde di Aprilia (Latina), Via Mediana Cisterna, 4.

Le partecipazioni detenute dagli Amministratori, dai Sindaci, dai Direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate nella Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

In conformità a quanto previsto dall'art. 37, comma secondo del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente emendato, si segnala che Recordati S.p.A., pur essendo controllata da Fimef Finanziaria Industriale Mobiliare ed Immobiliare S.p.A., non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. Ciò in quanto Fimef Finanziaria Industriale Mobiliare ed Immobiliare S.p.A. è una mera *holding* di partecipazioni priva di qualsiasi struttura operativa, che non esercita alcuna influenza e attività che incida sulle scelte gestionali e sull'organizzazione di Recordati S.p.A..

La Relazione sul Governo Societario ai sensi degli artt. 123 bis D.lgs. n. 58/98, recante tra le informazioni di cui all'art. 89 bis Regolamento Emittenti è consultabile sul sito internet www.recordati.it nella sezione "Governo Societario".

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2012, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimei S.p.A. ammontano a € 222.305 migliaia di debiti ed € 108.265 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- crediti per finanziamenti concessi a società del Gruppo per € 20.622 migliaia ;
- debiti per finanziamenti ricevuti da Società del Gruppo per € 106.759 migliaia;
- crediti verso le controllate di natura commerciale per € 36.226 migliaia;
- debiti verso le controllate di natura commerciale per € 11.890 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 50.129 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata e per i conti correnti di corrispondenza per € 100.552 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2012 sono state di € 122.424 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 45.000 migliaia e dalla Bouchara Recordati S.a.s. per € 19.988 migliaia.

I crediti tributari includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 574 migliaia, che si riferiscono al credito per imposte dell'esercizio, determinato sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto dalla Società alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

| Incidenza operazioni con parti correlate € (migliaia) | Parti correlate | | |
|---|-----------------|-----------------|-------|
| | Totale | Valore Assoluto | % |
| Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale | | | |
| Crediti commerciali e altri | 78.202 | 37.514 | 47,97 |
| Attività finanziarie a lungo termine | 19.465 | 19.408 | 99,71 |
| Attività finanziarie a breve termine | 51.343 | 51.343 | 100 |
| Debiti commerciali e altri | 73.961 | 13.166 | 17,8 |
| Altri debiti non correnti | 1.828 | 1.828 | 100 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 128.123 | 66.980 | 52,28 |
| Passività finanziarie a breve termine | 196.307 | 140.331 | 71,49 |
| Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico | | | |
| Ricavi | 275.811 | 122.424 | 44,39 |
| Proventi da partecipazioni | 64.988 | 64.988 | 100 |
| Costi di acquisto e prestazioni servizi | 165.127 | 8.302 | 5,03 |
| Proventi/(oneri) finanziari netti | (5.665) | (3.712) | 65,53 |

L'incidenza delle operazioni e posizioni con parti correlate sui flussi finanziari è sostanzialmente analoga a

quella sulle voci di conto economico in quanto le operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE, DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE

La Società ha deliberato di avvalersi, con effetto a partire dal 20 dicembre 2012, delle facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del regolamento Emittenti emanato dalla Consob con Deliberazione n. 11971/1999 e successive modifiche.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attuazione delle strategie aziendali, l'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio in corso, il potenziale dei nostri prodotti, la solidità finanziaria della Società e il contributo manageriale dei nostri collaboratori fanno prevedere un risultato positivo di gestione anche per l'esercizio 2013, nonostante il generale rallentamento dell'economia in Europa e l'impatto delle misure di contenimento della spesa farmaceutica.

Nel mese di gennaio 2013 è stata conclusa con successo l'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, che verrà commercializzato negli Stati Uniti d'America dalla consociata Recordati Rare Diseases Inc.

Milano, 7 marzo 2013

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

Conto economico

| Valori in € | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Ricavi netti | 3 | 273.150.523 | 267.457.514 |
| Altri ricavi e proventi | 4 | 2.660.429 | 4.785.334 |
| Totale ricavi | | 275.810.952 | 272.242.848 |
| Costi per materie prime | 5 | (100.018.492) | (94.419.202) |
| Costi del personale | 6 | (68.170.300) | (67.909.564) |
| Ammortamenti | 7 | (7.517.788) | (7.894.522) |
| Altre spese operative | 8 | (65.108.885) | (62.925.789) |
| Variazione delle rimanenze di magazzino | 9 | 4.354.764 | 4.548.023 |
| Utile operativo | | 39.350.251 | 43.641.794 |
| Proventi da partecipazioni | 10 | 64.988.000 | 55.889.000 |
| (Oneri)/proventi finanziari netti | 11 | (5.664.799) | (5.554.674) |
| Utile prima delle imposte | | 98.673.452 | 93.976.120 |
| Imposte | 12 | (13.641.253) | (15.514.138) |
| Utile netto dell'esercizio | | 85.032.199 | 78.461.982 |
| Utile netto per azione | | | |
| Base | | 0,426 | 0,394 |
| Diluito | | 0,402 | 0,374 |

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.722.208 per il 2012 e n. 199.369.542 per il 2011. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 9.402.948 per il 2012 e n. 9.755.614 per il 2011.

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

Attività

| Valori in € | Note | 31 dicembre 2012 | 31 dicembre 2011 |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 13 | 40.075.289 | 35.944.001 |
| Attività immateriali | 14 | 33.670.461 | 17.531.101 |
| Partecipazioni | 15 | 473.532.993 | 417.054.241 |
| Crediti | 16 | 19.464.544 | 20.695.715 * |
| Attività fiscali differite | 17 | 3.386.000 | 4.869.889 |
| Totale attività non correnti | | 570.129.287 | 496.094.947 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze di magazzino | 18 | 50.925.414 | 46.570.650 |
| Crediti commerciali | 19 | 72.976.030 | 54.335.809 |
| Altri crediti | 20 | 5.226.378 | 3.700.843 |
| Altre attività correnti | 21 | 263.353 | 318.736 |
| Strumenti derivati valutati al fair value (<i>fair value hedge</i>) | 25 | 1.370.598 | 1.791.371 |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 22 | 51.343.356 | 31.928.423 * |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 23 | 8.531.918 | 35.519.366 |
| Totale attività correnti | | 190.637.047 | 174.165.198 |
| Totale attività | | 760.766.334 | 670.260.145 |

* Riclassificati € 583.449 per omogeneità di confronto.

Patrimonio netto e Passività

| Valori in € | Note | 31 dicembre 2012 | 31 dicembre 2011 |
|--|------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | 24 | 26.140.645 | 26.140.645 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 24 | 83.718.523 | 83.718.523 |
| Azioni proprie | 24 | (46.254.125) | (53.214.711) |
| Riserva legale | 24 | 5.228.129 | 5.228.129 |
| Altre riserve | 24 | 219.967.202 | 203.232.183 |
| Riserva di rivalutazione | 24 | 2.602.229 | 2.602.229 |
| Acconto su dividendi | 24 | (40.077.373) | (38.525.218) |
| Utile di esercizio | 24 | 85.032.199 | 78.461.982 |
| Totale Patrimonio netto | | 336.357.429 | 307.643.762 |
| Passività non correnti | | | |
| Finanziamenti | 25 | 128.123.109 | 160.481.008 |
| Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici | 26 | 11.321.144 | 10.759.236 |
| Passività per imposte differite | 27 | 1.629.296 | 2.058.636 |
| Altri debiti non correnti | 28 | 1.827.574 | 0 |
| Totale passività non correnti | | 142.901.123 | 173.298.880 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali | 29 | 53.956.772 | 36.417.250 |
| Altri debiti correnti | 30 | 17.909.227 | 14.961.134 |
| Debiti tributari | 31 | 2.046.759 | 3.661.973 |
| Altre passività correnti | 32 | 48.044 | 63.853 |
| Fondi per rischi e oneri | 33 | 6.256.856 | 6.399.298 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i> | 34 | 4.982.747 | 4.227.201 |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | 35 | 6.957.178 | 6.952.738 |
| Debiti verso banche | 36 | 49.019.696 | 528.494 |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 37 | 140.330.503 | 116.105.562 |
| Totale passività correnti | | 281.507.782 | 189.317.503 |
| Totale patrimonio netto e passività | | 760.766.334 | 670.260.145 |

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2012 E AL 31 DICEMBRE 2011

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|---|----------------|---------------|
| Utile netto dell'esercizio | 85.032 | 78.462 |
| Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) | (755) | 72 |
| Valutazione TFR in base allo IAS 19 | (1.126) | 326 |
| Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto | (1.881) | 398 |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | 83.151 | 78.860 |

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

| € (migliaia) | Capitale sociale | Riserva sovr.zo azioni | Azioni proprie | Riserva legale | Altre Riserve | Altre riserve Fair Value Strumenti derivati | Altre Riserve Adeg. Principi IAS | Riserve di Rivalutaz. | Acconto dividendi | Utile (perdita) Netto/a di esercizio | Totale |
|--|------------------|------------------------|-----------------|----------------|----------------|---|----------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------------------|----------------|
| Saldo al 31 dicembre 2010 | 26.141 | 83.718 | (52.579) | 5.228 | 103.137 | (4.299) | 89.310 | 2.602 | 0 | 67.892 | 321.150 |
| Ripartizione utile 2010 da delibera Assembleare del 13.4.2011: | | | | | | | | | | | |
| alle riserve | | | | | 13.279 | | | | | (13.279) | 0 |
| dividendi agli azionisti | | | | | | | | | | (54.613) | (54.613) |
| Acquisto azioni proprie | | | (15.872) | | | | | | | | (15.872) |
| Vendita azioni proprie | | | 15.236 | | 226 | | | | | | 15.462 |
| Dividendi prescritti | | | | | 2 | | | | | | 2 |
| Acconto dividendi | | | | | | | | | (38.525) | | (38.525) |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | | | | | | 72 | 326 | | | 78.462 | 78.860 |
| Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2011 – Stock option | | | | | | | 1.180 | | | | 1.180 |
| Saldo al 31 dicembre 2011 | 26.141 | 83.718 | (53.215) | 5.228 | 116.644 | (4.227) | 90.816 | 2.602 | (38.525) | 78.462 | 307.644 |
| Ripartizione utile 2011 da delibera Assembleare del 19.4.2012: | | | | | | | | | | | |
| alle riserve | | | | | 18.661 | | | | | (18.661) | 0 |
| dividendi agli azionisti | | | | | | | | | 38.525 | (59.801) | (21.276) |
| Vendita azioni proprie | | | 6.961 | | (1.325) | | | | | | 5.636 |
| Dividendi prescritti | | | | | 3 | | | | | | 3 |
| Acconto dividendi | | | | | | | | | (40.077) | | (40.077) |
| Totale proventi e oneri dell'esercizio | | | | | | (755) | (1.126) | | | 85.032 | 83.151 |
| Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2012 – Stock option | | | | | | | 1.276 | | | | 1.276 |
| Saldo al 31 dicembre 2012 | 26.141 | 83.718 | (46.254) | 5.228 | 133.983 | (4.982) | 90.966 | 2.602 | (40.077) | 85.032 | 336.357 |

RECORDATI S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2012 e al 31 DICEMBRE 2011

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|------------------|
| Attività di gestione | | |
| Utile di esercizio | 85.032 | 78.462 |
| Proventi da partecipazione | (64.988) | (55.889) |
| Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche | 5.102 | 5.642 |
| Ammortamento delle attività immateriali | 2.417 | 2.253 |
| Variazione attività al netto delle passività fiscali differite | 1.054 | 2.257 |
| Variazione trattamento di fine rapporto e altri | 562 | (899) |
| Variazione Fondi diversi | (142) | (1.006) |
| Variazione altre passività non correnti | 1.828 | 0 |
| Dividendi incassati | 64.988 | 55.889 |
| Variazione crediti verso clienti | (18.640) | (2.743) |
| Variazione altri crediti e altre attività correnti | (1.470) | 6.073 |
| Variazione rimanenze di magazzino | (4.355) | (4.548) |
| Variazione debiti verso fornitori | 17.540 | 977 |
| Variazione altri debiti e altre passività correnti | 2.932 | (7.896) |
| Variazione debiti tributari | (1.615) | 1.744 |
| Disponibilità generate dall'attività di gestione | 90.245 | 80.316 |
| Attività di investimento | | |
| Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti | (9.233) | (6.419) |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti | (18.556) | (523) |
| Variazione partecipazioni e titoli | (56.479) | (89.957) |
| Variazione crediti immobilizzati | 1.231 | (20.639)** |
| Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento | (83.037) | (117.538) |
| Attività di finanziamento | | |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | 0 | 69.759 |
| Dividendi distribuiti | (61.353) | (93.138) |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie | 5.636 | (410) |
| Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS | 153 | 1.508 |
| Rimborso finanziamenti | (31.933) | (15.130) |
| Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento | (87.497) | (37.411) |
| Variazione della posizione finanziaria a breve | (80.289) | (74.633) |
| Posizione finanziaria a breve iniziale * | (49.186) | 25.447 |
| Posizione finanziaria a breve finale * | (129.475) | (49.186)** |

* Comprende il totale degli altri crediti finanziari a breve termine, degli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, dei debiti verso banche e degli altri debiti finanziari a breve termine escluse le quote a breve termine dei finanziamenti a medio lungo termine.

** Riclassificati € 583 migliaia per omogeneità di confronto.

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 dicembre 2012

1. GENERALE

Il Bilancio d'esercizio è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative. Come previsto dal Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 - in attuazione delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relative all'applicazione dei principi internazionali – il bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per "IAS/IFRS" si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati (e le relative passività finanziarie coperte) la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value* e per i piani a benefici definiti per i quali è stata effettuata la valorizzazione attuariale come prescritto dallo IAS 19.

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni materiali - Le attività materiali sono rilevate al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore. I costi successivi sono capitalizzati solo quando è probabile che i relativi futuri benefici economici affluiranno alla società. I costi per la manutenzione ordinaria e le riparazioni sono rilevati nell'utile o perdita dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato (per maggiori dettagli si veda paragrafo "perdite di valore - *impairment*").

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti applicando le seguenti aliquote percentuali:

| | |
|-----------------------|-------------|
| Immobili industriali | 2,5% - 5,5% |
| Impianti e macchinari | 10% - 17,5% |
| Altri beni mobili | 12% - 40% |

L'ammortamento di un'attività ha inizio quando l'attività viene installata ed è pronta per essere utilizzata o, nel

caso di beni prodotti in economia, quando l'attività è stata completata ed è pronta per essere utilizzata. Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Attività immateriali - Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente. Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile e comunque per una durata non superiore ai 20 anni. L'ammortamento di brevetti, licenze e *know-how* decorre dall'anno in cui inizia la commercializzazione dei relativi prodotti. I diritti di concessione e licenza sono ammortizzati generalmente in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dal contratto.

Perdite di valore ("Impairment") - Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico.

Partecipazioni in imprese controllate - Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisizione rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Crediti (attività non correnti) - Sono iscritti al valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

Rimanenze di magazzino - Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e per quelli in corso di lavorazione.

Le giacenze di materie prime e merci sono valutate al costo medio ponderato di acquisto dell'esercizio includendo nella sua determinazione i costi accessori sostenuti per portare le giacenze nella loro localizzazione e condizione di fine esercizio.

Le giacenze di materiali in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo medio ponderato di fabbricazione dell'esercizio, che comprende le materie prime, i materiali di consumo e i costi diretti e indiretti di produzione escluse le spese generali.

Vengono effettuate svalutazioni sia per adeguare al valore di mercato il costo come sopra determinato, sia per tener conto dell'obsolescenza dei prodotti di difficile commercializzazione.

Crediti commerciali - Sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriata svalutazione per riflettere la

stima delle perdite su crediti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Sono costituite da depositi a vista presso istituti di credito e investimenti smobilizzabili a breve termine.

Patrimonio netto - Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato.

I dividendi distribuiti dalla Società vengono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione.

Il costo di acquisto ed il prezzo di vendita delle azioni proprie vengono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto e quindi non transitano nel conto economico.

Finanziamenti - I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori per la loro accensione.

Successivamente, i finanziamenti sono valutati con il criterio del "costo ammortizzato" come previsto dallo IAS 39. Il costo ammortizzato è l'ammontare della passività valutata al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale e degli oneri accessori ammortizzati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Se i finanziamenti sono coperti da strumenti derivati aventi natura di "*fair value hedge*", in accordo con lo IAS 39 tali finanziamenti sono valutati al *fair value* così come gli strumenti derivati relativi.

Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici - I benefici ai dipendenti sono esposti in bilancio in base ai risultati delle valutazioni eseguite secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 19. Le passività per benefici successive al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per i piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali non rilevati e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati. In particolare viene applicato il *Projected Unit Credit Method*. Tutti gli utili e le perdite attuariali sono rilevati direttamente nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto. Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Debiti commerciali - Si riferiscono a rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al valore nominale.

Debiti diversi - Si riferiscono a rapporti di varia natura (verso dipendenti e altri) e sono rilevati al valore nominale.

Debiti verso banche - Sono rilevati in base agli importi ricevuti, al netto dei costi diretti. Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza o sono aggiunti al valore contabile dello strumento nella misura in cui essi non sono pagati nel periodo in cui maturano.

Strumenti derivati - La Società utilizza strumenti derivati per coprire i rischi di fluttuazione dei tassi d'interesse e delle valute estere. Tali derivati sono adeguati al *fair value* ad ogni data di fine periodo.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "*fair value hedge*" se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "*cash flow hedge*" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente, sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come "*fair value hedge*", che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sono imputati al conto economico. A conto economico sono anche imputati ogni utile o perdita derivante dall'adeguamento a "*fair value*" dell'elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come “*cash flow hedge*”, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto.

Gli utili e le perdite generati dalla valutazione di derivati di qualsiasi tipo non di copertura sono imputati a conto economico.

Fondi per rischi e oneri - Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società ritiene di dover fare fronte a un’obbligazione derivante da un evento passato e che sia probabile un utilizzo di risorse per soddisfare l’obbligazione e che una stima affidabile possa essere effettuata sull’ammontare dell’obbligazione.

Operazioni in valuta estera - Le operazioni in valute diverse dall’euro sono inizialmente rilevate ai cambi di effettuazione delle operazioni. Le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono riespresse ai cambi correnti alla data di chiusura dell’esercizio. Gli utili e le perdite di cambio emergenti sono imputati al conto economico dell’esercizio. Le attività e le passività non monetarie, valutate al costo storico espresso in valuta estera, non sono convertite alla data di bilancio.

Conto economico

Il prospetto di conto economico della Società presenta i costi aggregati “per natura”. La scelta di tale modello di esposizione tiene conto della tipicità della Società, in quanto non solo società operativa ma anche holding di partecipazioni, ed ha l’obiettivo di ottimizzare e semplificare la gestione della contabilità generale e di tutti i relativi adempimenti richiesti dalla normativa fiscale italiana.

Ricavi - I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Il ricavo per la vendita di beni è riconosciuto quando l’impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Includono *royalties* su prodotti concessi in licenza, *up-front payments* e altri ricavi.

Spese di ricerca e sviluppo - Le spese di ricerca sono interamente addebitate al conto economico nell’esercizio in cui sono sostenute come previsto dallo IAS 38. Lo IAS 38 prevede inoltre che i costi di sviluppo debbano essere capitalizzati se la fattibilità tecnica e commerciale della relativa attività per lo sviluppo e per la vendita è stata determinata. Le incertezze sia regolatorie che legate allo sviluppo dei prodotti sono così elevate che i criteri per la capitalizzazione non sono soddisfatti e, quindi, i costi di sviluppo sono addebitati al conto economico nell’anno in cui sono sostenuti.

Tali spese comprendono inoltre oneri connessi a rapporti di collaborazione con terzi.

Contributi da enti pubblici - I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e presentati nello stato patrimoniale iscrivendo il contributo come ricavo differito. I contributi in conto esercizio, tra i quali quelli relativi ad attività di ricerca, sono contabilizzati in base al principio della competenza e accreditati al conto economico nella voce “altri ricavi”.

Operazioni con pagamenti basati su azioni – Secondo quanto stabilito dall’IFRS 2, i piani di stock options a favore dei dipendenti costituiscono un componente della retribuzione dei beneficiari, il cui costo è rappresentato da *fair value* delle opzioni alla data di attribuzione, ed è rilevato a conto economico a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di attribuzione e quella di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto.

Componenti finanziarie - Includono interessi attivi e passivi, differenze di cambio positive e negative, realizzate

e non realizzate e le rettifiche dei valori mobiliari.

Imposte - Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale risultante dal calcolo degli imponibili fiscali. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi siano risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si presume sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando sono relative ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Utile per azione - L'utile per azione è rappresentato dall'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie tenuto conto della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione.

3. RICAVI NETTI

Nel 2012 ammontano a € 273.151 migliaia (€ 267.458 migliaia nel 2011) e possono essere dettagliati come segue:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Vendite nette | 267.192 | 256.250 | 10.942 |
| <i>Royalties e Up-front payments</i> | 547 | 5.692 | (5.145) |
| Ricavi delle prestazioni | 5.412 | 5.516 | (104) |
| Totale ricavi netti | 273.151 | 267.458 | 5.693 |

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

| € (migliaia) | 2012 | | 2011 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Italia | Estero | Italia | Estero |
| Prodotti farmaceutici | 167.317 | 68.867 | 163.621 | 64.159 |
| Prodotti chimica farmaceutica | 2.162 | 28.148 | 2.259 | 25.255 |
| Altri | 698 | 0 | 956 | 0 |
| Totale ricavi per vendite nette | 170.177 | 97.015 | 166.836 | 89.414 |

I ricavi dei prodotti farmaceutici in Italia sono stati di € 167,3 milioni, in incremento di € 3,7 milioni rispetto all'anno precedente. Le Specialità su prescrizione sono in crescita di € 2,5 milioni, in particolare per lo sviluppo delle vendite di Cardicor®, di Urorec® e di Zanipril® e nonostante la contrazione delle vendite di Peptazol®, di Zanedip® e di Rextat® dovuta alla concorrenza delle versioni generiche. Le specialità di automedicazione sono in crescita di € 1,2 milioni per lo sviluppo delle vendite di Proctolyn®, di Alovex™, e di Eumill®; inoltre nel corso dell'ultimo trimestre del 2012 è entrato a far parte del listino di automedicazione la linea di prodotti Dentosan® per l'igiene orale. Per maggiori informazioni riguardo ai prodotti si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Anche le vendite all'estero presentano una crescita rispetto all'anno precedente sia nel settore Farma in incremento del 7,3%, che nel Chimico che presenta una crescita dell'11,5% su diversi prodotti del listino.

I ricavi per vendite nette includono € 116.769 migliaia (€ 114.435 migliaia nel 2011) per vendite di prodotti a imprese controllate:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|
| Recordati Ireland Ltd. | 61.220 | 60.666 | 554 |
| Innova Pharma S.p.A. | 48.080 | 50.650 | (2.570) |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 272 | 232 | 40 |
| Recordati España S.L. | 76 | 305 | (229) |
| Jaba Recordati S.A. | 2.931 | 2.160 | 771 |
| Recordati Pharma GmbH | 2.763 | 117 | 2.646 |
| Recordati Ilaç | 451 | 305 | 146 |
| Orphan Europe Sarl | 976 | 0 | 976 |
| Totale | 116.769 | 114.435 | 2.334 |

Le vendite effettuate in entrambi gli anni alla consociata Jaba Recordati S.A. si riferiscono al contratto di licenza e distribuzione della specialità farmaceutica TransAct® LAT.

Le vendite effettuate in entrambi gli anni alla consociata Recordati Pharma GmbH si riferiscono alle forniture del prodotto Lipotalon®.

Tutte le transazioni commerciali con le imprese controllate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

I ricavi per *royalties*, *up-front payments* e per prestazioni sono così analizzabili:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|--------------|---------------|-------------------------|
| Prestazioni e royalties a imprese controllate: | | | |
| Orphan Europe Italy S.r.l. | 40 | 40 | 0 |
| Innova Pharma S.p.A. | 697 | 1.050 | (353) |
| Recordati Ireland Ltd. | 2.084 | 2.185 | (101) |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 1.265 | 1.350 | (85) |
| Recordati Pharma GmbH | 394 | 408 | (14) |
| Recordati España S.L. | 337 | 289 | 48 |
| Jaba Recordati S.A. | 383 | 323 | 60 |
| Recordati Ilaç | 287 | 191 | 96 |
| Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. | 84 | 95 | (11) |
| Herbacos Recordati sro | 20 | 10 | 10 |
| Recordati Romania S.r.l. | 5 | 0 | 5 |
| Totale prestazioni e royalties a imprese controllate | 5.596 | 5.941 | (345) |
| Prestazioni e royalties a terzi: | | | |
| <i>Royalties e up-front payments</i> | 363 | 5.267 | (4.904) |
| Totale prestazioni e royalties a terzi | 363 | 5.267 | (4.904) |
| Totale ricavi delle prestazioni e royalties | 5.959 | 11.208 | (5.249) |

I ricavi per prestazioni a imprese controllate si riferiscono prevalentemente al contratto di “Group Service Agreement”, per i servizi svolti per conto delle consociate nel corso dell’esercizio.

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. includono anche royalties per € 497 migliaia.

La riduzione delle *royalties e up-front payments* è dovuta alle *milestones* ricevute ricevuti nel 2011 per i contratti di licenza della associazione fissa lercanidipina con enalapril.

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi ammontano a € 2.660 migliaia nel 2012, rispetto a € 4.785 migliaia nel 2011. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l’utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione immobilizzazioni.

Si segnalano € 16 migliaia per contributi in conto impianti, € 80 migliaia per proventi da investimenti immobiliari e € 13 migliaia per addebiti di servizi alla controllante Fimei S.p.A..

Per quanto riguarda i contributi a fondo perduto sugli investimenti, si dettano qui di seguito gli importi accreditati a conto economico nell'ultimo quinquennio:

| € (migliaia) | |
|---------------|------------|
| 2008 | 76 |
| 2009 | 48 |
| 2010 | 20 |
| 2011 | 17 |
| 2012 | 16 |
| Totale | 177 |

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fimei S.p.A. per € 8 migliaia, l'affitto di alcuni locali dell'immobile di Milano a Innova Pharma S.p.A. per € 12 migliaia, nonché l'affitto di alcuni locali della sede di via Marostica a Milano alla Orphan Europe Italy S.r.l. per € 29 migliaia.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|------------------------------|----------------|---------------|-------------------------|
| Materie prime: | | | |
| da licenzianti | 56.071 | 60.898 | (4.827) |
| da altri | 29.423 | 19.420 | 10.003 |
| | 85.494 | 80.318 | 5.176 |
| Merci per la rivendita | 1.952 | 1.323 | 629 |
| Materiali di confezionamento | 6.230 | 7.472 | (1.242) |
| Altri e materiali di consumo | 6.342 | 5.306 | 1.036 |
| Totale | 100.018 | 94.419 | 5.599 |

La variazione degli acquisti delle materie prime, merci e altri materiali è correlata alla crescita delle vendite e ai maggiori volumi di produzione.

Negli acquisti di materie prime da altri sono compresi € 3.741 migliaia di acquisto da Recordati Ireland Ltd ed € 4.343 migliaia di acquisto da Innova Pharma S.p.A.

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|---------------|---------------|-------------------------|
| Salari e stipendi | 47.507 | 47.165 | 342 |
| Oneri sociali | 15.434 | 15.380 | 54 |
| Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i> | 1.276 | 1.180 | 96 |
| Altri costi | 3.953 | 4.185 | (232) |
| Totale costi per il personale | 68.170 | 67.910 | 260 |

Gli oneri per le *stock option* derivano dall'applicazione dell'IFRS 2 che prevede la valutazione delle suddette opzioni come componente della retribuzione dei beneficiari e l'imputazione del costo così determinato a conto economico.

Gli Altri costi comprendono le quote di TFR dell'esercizio destinate ai fondi pensione in base alle norme in materia, stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296.

Il personale mediamente in forza nella Società, risulta così costituito:

| | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---------------|------------|------------|-------------------------|
| Dirigenti | 62 | 64 | (2) |
| Impiegati | 577 | 567 | 10 |
| Operai | 300 | 286 | 14 |
| Totale | 939 | 917 | 22 |

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|--------------|--------------|-------------------------|
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 435 | 435 | 0 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 1.981 | 1.815 | 166 |
| Altre | 1 | 2 | (1) |
| Totale | 2.417 | 2.252 | 165 |

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Fabbricati industriali | 1.129 | 1.122 | 7 |
| Costruzioni leggere | 15 | 16 | (1) |
| Impianti generici | 532 | 522 | 10 |
| Macchinario a rapido deperimento | 1.314 | 1.416 | (102) |
| Macchinario a normale deperimento | 1.111 | 1.759 | (648) |
| Attrezzature varie di laboratorio | 471 | 377 | 94 |
| Mobili e macchine ufficio | 108 | 121 | (13) |
| Macchine elettroniche | 384 | 273 | 111 |
| Automezzi | 21 | 16 | 5 |
| Mezzi di trasporto interni | 16 | 21 | (5) |
| Totale | 5.101 | 5.643 | (542) |

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
| <i>Pay back</i> e sconto 1,83%-4,1% (2°sem. 2012) da rimborsare alle Regioni | 5.061 | 4.157 | 904 |
| Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie | 10.706 | 11.462 | (756) |
| Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali | 5.766 | 9.838 | (4.072) |
| Provvigioni su vendite a agenti e depositari | 4.917 | 4.313 | 604 |
| Trasporti e servizi logistici | 2.784 | 2.710 | 74 |
| Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.) | 6.165 | 4.488 | 1.677 |
| Distruzione residui industriali e pulizia | 2.013 | 1.944 | 69 |
| Manutenzioni | 3.127 | 2.963 | 164 |
| Premi assicurativi | 454 | 561 | (107) |
| Emolumenti Consiglio di Amministrazione | 695 | 678 | 17 |
| Emolumenti Collegio Sindacale | 125 | 125 | 0 |
| Spese diverse del personale | 6.029 | 4.852 | 1.177 |
| Legali, giudiziarie e notarili | 472 | 526 | (54) |
| Servizi diversi | 3.264 | 2.487 | 777 |
| Postelegrafoniche | 523 | 497 | 26 |
| Lavorazioni esterne | 3.936 | 4.497 | (561) |
| Royalties passive | 78 | 84 | (6) |
| Affitti passivi | 335 | 68 | 267 |
| Canoni noleggio auto | 2.829 | 2.805 | 24 |
| Accantonamenti per rischi | 439 | 372 | 67 |
| Contributi associativi | 394 | 483 | (89) |
| Sopravvenienze e insussistenze passive | 27 | 323 | (296) |
| Oneri tributari diversi | 1.543 | 1.104 | 439 |
| Altre spese operative | 3.427 | 1.589 | 1.838 |
| Totale | 65.109 | 62.926 | 2.183 |

Il costo per *pay back* di € 5.061 migliaia è relativo per € 2.233 migliaia alla quota di competenza del contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale provvedimento, inizialmente introdotto per il periodo 1 marzo 2007 – 29 febbraio 2008, è stato successivamente reiterato ed è attualmente in vigore. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2011. Inoltre con riferimento all'entrata in vigore della Legge 30 luglio 2010, n. 122, l'art. 11 stabilisce l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% (4,1% nel secondo semestre 2012) del prezzo al pubblico al netto dell'IVA, il cui valore totale di € 2.828 migliaia è la somma del valore pagato per il primo semestre 2012, dell'accantonamento di € 2.112 migliaia per il secondo semestre, al netto dello storno del fondo di € 260 migliaia.

Tra le provvigioni ad agenti sono comprese le commissioni a Recordati Rare Diseases per le vendite in USA dei prodotti della chimica farmaceutica pari a € 68 migliaia.

Tra i costi per servizi diversi sono compresi i compensi riconosciuti alla società di revisione. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce nell'allegato 5 il dettaglio di tali compensi.

I compensi degli Amministratori, dei Sindaci, dei Direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come le partecipazioni detenute nella società e le *stock option* attribuite ai medesimi soggetti sono dettagliati nelle parti rilevanti della Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nel corso del 2012 non sono stati utilizzati beni in locazione finanziaria.

Tra le lavorazioni esterne ci sono prestazioni effettuate dalla Laboratoires Bouchara Recordati per € 45 migliaia.

Le altre spese operative comprendono in particolare i costi accessori sostenuti per le acquisizioni e non capitalizzabili. Inoltre figurano servizi ricevuti dalla controllante Fimei S.p.A. per € 2 migliaia e dalla controllata Recordati S.A. Chiasso per € 106 migliaia.

L'accantonamento per rischi, che ammonta a € 439 migliaia, è relativo ad una stima del rischio legato a cause di lavoro e incentivi all'esodo.

La voce "Oneri tributari diversi" pari a € 1.543 migliaia (€ 1.104 migliaia nel 2011) si riferisce a:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Contributo D.L. 269/2003 | 275 | 200 | 75 |
| Concessioni governative | 660 | 442 | 218 |
| Imposte comunali | 351 | 263 | 88 |
| Bolli e quietanze | 10 | 10 | 0 |
| Imposte indetraibili | 42 | 39 | 3 |
| Tributi vari | 205 | 150 | 55 |
| Totale | 1.543 | 1.104 | 439 |

Ai sensi del D.L. 30 settembre 2003 n. 269 convertito nella legge 24 novembre 2003 n. 326, è stato versato nel mese di aprile un contributo del 5% delle spese sostenute nell'anno precedente per le attività di promozione, autocertificate dalla società entro i termini di legge.

Le tasse per le concessioni governative sono dovute al mantenimento ed eventuale modifica delle registrazioni di specialità etiche e di automedicazione, oltre a quelle per la registrazione di nuovi prodotti.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

Il dettaglio della variazioni delle rimanenze di magazzino è il seguente:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Materie prime | 765 | 778 | (13) |
| Scorte | 253 | 661 | (408) |
| Semilavorati e in lavorazione | 435 | (553) | 988 |
| Prodotti finiti | 2.902 | 3.662 | (760) |
| Totale | 4.355 | 4.548 | (193) |

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 64.988 migliaia (€ 55.889 migliaia nel 2011) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€ 19.988 migliaia) dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 45.000 migliaia).

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 5.665 migliaia nel 2012 (€ 5.555 migliaia nel 2011). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|
| Utili/(perdite) di cambio | 403 | (370) | 773 |
| Rivalutazioni acconti TFR | 1 | 1 | 0 |
| Interessi attivi da società controllate | 3.145 | 1.084 | 2.061 |
| Interessi passivi verso società controllate | (6.857) | (5.750) | (1.107) |
| Interessi passivi mutui | (1.778) | (1.804) | 26 |
| Interessi netti su posizioni a breve termine | 208 | 2.021 | (1.813) |
| Spese bancarie | (327) | (285) | (42) |
| Oneri per adeguamento TFR (IAS 19) | (460) | (452) | (8) |
| Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati | (1.042) | 627 | (1.669) |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti | 1.042 | (627) | 1.669 |
| Totale | (5.665) | (5.555) | 110 |

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2012 un ricavo di € 403 migliaia a fronte di un costo per il 2011 di € 370 migliaia. In particolare il ricavo dell'esercizio è dovuto per € 275 migliaia al costo delle operazioni concluse nell'anno e per € 678 migliaia al ricavo dalla valutazione al 31 dicembre 2012 dei crediti e debiti in valuta. Su tale ricavo si rende pertanto applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede, qualora dal processo di valutazione dei cambi alla

chiusura dell'esercizio emerga un utile netto, che tale valore venga accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Jaba Recordati S.A. | 98 | 63 | 35 |
| Bouchara Recordati S.a.s. | 424 | 296 | 128 |
| Recordati S.A. - Lussemburgo | 16 | 71 | (55) |
| Recordati Pharma GmbH | 351 | 0 | 351 |
| Recordati Ilaç | 2.197 | 632 | 1.565 |
| Fic Médical S.a.r.l. | 19 | 4 | 15 |
| Recordati Ireland Ltd. | 19 | 18 | 1 |
| Recordati Polska Sp. z.o.o. | 13 | 0 | 13 |
| Farma Projekt Sp. z.o.o | 8 | 0 | 8 |
| Totale | 3.145 | 1.084 | 2.061 |

Gli interessi attivi sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate nel corso dell'esercizio (€ 2.218 migliaia) e al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. "cash pooling") attivo dal 2007 e in base al quale vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato (€ 927 migliaia).

Al 31 dicembre risultano aperti un finanziamento a breve termine (500.000 €) ed uno a lungo termine (40.000.000 TRY) con Recordati Ilaç e due finanziamenti a breve termine con Recordati Polska (€ 317 migliaia) e Farma Projekt (€ 368 migliaia).

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Fic Médical S.a.r.l. | 1 | 1 | 0 |
| Recordati España S.L. | 1.446 | 906 | 540 |
| Laboratoires Bouchara Recordati Sas | 300 | 132 | 168 |
| Innova Pharma S.p.A. | 148 | 63 | 85 |
| Recordati S.A. - Lussemburgo | 3.704 | 4.051 | (347) |
| Recofarma S.r.l. | 35 | 52 | (17) |
| Jaba Recordati S.A. | 1 | 8 | (7) |
| Recordati Ireland Ltd. | 188 | 89 | 99 |
| Orphan Europe Spain S.L. | 6 | 0 | 6 |
| Orphan Europe United Kingdom Ltd. | 7 | 0 | 7 |
| Orphan Europe Sarl | 293 | 158 | 135 |
| Recordati Pharma GmbH | 30 | 39 | (9) |
| Recordati Pharmaceutical Ltd. | 346 | 140 | 206 |
| Recordati Rare Diseases | 289 | 105 | 184 |
| Recordati S.A. - Svizzera | 6 | 0 | 6 |
| Bouchara Recordati s.a.s. | 0 | 1 | (1) |
| Orphan Europe Germany GmbH | 29 | 5 | 24 |
| Herbacos Recordati Sro | 7 | 0 | 7 |
| Orphan Europe Italy S.r.l. | 21 | 0 | 21 |
| Totale | 6.857 | 5.750 | 1.107 |

Gli interessi passivi sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate nel corso

dell'esercizio (€ 1.587 migliaia), al sistema di "cash pooling" per € 1.796 migliaia ed agli interessi verso Recordati S.A. descritti di seguito per € 3.474 migliaia.

Gli interessi passivi verso la controllata Recordati S.A. lussemburghese si riferiscono per € 3.474 migliaia al prestito intercompany stipulato al termine dell'esercizio 2004 a fronte dell'operazione di indebitamento conclusa dalla nostra controllata con investitori istituzionali internazionali. Il finanziamento è strutturato in diverse tranches, anche in valuta estera a tasso fisso.

Per quanto riguarda gli altri (oneri)/proventi finanziari si segnala che:

- gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dalla componente di *interest cost* dell'adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.
- l'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito intercompany sottoscritto a fine 2004 con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con un effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|---------------|---------------|-------------------------|
| Imposte correnti: | | | |
| IRES | 9.050 | 10.068 | (1.018) |
| IRAP | 3.110 | 3.313 | (203) |
| Totale imposte correnti | 12.160 | 13.381 | (1.221) |
| Imposte differite: | | | |
| Accantonamento imposte anticipate | (620) | (507) | (113) |
| Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti | 2.101 | 2.640 | (539) |
| Totale imposte differite | 1.481 | 2.133 | (652) |
| Totale | 13.641 | 15.514 | (1.873) |

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di € 620 migliaia è così dettagliato:

| | 2012 | | 2011 | |
|---|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto Fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto Fiscale |
| IMPOSTE ANTICIPATE | | | | |
| - Fondi per rischi e oneri | (439) | (121) | (648) | (178) |
| - Costi di competenza futuri esercizi | (1.805) | (496) | (673) | (185) |
| - Svalutazione magazzino | 0 | 0 | (522) | (144) |
| TOTALE | (2.244) | (617) | (1.843) | (507) |
| IMPOSTE DIFFERITE | | | | |
| - Valutazione TFR IAS | (11) | (3) | 0 | 0 |
| TOTALE | | | | 0 |
| IMPOSTE (DIFFERITE) ANTICIPATE NETTE | | (620) | | (507) |

Per informazioni in merito all'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a € 2.101 migliaia, si rimanda alla nota 17.

Il prospetto di concordanza tra l'aliquota fiscale vigente per l'imposta sul reddito della società e l'incidenza effettiva delle imposte è il seguente:

| | 2012 % | 2011 % |
|--|-------------|-------------|
| Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES | 27,5 | 27,5 |
| Dividendi controllate | (17,2) | (15,5) |
| Contributi a congressi | 0,7 | 0,7 |
| Effetto ACE | (0,3) | 0 |
| Effetto detraibilità parziale IRAP da IRES | (0,5) | (0,1) |
| Altre differenze al netto | 0,2 | 0,2 |
| Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES | 10,4 | 12,8 |
| IRAP | 3,4 | 3,7 |
| Aliquota fiscale su utile prima delle imposte | 13,8 | 16,5 |

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 3,4% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 40.075 migliaia e € 35.944 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

| € (migliaia) | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Altri beni mobili | Investimenti in corso | Totale immobiliz. materiali |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Costo acquisizione | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 35.850 | 132.902 | 30.154 | 3.704 | 202.610 |
| Incrementi | 71 | 1.744 | 802 | 6.649 | 9.266 |
| Svalutazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disinvestimenti | 0 | (1.033) | (63) | 0 | (1.096) |
| Riclassifiche | 68 | 1.923 | 691 | (2.682) | 0 |
| Saldo al 31.12.12 | 35.989 | 135.536 | 31.584 | 7.671 | 210.780 |
| Ammortamenti accumulati | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 23.238 | 117.635 | 25.793 | 0 | 166.666 |
| Ammortamenti | 1.144 | 2.958 | 1.000 | 0 | 5.102 |
| Disinvestimenti | 0 | (1.000) | (63) | 0 | (1.063) |
| Riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo al 31.12.12 | 24.382 | 119.593 | 26.730 | 0 | 170.705 |
| Valore netto | | | | | |
| Al 31 Dicembre 2012 | 11.607 | 15.943 | 4.854 | 7.671 | 40.075 |
| Al 31 Dicembre 2011 | 12.612 | 15.267 | 4.361 | 3.704 | 35.944 |

Nel corso del 2012 gli incrementi sono di € 9.266 migliaia e si riferiscono a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 3.799 migliaia e a interventi nello stabilimento di

Campoverde di Aprilia per € 5.467 migliaia.

In particolare si segnalano gli investimenti per la nuova linea confezionamento blister a Milano e per gli impianti per la produzione della tribenoside a Campoverde.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 5.102 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 33.670 migliaia e € 17.531 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

| € (migliaia) | Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Altre | Investimenti in corso e acconti | Totale attività immateriali |
|--------------------------------|--|---|---------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Costo acquisizione | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 30.575 | 20.609 | 13.244 | 430 | 64.858 |
| Incrementi | 0 | 18.187 | 0 | 369 | 18.556 |
| Svalutazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disinvestimenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riclassifiche | 0 | 349 | 0 | (349) | 0 |
| Saldo al 31.12.12 | 30.575 | 39.145 | 13.244 | 450 | 83.414 |
| Ammortamenti accumulati | | | | | |
| Saldo al 31.12.11 | 24.808 | 9.276 | 13.243 | 0 | 47.327 |
| Ammortamenti | 435 | 1.981 | 1 | 0 | 2.417 |
| Disinvestimenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo al 31.12.12 | 25.243 | 11.257 | 13.244 | 0 | 49.744 |
| Valore netto | | | | | |
| Al 31 Dicembre 2012 | 5.332 | 27.888 | 0 | 450 | 33.670 |
| Al 31 Dicembre 2011 | 5.767 | 11.333 | 1 | 430 | 17.531 |

L'incremento delle Immobilizzazioni immateriali pari a € 18.556 migliaia si riferisce prevalentemente all'acquisizione della linea prodotti per l'igiene orale a marchio Dentosan®.

Tutte le attività sono a vita utile definita e ammortizzate per un periodo non superiore a 20 anni.

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 31 dicembre 2012 ammontano a € 473.533 migliaia e risultano aumentate di € 56.479 migliaia rispetto al 2011, come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

Il raffronto tra il valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate e la loro valutazione con il metodo del patrimonio netto, ex art. 2426 del Codice Civile, è riportato nell'allegato N° 3.

Riguardo alle partecipazioni in imprese controllate, lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* – prevede l’iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l’adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. La Recordati S.p.A. ha adottato il criterio del costo e pertanto, qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico deve essere ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto statuito dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività* –. Quando successivamente tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo originario. In particolare, nel determinare l’ammontare dei ripristini di valore, trattandosi di partecipazioni in imprese non quotate e per le quali non è determinabile un valore di mercato (*“fair value less costs to sell”*) attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore d’uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate e al valore stimato di una ipotetica cessione finale (*“ultimate disposal”*). Nella determinazione di tale valore d’uso sono stati presi in considerazione i risultati previsti nel piano per ciascuna partecipata, aumentati del loro valore finale (*“terminal value”*) opportunamente rettificati per tener conto dei rischi e delle incertezze insiti nelle assunzioni su cui il piano è basato. Tali risultati e il valore finale sono stati attualizzati applicando l’attuale costo del capitale delle società in accordo con quanto previsto dalla metodologia raccomandata dallo IAS 36. L’applicazione della metodologia descritta non ha dato luogo ad alcun *impairment* né ad alcun ripristino di valore di svalutazioni rilevate nei precedenti esercizi.

Il dettaglio della movimentazione delle partecipazioni è indicato nella tabella allegata n. 1, per maggiori informazioni sugli incrementi dell’esercizio si rimanda al bilancio consolidato.

I rapporti con le società controllate sono continuati, come per il passato, in modo soddisfacente con il seguente andamento dell’esercizio:

- Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company - Lussemburgo - Capitale Sociale € 82.500.000. Partecipazione 100%. Nel corso dell’esercizio il valore della partecipazione si è incrementato di € 40 milioni a seguito del versamento in conto capitale effettuato per finanziare l’acquisizione della controllata indiretta Accent LLC. L’esercizio 2012 si è chiuso con un utile di € 55.868 migliaia (€ 46.335 migliaia nel 2011). L’utile d’esercizio è dovuto essenzialmente all’incasso di dividendi per € 55.869 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 332.212 migliaia.
- La Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company detiene partecipazioni nelle seguenti società:
 - Farmarecord Ltda. - San Paolo, Brasile - Capitale sociale espresso in Real pari a 166,00. Partecipazione del 100%. La società non è operativa e rimane titolare del listino farmaceutico in Brasile. Il suo patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a Real 851.040.
 - Recordati España S.L. - Madrid, Spagna - Quota di partecipazione pari al 31,55%.
 - Recordati Rare Diseases Inc (ex Recordati Corporation) - Cranford, (New Jersey), Stati Uniti - Capitale Sociale US\$ 11.979.138. Partecipazione 100%. La società ha chiuso l’esercizio 2012 con una perdita di US\$ 324.894 ed un patrimonio netto di US\$ 21.482.441.
 - Recordati Portuguesa Lda. - Porto Salvo, Portogallo - Quota di partecipazione pari al 2%.
 - Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Quota di partecipazione pari allo 0,06%.
 - Recordati Ireland Ltd. - Ringaskiddy (Cork) Irlanda - Capitale Sociale € 200.000. Partecipazione al 100%. La società svolge attività di ricerca, produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico.

Nell'esercizio 2012 le vendite nette sono state pari a € 166.263 migliaia (€ 154.963 migliaia nel 2011).

Nel 2012 la società ha registrato un utile di € 52.558 migliaia (€ 55.509 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a € 120.693 migliaia.

- Recordati S.A. - Chiasso, Svizzera - Capitale Sociale Fr.Sv. 2.000.000. Partecipazione al 100%. La società svolge attività di servizi nell'ambito dell'area marketing del Gruppo. Nel 2012 la società ha registrato una perdita di esercizio di Fr.Sv. 29.765. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a Fr.Sv. 2.064.072.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Henley-on-Thames - Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Partecipazione al 96,67%. La società svolge attività di vendita di prodotti farmaceutici. Nel 2012 la società ha registrato un utile di esercizio di GBP 406.643. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a GBP 15.055.910.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – K. Chalandri, Athens Grecia - Capitale Sociale € 13.900.000. Partecipazione al 99,32%. La società svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2012 la società ha registrato un utile di esercizio di € 1.980 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a € 4.308 migliaia.
- Recordati Orphan Drugs S.a.s. - Paris la Defense, Francia - Capitale Sociale € 57.000.000. Quota di partecipazione pari al 90%. La società ha registrato un utile di esercizio di € 7.536 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a € 70.771 migliaia.
- Herbacos - Recordati Sro - Pardubice, Rep. Ceca - Capitale Sociale CZK 25.600.000 - Quota di partecipazione pari al 99,92%. Herbacos è una società farmaceutica affermata nel mercato ceco e slovacco dove commercializza farmaci appartenenti a diverse aree terapeutiche. L'esercizio si è chiuso con un utile di CZK 77.298 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a CZK 163.736 migliaia.
- Recordati România S.r.l. – Bucarest, Romania - Capitale Sociale Ron 5.000.000. Quota di partecipazione 100%. La società, il cui controllo è stato acquisito nel corso dell'esercizio 2010, ha registrato un utile netto di Ron 131.235. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a Ron 6.371.250.
- Recordati Pharma GmbH (ex Merckle Recordati GmbH) - Ulm, Germania - Capitale Sociale € 600.000. Partecipazione 55%. La società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2012 ha registrato vendite per € 64.927 migliaia (€ 60.489 nel 2011) e ha conseguito un utile di € 9.450 migliaia (€ 11.014 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 109.294 migliaia.
- Accent LLC – Moscow, Federazione Russa – Capitale Sociale RUB 20.000. Partecipazione 100%. La società è titolare di diritti di prodotti farmaceutici. L'esercizio 2012 si è chiuso con un utile di RUB 810.934, mentre il patrimonio netto al 31.12.2012 è pari a RUB 969.248.
- Recofarma S.r.l. - Milano, Italia - Capitale Sociale € 1.258.400. Partecipazione 100%. La società nel 2006 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica. Nel 2012 la società ha registrato un utile netto di € 23 migliaia (€ 34 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 3.510 migliaia.
- Innova Pharma S.p.A. - Milano, Italia - Capitale sociale € 1.920.000. Partecipazione 100%. Nel 2012 la società ha proseguito l'attività di commercializzazione di specialità farmaceutiche in Italia. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato vendite per € 88.225 migliaia (€ 89.480 migliaia nel

2011) e ha registrato un utile di € 5.536 migliaia (€ 5.652 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto della Società al 31.12.2012 ammonta a € 19.067 migliaia.

- Recordati España S.L. – Madrid, Spagna - Capitale sociale € 238.966.000. Partecipazione 68.45%. La società svolge attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio, a fronte di vendite nette per € 31.197 migliaia (€ 28.059 migliaia nel 2011) si è chiuso con un utile di € 6.359 migliaia (€ 904 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 278.539 migliaia.

Recordati España S.L. detiene partecipazioni nella seguenti società:

- Recordati Pharma GmbH (ex Merckle Recordati GmbH) – Ulm, Germania – Capitale Sociale € 600.000. Quota di partecipazione 45%.
- Jaba Recordati S.A. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 2.000.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche. L'esercizio a fronte di vendite nette per € 34.735 migliaia, si è chiuso con una perdita di € 1.517 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 3.343 migliaia.
- Jabafarma Produtos Farmacêuticos S.A. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di promozione di specialità farmaceutiche etiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 119 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 151 migliaia.
- Bonafarma Produtos Farmacêuticos S.A. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di promozione di specialità farmaceutiche generiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 341 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 728 migliaia.
- Recordati Ilaç (ex Dr. F. Frik Ilaç)- Esenyurt, Istanbul, Turchia - Capitale sociale TRY 80.875.367. Quota di partecipazione pari al 100%. La società svolge attività di produzione e vendita di farmaci e nel corso dell'esercizio ha incorporato Yeni Recordati Ilaç. Considerando l'aggregazione delle due società il risultato negativo è di TRY 2.301 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a TRY 40.988 migliaia.
- Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 4.600.000. Partecipazione 99,94 %.
Nell'esercizio 2012 Bouchara Recordati ha svolto attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio 2012 si è chiuso con un utile di € 20.331 migliaia (€20.198 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 26.377 migliaia.

Bouchara Recordati S.a.s. detiene la partecipazione delle seguenti società:

- Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 14.000.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2012 ha registrato vendite per € 179.970 migliaia e ha conseguito un utile di € 3.894 migliaia (€ 11.071 migliaia nel 2011). Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 19.449 migliaia.
- FIC Medical Sarl – Levallois - Perret, Francia - Capitale sociale € 173.700. Partecipazione pari al 100%. La Società svolge attività di promozione nel settore farmaceutico. Nel corso dell'esercizio ha incorporato FIC S.a.s.. L'esercizio 2012 ha registrato una perdita di € 430 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 611 migliaia.

- Rusfic LLC. - Moscow, Federazione Russa - Capitale sociale 3.560.000 RUB Quota di partecipazione 100%. La società ha registrato un utile di esercizio di RUB 24.390 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2012 ammonta a RUB 55.732 migliaia.
- Recordati Portuguesa Lda. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 24.940. Partecipazione al 98%. La società nel 2003 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. Il patrimonio netto della società al 31.12.2012 ammonta a € 41 migliaia.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Henley-On-Thames, Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Quota di partecipazione 3,33%.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.- K. Chalandri, Atene, Grecia - Capitale Sociale € 13.900.000. Quota di partecipazione 0,68%.
- Recordati Polska sp. Z.o.o – Warsaw, Polonia – Capitale Sociale PNL 400.000. Quota di partecipazione 100%.
- Farma-Projekt Sp. z.o.o.- Kracow, Polonia – Capitale Sociale PLN. 3.360.000. Quota di partecipazione pari al 100%. La società, acquisita nel corso dell'esercizio, è dedicata alla commercializzazione di prodotti farmaceutici.
- Herbacos Recordati Sro – Pardubice, Rep. Ceca – Capitale Sociale CZK 25.600.000. Quota di partecipazione pari allo 0,08%.

Si precisa che tutte le partecipazioni indicate riguardano capitale con diritto di voto.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 31 dicembre 2012 a € 19.465 migliaia, (€ 20.696 migliaia al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente al finanziamento a lungo termine (€ 19.408 migliaia) di Try 40.000.000 concesso a favore di Recordati Ilaç scadente nel 2016. Nel corso dell'esercizio è stato chiuso anticipatamente un finanziamento a lungo termine, anch'esso scadente nel 2016, concesso a favore di Dr. F. Frik Ilaç (Try 9.000.000 pari a € 3.684 migliaia).

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2012 ammontano a € 3.386 migliaia (€ 4.870 migliaia al 31 dicembre 2011), con un decremento di € 1.484 migliaia.

La movimentazione complessiva e quella per principali tipologie viene esposta nelle seguenti due tabelle:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Saldo al 1 gennaio | 4.870 | 7.003 |
| Incrementi | 617 | 507 |
| Utilizzi | (2.101) | (2.640) |
| Saldo al 31 dicembre | 3.386 | 4.870 |

| € (migliaia) | Rivalutazioni su attività immateriali | Accantonam. fondo rischi | Svalutazione magazzino | Altre | Totale |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|------------|--------------|
| Saldo al 1 gennaio | 3.641 | 897 | 145 | 187 | 4.870 |
| Accantonamento | 0 | 121 | 0 | 496 | 617 |
| Utilizzo | (1.720) | (187) | (10) | (184) | (2.101) |
| Saldo al 31 dicembre | 1.921 | 831 | 135 | 499 | 3.386 |

L'utilizzo di € 1.720 migliaia è relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2012 e 2011 ammonta rispettivamente a € 50.925 migliaia e € 46.571 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|---------------|---------------|----------------------|
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte | 11.194 | 10.176 | 1.018 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 12.501 | 12.067 | 434 |
| Prodotti finiti e merci | 27.230 | 24.328 | 2.902 |
| Totale | 50.925 | 46.571 | 4.354 |

L'incremento di magazzino rispetto al 31 dicembre 2012 è correlato all'evoluzione dei volumi di vendita e di produzione.

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 72.976 migliaia e € 54.336 migliaia, come di seguito evidenziato:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|---------------|---------------|----------------------|
| Crediti commerciali verso controllate | 36.226 | 27.019 | 9.207 |
| Crediti commerciali verso terzi: | | | |
| Italia | 31.755 | 23.863 | 7.892 |
| Estero | 5.547 | 4.141 | 1.406 |
| | 73.528 | 55.023 | 18.505 |
| Meno : | | | |
| Fondo rischi su crediti per inesigibilità | (468) | (603) | 135 |
| Fondo rischi su crediti per interessi di mora | (84) | (84) | 0 |
| Totale crediti commerciali | 72.976 | 54.336 | 18.640 |

L'esposizione calcolata sui crediti verso terzi si attesta a 83 giorni al 31 dicembre 2012.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 59 migliaia. I crediti sono iscritti al netto di tali rettifiche.

I crediti commerciali verso le società del Gruppo sono originati da forniture di merci e servizi e sono così composti:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
| Innova Pharma S.p.A. | 16.620 | 15.258 | 1.362 |
| Recordati Ireland Ltd. | 16.719 | 9.846 | 6.873 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 360 | 584 | (224) |
| Jaba Recordati S.A. | 570 | 847 | (277) |
| Recordati Pharma GmbH | 815 | 192 | 623 |
| Recordati España S.L. | 117 | 131 | (14) |
| Recordati Ilaç | 262 | 119 | 143 |
| Orphan Europe Italy Srl | 20 | 12 | 8 |
| Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A | 29 | 38 | (9) |
| Herbacos Recordati S.A. | 8 | (8) | 16 |
| Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical | 54 | 0 | 54 |
| Bouchara Recordati S.a.s. | 296 | 0 | 296 |
| Orphan Europe Sarl | 355 | 0 | 355 |
| Fic Medical Sarl | 4 | 0 | 4 |
| Recordati Romania Srl | (4) | 0 | (4) |
| Recordati Polska | 1 | 0 | 1 |
| Totale | 36.226 | 27.019 | 9.207 |

Le variazioni rispetto all'anno precedente sono da considerarsi transitorie e sono correlate alla procedura automatizzata di "netting" delle posizioni aperte tra le società del Gruppo, in base alla quale, con cadenza mensile, vengono compensate automaticamente le partite intercompany e liquidati i relativi saldi netti.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile come segue:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Saldo al 1 gennaio | 603 | 1.536 |
| Utilizzo per perdite su crediti | (135) | (18) |
| Utilizzo fondo in esubero | 0 | (915) |
| Saldo al 31 dicembre | 468 | 603 |

Il fondo è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza.

La movimentazione delle rettifiche di valore relative a crediti per interessi di mora è analizzabile come segue:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Saldo al 1 gennaio | 84 | 84 |
| Utilizzo dell'esercizio | 0 | 0 |
| Saldo al 31 dicembre | 84 | 84 |

Il saldo al 31 dicembre 2012, pari a € 84 migliaia, copre integralmente l'importo dei relativi crediti.

La composizione dei più rilevanti crediti in valuta risulta così dettagliata:

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|-----------------|------------|----------|------------|----------|
| | Valuta | Euro/000 | Valuta | Euro/000 |
| Crediti in US\$ | 3.543.655 | 2.744 | 3.220.054 | 2.385 |
| Crediti in GBP | 20.900 | 26 | 19.950 | 23 |

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 5.226 migliaia (€ 3.701 migliaia al 31 dicembre 2011). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Tributari | 1.622 | 1.482 | 140 |
| Verso controllanti | 17 | 20 | (3) |
| Verso controllate | 697 | 378 | 319 |
| Anticipi a dipendenti e agenti | 1.133 | 291 | 842 |
| Altri | 1.757 | 1.530 | 227 |
| Totale crediti diversi | 5.226 | 3.701 | 1.525 |

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2012 a € 1.622 migliaia (€ 1.482 migliaia nel 2011) e sono così composti:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|--------------|--------------|-------------------------|
| Crediti verso Fimei S.p.A. per IRES | 574 | 0 | 574 |
| Crediti per imposte correnti (IRAP) | 103 | 0 | 103 |
| Erario per imposte chieste a rimborso | 43 | 52 | (9) |
| Erario per IVA | 788 | 1.299 | (511) |
| Credito imposta per la ricerca scientifica | 52 | 0 | 52 |
| Crediti per IVA estera | 61 | 120 | (59) |
| Varie | 1 | 11 | (10) |
| Totale crediti tributari | 1.622 | 1.482 | 140 |

I crediti verso la controllante Fimei S.p.A. si riferiscono agli acconti versati in misura superiore alle imposte dell'esercizio, determinate sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D.Lgs. 344/2003.

I crediti per imposte correnti sono costituiti dagli acconti versati in misura superiore all'IRAP dell'esercizio dovuta.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2012 e all'IVA chiesta a rimborso con istanza presentata in data 18 ottobre 2007 relativa all'IVA sulle auto.

Il credito d'imposta per la ricerca scientifica è quello previsto dall'art. 1 del decreto Legge 13 maggio 2011 a favore delle imprese che finanziano progetti di ricerca in Università ed enti pubblici di ricerca. Il beneficio complessivo ammonta a € 155 migliaia.

Gli altri crediti verso controllanti ammontano a € 17 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi.

I crediti verso le controllate, sono così composti:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|------------|------------|-------------------------|
| Recofarma S.r.l. | 1 | 1 | 0 |
| Innova Pharma S.p.A. | 213 | 246 | (33) |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 169 | 131 | 38 |
| Recordati Rare Diseases | 296 | 0 | 296 |
| Recordati Ireland Ltd. | 18 | 0 | 18 |
| Totale | 697 | 378 | 319 |

Il credito verso Innova Pharma è legato all'IVA trasferita nell'ambito della procedura di Gruppo.

Il credito verso Laboratoires Bouchara Recordati è relativo a royalties attive.

Il credito verso Recordati Rare Diseases è legato a costi sostenuti per conto della stessa.

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2012 e 2011 rispettivamente a € 1.133 migliaia e € 291 migliaia. Sono costituiti dagli anticipi ai dipendenti, da fondi spese degli informatori medico scientifici e dai finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le "stock option" per € 754 migliaia, per l'acquisto di 163.750 azioni derivanti dall'esercizio di opzioni assegnate il 29 ottobre 2008 e il 27 ottobre 2009.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2012 a € 1.758 migliaia (€ 1.530 migliaia al 31 dicembre 2011) e comprendono i crediti verso fornitori per anticipi e rimborsi da ricevere.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 263 migliaia (€ 319 migliaia al 31 dicembre 2011) e sono essenzialmente relativi a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta di pagamenti anticipati di polizze assicurative e rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche.

22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine sono tutti verso le società controllate e in particolare:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Bouchara Recordati S.a.s. | 21.390 | 18.884 | 2.506 |
| Jaba Recordati S.A. | 1.008 | 8.346 | (7.338) |
| Recordati Pharma GmbH | 16.861 | 0 | 16.861 |
| Recordati S.A. - Lussemburgo | 9.236 | 54 | 9.182 |
| FIC S.a.s. | 1.564 | 3 | 1.561 |
| Yeni Recordati Ilaç | 508 | 4.641 | (4.133) |
| Recordati Ireland Ltd. | 70 | 0 | 70 |
| Recordati Polska sp. z.o.o. | 330 | 0 | 330 |
| Farma Projekt sp. z.o.o. | 376 | 0 | 376 |
| Totale | 51.343 | 31.928 | 19.415 |

I suddetti crediti sono dovuti al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. "cash pooling") nonché a finanziamenti a favore di Recordati Ilaç, Recordati Polska e Farma Projekt. Tali finanziamenti sono remunerati a tassi a breve termine allineati al mercato.

23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------|
| Depositi di conto corrente a vista | 8.527 | 35.514 | (26.987) |
| Disponibilità di cassa | 5 | 5 | 0 |
| Totale | 8.532 | 35.519 | (26.987) |

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2012, sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

24. PATRIMONIO NETTO

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

Capitale sociale - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2012, pari a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna.

Nel corso del 2012 è rimasto invariato.

Al 31 dicembre 2012 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2006-2009 con tre diverse attribuzioni di opzioni attive e quello 2010-2013 con le attribuzioni del 9 febbraio 2011 e dell'8 maggio 2012. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 dicembre 2012 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

| | Prezzo di esercizio (€) | Quantità 1.1.2012 | Attribuite 2012 | Esercitate 2012 | Annulate e scadute | Quantità 31.12.2012 |
|---------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| Data di attribuzione | | | | | | |
| 29 ottobre 2008 | 4,0730 | 1.973.750 | 0 | (743.750) | (42.500) | 1.187.500 |
| 11 febbraio 2009 | 3,8940 | 110.000 | 0 | (5.000) | (30.000) | 75.000 |
| 27 ottobre 2009 | 4,8700 | 3.043.750 | 0 | (531.250) | (105.000) | 2.407.500 |
| 9 febbraio 2011 | 6,7505 | 4.280.000 | 0 | 0 | (520.000) | 3.760.000 |
| 8 maggio 2012 | 5,3070 | - | 4.650.000 | 0 | (140.000) | 4.510.000 |
| Totale | | 9.407.500 | 4.650.000 | (1.280.000) | (837.500) | 11.940.000 |

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2012 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.718.523 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

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

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2012 l'ammontare, pari a € 46.254 migliaia, corrisponde al valore delle n. 8.505.790 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio la variazione è stata di € 6.961 migliaia ed è dovuta alla cessione di n. 1.280.000 azioni a servizio del piano di stock option 2006-2009;

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2011 avendo raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 219.967 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| Riserva straordinaria | 112.545 | 95.205 | 17.340 |
| Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993 | 99 | 99 | 0 |
| Riserva straordinaria agevolazione IVA | 517 | 517 | 0 |
| Contributi per la ricerca e per investimenti | 17.191 | 17.191 | 0 |
| Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno | 3.632 | 3.632 | 0 |
| Riserva principi contabili internazionali | 90.966 | 90.816 | 150 |
| Totale | 224.950 | 207.460 | 17.490 |
| <i>Fair value</i> strumenti derivati | (4.983) | (4.227) | (756) |
| Totale altre riserve | 219.967 | 203.233 | 16.734 |

Riserva straordinaria

Ammonta al 31 dicembre 2012 e 2011 rispettivamente a € 112.545 migliaia e € 95.205 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2011 per € 18.661 migliaia e alla destinazione dei dividendi non pagati e prescritti per € 3 migliaia.

A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 1.324 migliaia è stata imputata a diminuzione della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

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

Ammonta al 31 dicembre 2012 a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

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

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

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

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 90.966 migliaia (€ 90.816 migliaia al 31 dicembre 2011) ed è così composta:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Storno rivalutazioni immobilizzazioni | 40.477 | 40.477 | 0 |
| Rivalutazione partecipazioni | 43.054 | 43.054 | 0 |
| Magazzino | 463 | 463 | 0 |
| Fondo TFR | 336 | 1.462 | (1.126) |
| <i>Stock Options</i> | 6.636 | 5.360 | 1.276 |
| Totale | 90.966 | 90.816 | 150 |

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2012 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva al 31 dicembre 2012 pari a € 336 migliaia;
- l'importo di € 6.636 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2011) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2012 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.826 migliaia e sono composte per € 15.964 migliaia dalle riserve per contributi ricevuti al netto della parte tassata, per € 517 migliaia dalla riserva agevolazione IVA, per € 99 migliaia dalla riserva costituita ai sensi della Legge istitutiva dei fondi pensione e per € 71.246 migliaia dalle riserve di rivalutazione al netto delle imposte sostitutive. Le riserve di rivalutazione per un importo di € 68.644 migliaia sono state eliminate coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali e il vincolo fiscale della sospensione d'imposta è stato trasferito sulla Riserva da sovrapprezzo azioni. A fronte di tali riserve non sono state stanziate imposte differite, in quanto, in accordo con lo IAS12, tali imposte differite vengono contabilizzate nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione.

25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2012 e 2011 sono così costituiti.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione 2012/2011 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|
| Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente | 139 | 274 | (135) |
| Finanziamento concesso da Centrobanca al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022 | 68.182 | 75.000 | (6.818) |
| Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali | 65.609 | 65.609 | 0 |
| Finanziamento ricevuto da Recordati España S.L. rimborsabile Il 19/4/2016, estinto anticipatamente nel corso dell'esercizio | 0 | 25.000 | (25.000) |
| Totale costo ammortizzato dei finanziamenti | 133.930 | 165.883 | (31.953) |
| Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi | (6.957) | (6.953) | (4) |
| Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi | 126.973 | 158.930 | (31.957) |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti | 1.371 | 1.791 | (420) |
| Spese relative finanziamenti Centrobanca | (221) | (240) | 19 |
| Totale | 128.123 | 160.481 | (32.358) |

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2013 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

| € (migliaia) | |
|-------------------|----------------|
| 2014 | 72.427 |
| 2015 | 6.818 |
| 2016 | 6.818 |
| 2017 | 6.818 |
| 2018 | 6.818 |
| 2019 e successivi | 27.274 |
| Totale | 126.973 |

In data 30 novembre 2010, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di 0,3 milioni, per € 30 milioni nel 2010 e per € 45 milioni nel 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di interest rate swap avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse fisso del 2,575%. La valutazione al fair value dello strumento derivato, pari a € 1.120 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto dell'apposita voce del passivo (vedi nota n.

34). Il finanziamento prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

Relativamente all'esercizio chiuso all'esercizio 2012 tali parametri risultano largamente rispettati.

Il finanziamento da Recordati S.A. - Lussemburgo risulta attualmente così composto:

| Valuta | Controvalore € | Tasso fisso | Scadenza anno |
|---------------|----------------|-------------|---------------|
| € 26.000.000 | 26.000.000,00 | 5,705 | 2014 |
| \$ 40.000.000 | 32.310.177,75 | 5,225 | 2014 |
| GBP 5.000.000 | 7.299.270,07 | 6,295 | 2014 |

Tale finanziamento è stato concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa da Recordati S.A. Lussemburgo con investitori istituzionali internazionali, garantita contestualmente anche dalla Recordati S.p.A..

Il finanziamento, stipulato al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2012 una passività di € 1.371 migliaia, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 dicembre 2012 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,14% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 3.863 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 34).

Gli strumenti derivati e le obbligazioni sottostanti hanno una stretta correlazione e la società conferma la volontà di non estinguere o modificare gli uni indipendentemente dalle altre.

Nel corso dell'esercizio è stato chiuso anticipatamente un finanziamento ricevuto nel 2011 da Recordati España S.L. pari a € 25.000 migliaia scadente il 19 aprile 2016.

26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2012 ammonta a € 11.321 migliaia (€ 10.759 migliaia al 31 dicembre 2011). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al 1 gennaio | 10.759 | 11.658 |
| Incrementi dell'esercizio | 460 | 452 |
| Utilizzi dell'esercizio | (1.334) | (861) |
| Adeguamento valutazione TFR (IAS 19) | 1.436 | (490) |
| Saldo al 31 dicembre | 11.321 | 10.759 |

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2012 di € 11.321 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2012, hanno evidenziato una maggiore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 1.436 migliaia con contropartita la rilevazione di un onere di pari importo (al lordo del relativo effetto fiscale differito) nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto così come indicato dal principio contabile di riferimento.

27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 1.629 migliaia (€ 2.059 migliaia al 31 dicembre 2011).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Saldo al 1 gennaio | 2.059 | 1.935 |
| Incrementi | 0 | 124 |
| Utilizzi | (430) | 0 |
| Saldo al 31 dicembre | 1.629 | 2.059 |

Il saldo al 31 dicembre 2012 risulta composto dagli oneri fiscali differiti relativi al trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 tenendo conto delle ipotesi attuali aggiornate alla chiusura di esercizio, e all'adeguamento del valore delle partecipazioni ai principi contabili internazionali.

28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 1.828 migliaia (0 migliaia nel 2011). Si tratta delle quote da pagare nel 2014, 2015 e 2016 complessivamente pari a PLN 7.500.000 e relative all'acquisizione della società Farma-Projekt.

29. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 53.957 migliaia ed € 36.417 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2012 e 2011 sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione 2012/2011 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
| Fornitori società controllate | 11.890 | 1.005 | 10.885 |
| Fornitori Italia | 23.059 | 18.540 | 4.519 |
| Fornitori Italia per fatture da ricevere | 6.531 | 6.175 | 356 |
| Fornitori Estero | 10.471 | 9.837 | 634 |
| Fornitori Estero per fatture da ricevere | 2.006 | 860 | 1.146 |
| Totale debiti verso fornitori | 53.957 | 36.417 | 17.540 |

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione 2012/2011 |
|--|---------------|--------------|-------------------------|
| Recordati Corporation | 31 | 13 | 18 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 194 | 245 | (51) |
| Innova Pharma S.p.A. | 5.463 | 684 | 4.779 |
| Recofarma S.r.l. | 121 | 69 | 52 |
| Recordati Ireland Ltd. | 5.877 | (6) | 5.883 |
| Bouchara Recordati S.a.s. | 1 | 0 | 1 |
| Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical | 17 | 0 | 17 |
| Orphan Europe Sarl | 158 | 0 | 158 |
| Recordati Ilaç | 10 | 0 | 10 |
| FIC Medical Sarl | 1 | 0 | 1 |
| Recordati S.A. | 9 | 0 | 9 |
| Jaba Recordati S.A. | 8 | 0 | 8 |
| Totale debiti controllate | 11.890 | 1.005 | 10.885 |

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

L'adeguamento dei debiti verso fornitori in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio attive nette per € 237 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|----------------|------------|----------|------------|----------|
| | Valuta | Euro/000 | Valuta | Euro/000 |
| Debiti in US\$ | 1.092.828 | 1.064 | 1.966.513 | 1.699 |
| Debiti in GBP | 62.099 | 85 | 52.085 | 71 |
| Debiti in CHF | 79.617 | 69 | 78.988 | 68 |

30. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 31 dicembre 2012 a € 17.909 migliaia (€ 14.961 migliaia al 31 dicembre 2011) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|----------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Debiti verso terzi | 1.277 | 0 | 1.277 |
| Personale dipendente | 5.743 | 6.625 | (882) |
| Previdenziali | 5.255 | 5.506 | (251) |
| Agenti per provvigioni | 971 | 603 | 368 |
| Altri | 4.663 | 2.227 | 2.436 |
| Totale altri debiti | 17.909 | 14.961 | 2.948 |

I debiti verso terzi sono relativi a PLN 5.000.000 per l'acquisizione della società Pharma Projekt.

I debiti verso personale dipendente includono competenze maturate e non liquidate, ferie non godute, premio presenza e premi per raggiungimento degli obiettivi.

I debiti previdenziali oltre a comprendere gli oneri contributivi correlati alle competenze suddette comprendono il debito verso gli Enti Previdenziali del mese di dicembre.

I debiti verso agenti comprendono € 194 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 484 migliaia), quelli per note di credito da emettere (€ 7 migliaia) e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010 pari a € 2.302 migliaia nonché il debito per la parte dell'acconto sul dividendo non ancora pagato agli azionisti alla fine dell'esercizio (€ 1.341 migliaia).

31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2012 a € 2.047 migliaia (€ 3.662 migliaia al 31 dicembre 2011).

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---|--------------|--------------|-------------------------|
| Debiti verso FIMEI S.p.A. | 0 | 1.556 | (1.556) |
| Debiti per imposte correnti | 0 | 405 | (405) |
| Debiti per ritenute dipendenti | 1.984 | 1.632 | 352 |
| Debiti per ritenute lavoratori autonomi | 41 | 67 | (26) |
| Altri debiti tributari | 22 | 2 | 20 |
| Totale debiti tributari | 2.047 | 3.662 | (1.615) |

32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 48 migliaia (€ 64 migliaia nel 2011) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

33. FONDI PER RISCHI E ONERI

Sono costituiti dal fondo imposte e da altri fondi rischi, come rappresentato dalla seguente tabella.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Per imposte | 3.135 | 2.947 | 188 |
| Per rischi diversi | 3.122 | 3.452 | (330) |
| Totale altri fondi | 6.257 | 6.399 | (142) |

La movimentazione del fondo rischi diversi è costituita da utilizzi per € 769 migliaia e accantonamenti per € 439 migliaia.

Gli utilizzi sono legati principalmente alle chiusure delle cause di lavoro e all'utilizzo dell'accantonamento per la copertura dello splafonamento della spesa farmaceutica.

Gli accantonamenti sono invece legati a probabili indennità di preavviso relative ai dipendenti e all'accantonamento del rischio legato alle cause di lavoro.

34. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2012 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.983 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

La passività su esposta è stata imputata in contropartita della riserva "Fair Value Strumenti derivati" nel patrimonio netto.

35. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2012 e 2011 sono così costituite.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione 2012/2011 |
|--|--------------|--------------|-------------------------|
| Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente | 139 | 135 | 4 |
| Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022 | 6.818 | 6.818 | 0 |
| Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi | 6.957 | 6.953 | 4 |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 6.957 | 6.953 | 4 |

36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 49.020 migliaia ed € 528 migliaia.

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|------------------------|---------------|------------|-------------------------|
| Conti correnti bancari | 48.979 | 381 | 48.598 |
| Interessi su mutui | 41 | 147 | (106) |
| Totale | 49.020 | 528 | 48.492 |

La riduzione delle disponibilità liquide è principalmente imputabile agli esborsi per il pagamento dei dividendi (€ 60 milioni), per le nuove acquisizioni in Polonia (€ 13 milioni), per l'incremento della partecipazione in Recordati SA Lussemburgo (€ 40 milioni) e per l'acquisizione della linea prodotti Dentosan® (€ 18 milioni).

37. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed è qui di seguito dettagliato:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|
| Recordati S.A. - Lussemburgo | 3.890 | 13.114 | (9.224) |
| Recofarma S.r.l. | 3.491 | 3.534 | (43) |
| Innova Pharma S.p.A. | 12.388 | 7.007 | 5.381 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 19.779 | 20.228 | (449) |
| Herbacos Recordati S.r.o. | 1.507 | 0 | 1.507 |
| Recordati España S.L. | 40.187 | 42.599 | (2.412) |
| Orphan Europe Germany GmbH | 3.131 | 2.168 | 963 |
| Orphan Europe Sarl | 17.055 | 17.642 | (587) |
| Recordati S.A. – Svizzera | 1.249 | 0 | 1.249 |
| Recordati Rare Diseases | 15.551 | 105 | 15.446 |
| Recordati Pharma GmbH | 0 | 8.955 | (8.955) |
| Orphan Europe United Kingdom Ltd. | 1.232 | 0 | 1.232 |
| Orphan Europe Spain S.L. | 944 | 0 | 944 |
| Orphan Europe Italy S.r.l. | 3.194 | 0 | 3.194 |
| Recordati Ireland Ltd. | 169 | 260 | (91) |
| Recordati Pharmaceutical Ltd. | 16.564 | 282 | 16.282 |
| FIC Médical S.a.r.l. | 0 | 212 | (212) |
| Totale | 140.331 | 116.106 | 24.225 |

Il debito verso Recordati S.A. Lussemburgo è relativo per € 3.676 migliaia agli interessi sul finanziamento a lungo termine concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine concluso dalla stessa con investitori istituzionali (vedi punto 25).

Il debito verso le altre consociate deriva dall'attività di tesoreria centralizzata e da finanziamenti ricevuti dalle stesse.

In particolare al 31 dicembre risultano in essere i seguenti finanziamenti da:

- Recordati S.A. per CHF 1.500.000 pari a € 1.243 migliaia;
- Herbacos Recordati per € 1.500 migliaia;
- Orphan Europe United Kingdom per GBP 1.000.000 pari a € 1.225 migliaia;
- Recordati Rare Diseases Inc. per US.\$ 20.000.000 pari a € 15.158 migliaia;
- Recordati Pharmaceutical Ltd. per GBP 13.000.000 pari a € 15.929 migliaia.

38. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IFRS 7, viene presentato il confronto fra il valore contabile al 31 dicembre 2012 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

| € (migliaia) | Valore contabile | Fair value |
|--|------------------|------------|
| Attività finanziarie | | |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 51.343 | 51.343 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 8.531 | 8.531 |
| Crediti commerciali | 72.976 | 72.976 |
| Altri crediti | 5.226 | 5.226 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>) | 1.371 | 1.371 |
| Passività finanziarie | | |
| Finanziamenti | | |
| - a tasso fisso | 139 | 97 |
| - a tasso variabile | 60.023 | 60.023 |
| - a tasso variabile coperti con I.R.S. | 67.961 | 66.417 |
| Debiti commerciali | 53.957 | 53.957 |
| Altri debiti | 19.959 | 19.959 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>) | 4.983 | 4.983 |
| Debiti verso banche | 49.020 | 49.020 |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 140.331 | 140.331 |

Gli strumenti derivati e i finanziamenti a tasso fisso coperti tramite *interest rate swaps* sono contabilizzati al *fair value*. Il valore contabile delle altre attività e passività finanziarie coincide con il loro *fair value* in quanto trattasi di attività e passività a breve termine o di finanziamenti a tasso variabile.

39. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La società monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposta, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli. La politica finanziaria è finalizzata all'ottenimento di una struttura equilibrata e prudente, presupposto per il finanziamento della crescita per linee interne ed esterne.

Come previsto dall'IFRS 7 vengono fornite di seguito le informazioni relative ai principali rischi finanziari cui è esposta la società.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note n. 23, n. 25 e n. 36 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche.

La società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2012 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2012 i crediti commerciali lordi, comprensivi di quelli verso le società controllate, sono pari a € 73.528 migliaia, e il relativo fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 552 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio tasso d'interesse

La società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti del Gruppo.

La politica della società è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o a tasso variabile con contratti derivati di copertura con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 25. Conseguentemente all'adozione di tale politica e in considerazione dell'attuale livello di indebitamento netto, si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi di interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio tasso di cambio

La società è esposta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico.

In particolare la società è soggetta al rischio della fluttuazione dei cambi per le partite commerciali denominate in valute differenti rispetto all'euro, quali dollari statunitensi, yen giapponesi, sterline inglesi e franchi svizzeri. L'esposizione netta di tali importi è tuttavia da considerarsi marginale rispetto al volume di attività della società.

40. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto

dall'IFRS 8 - Settori operativi, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo dove, a seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono stati identificati due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani, riferibile per intero a Orphan Europe. Conseguentemente a livello di Recordati S.p.A. l'unico settore di attività risulta essere quello farmaceutico. Peraltro, l'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazione 2012/2011 |
|----------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| Europa | 255.866 | 251.813 | 4.053 |
| <i>di cui Italia</i> | <i>170.924</i> | <i>173.152</i> | <i>(2.228)</i> |
| Australasia | 6.356 | 5.506 | 850 |
| Americhe | 9.028 | 9.168 | (140) |
| Africa | 1.901 | 971 | 930 |
| Totale | 273.151 | 267.458 | 5.693 |

41. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Società aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Società con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, aveva respinto l'appello incidentale della Società e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Società ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

42. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

| € (migliaia) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione 2012/2011 |
|---|------------------|------------------|-------------------------|
| Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa | 8.532 | 35.519 | (26.987) |
| Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo | 51.343 | 31.928 | 19.415 |
| Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t | 59.875 | 67.447 | (7.572) |
| Debiti a breve termine verso banche | (49.020) | (528) | (48.492) |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | (6.957) | (6.953) | (4) |
| Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo | (140.331) | (116.106) | (24.225) |
| Indebitamento finanziario corrente | (196.308) | (123.587) | (72.721) |
| Posizione finanziaria a breve | (136.433) | (56.140) | (80.293) |
| Crediti finanziari a medio/lungo termine | 19.408 | 20.639 | (1.231) |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | (128.123) | (160.481) | 32.358 |
| Posizione finanziaria netta | (245.148) | (195.982) | (49.166) |

43. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa nella quale sono riassunti i principali eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. L'impatto complessivo di tali avvenimenti sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui flussi finanziari della società non è significativo.

| € (migliaia) | 2012 | 2011 | Variazioni 2012/2011 |
|--|----------------|--------------|-------------------------|
| Accantonamento rischio splafonamento Budget AIFA | 0 | (372) | 372 |
| Accantonamenti per oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti | (200) | (350) | 150 |
| Transazioni e rischi cause legali con ex dipendenti | (1.794) | (308) | (1.486) |
| Adeguamento fondo rischi per definizione cause legali | 0 | 531 | (531) |
| Totale oneri operativi non ricorrenti | (1.994) | (499) | (1.495) |

44. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2012 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

| € (migliaia) | Saldo al 31 dic. 2011 | Alienazioni rimborsi capitale | Acquisizioni sottoscrizioni | Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+) | Saldo al 31 dic. 2012 |
|--|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---|--------------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate: | | | | | |
| Recordati S.A. – Lussemburgo | 177.586 | - | 40.000 | - | 217.586 |
| Recordati España S.L. – Spagna | 180.537 | - | - | - | 180.537 |
| Recofarma S.r.l. – Milano | 1.852 | - | - | - | 1.852 |
| Innova Pharma S.p.A. – Milano | 1.733 | - | - | - | 1.733 |
| Recordati Portuguesa LDA – Portogallo | 78 | - | - | - | 78 |
| Bouchara Recordati S.a.s. – Francia | 54.249 | - | - | - | 54.249 |
| Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito | 752 | - | - | - | 752 |
| Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia | 95 | - | - | - | 95 |
| Recordati Polska Sp.z.oo – Polonia | 5 | - | 89 | - | 94 |
| Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca | 0 | - | 15 | - | 15 |
| Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia | 0 | - | 16.375 | - | 16.375 |
| | 416.887 | 0 | 56.479 | 0 | 473.366 |
| Partecipazioni in altre imprese: | | | | | |
| Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma) | 87 | - | - | - | 87 |
| SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano | 0 | - | - | - | 0 |
| Sifir S.p.A. – Reggio Emilia | 0 | - | - | - | 0 |
| Concorzio Dafne – Reggello (FI) | 2 | - | - | - | 2 |
| Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma | 0 | - | - | - | 0 |
| Consorzio C4T – Pomezia (Roma) | 78 | - | - | - | 78 |
| | 167 | 0 | 0 | 0 | 167 |
| TOTALE | 417.054 | 0 | 56.479 | 0 | 473.533 |

| € (migliaia) | Saldo al 31 dic. 2012 | Percentuali di partecipazione | N° azioni o quote possedute |
|--|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate: | | | |
| Recordati S.A. – Lussemburgo | 217.586 | 100,00 | 82.500.000 |
| Recordati España S.L. – Spagna | 180.537 | 68,45 | 1.635.660 |
| Recofarma S.r.l. – Milano | 1.852 | 100,00 | 1 |
| Innova Pharma S.p.A. – Milano | 1.733 | 100,00 | 960.000 |
| Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia | 54.249 | 99,94 | 9.994 |
| Recordati Portuguesa LDA – Portogallo | 78 | 98,00 | 1 |
| Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito | 752 | 3,33 | 500.000 |
| Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia | 95 | 0,68 | 9.500 |
| Recordati Polska Sp. Zo.o – Polonia | 94 | 100,00 | 100 |
| Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca | 15 | 0,08 | 1 |
| Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia | 16.375 | 100,00 | 67.200 |
| | 473.366 | | |
| Partecipazioni in altre imprese: | | | |
| Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma) | 87 | 4,18 | 79.500 |
| Sifir S.p.A. – Reggio Emilia | 0 | 0,04 | 1.304 |
| Consorzio Dafne – Reggello (FI) | 2 | 1,26 | 1 |
| Consorzio C4T – Pomezia (Roma) | 78 | 0,23 | 1.300 |
| Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma | 0 | n.s. | 1 |
| | 473.533 | | |
| TOTALE | 473.533 | | |

PROSPETTO DI RAFFRONTO TRA VALORE DI CARICO DELLE PARTECIPAZIONI E VALUTAZIONE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

| € (migliaia) | Capitale | 31.12.2012 Patrimonio netto | Utile (perdita) | Quota Partecipaz. % | Corrispondente Patrim.netto di bilancio (A) | Valore di carico (B) | Valutazione Ex. Art. 2426 (C) |
|--|----------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------|--|----------------------------|-------------------------------------|
| Partecipazioni: | | | | | | | |
| Recordati S.A. – Lussemburgo | 82.500 | 332.212 | 55.868 | 100,00 | 332.212 | 217.586 | 511.938 |
| Recordati España S.L. - Spagna | 238.966 | 278.539 | 6.359 | 68,447 | 190.652 | 180.537 | 189.527 |
| Bouchara Recordati S.a.s. – Francia | 4.600 | 26.377 | 20.331 | 99,94 | 26.361 | 54.249 | 78.570 |
| Recordati Portuguesa LDA – Portogallo | 25 | 41 | (10) | 98,00 | 40 | 78 | 42 |
| Recofarma S.r.l. – Milano | 1.258 | 3.510 | 23 | 100,00 | 3.510 | 1.852 | 3.509 |
| Innova Pharma S.p.a. - Milano | 1.920 | 19.067 | 5.536 | 100,00 | 19.067 | 1.733 | 19.120 |
| Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito | 18.380 | 18.449 | 499 | 3,33 | 614 | 752 | 610 |
| Recordati Hellas S.A – Grecia | 13.900 | 4.308 | 1.980 | 0,68 | 29 | 95 | 28 |
| Recordati Polska | 98 | (102) | (181) | 100,00 | (102) | 94 | (102) |
| Farma Projekt | 825 | 35 | (247) | 100,00 | 35 | 16.375 | 16.162 |
| Herbacos-Recordati | 1.018 | 6.510 | 3.073 | 0,08 | 5 | 15 | 184 |
| | 363.490 | 688.946 | 93.231 | | 572.424 | 473.366 | 819.318 |
| | | | | | | | |
| | | | | | Differenza A-B | | 99.058 |
| | | | | | Eccedenze C-B | | 345.952 |

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

| € (migliaia) | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Quota distribuibile senza effetto fiscale | Quota distribuibile con effetto fiscale | Note |
|---|----------------|---------------------------------|----------------------|--|---|------|
| Capitale | 26.141 | | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 83.718 | A B C | 83.718 | 15.074 | 68.644 | 1 |
| Riserva di rivalutazione | 2.602 | A B C | 2.602 | 0 | 2.602 | |
| Riserva legale | 5.228 | B | | | | |
| Riserva statutarie | 0 | | | | | |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | (46.254) | | (46.254) | (46.254) | | |
| Altre riserve | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 112.545 | A B C | 111.867 | 111.867 | 0 | 2 |
| Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993 | 99 | A B C | 99 | 0 | 99 | |
| Contributi per ricerca ed investimenti | 17.191 | A B C | 17.191 | 1.227 | 15.964 | 3 |
| Riserva straordinaria agevolazioni IVA | 517 | A B C | 517 | 0 | 517 | |
| Fondo investimenti nel Mezzogiorno | 3.632 | | | | | |
| Riserva IAS | 85.983 | A B C | 85.983 | 85.983 | | |
| Acconti dividendi | (40.077) | | (40.077) | (40.077) | | |
| Utili (perdite) dell'esercizio | 85.032 | A B C | 85.032 | 85.032 | | |
| Totale patrimonio netto | 336.357 | | 300.678 | 212.852 | 87.826 | |

Legenda:

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

Note:

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva straordinaria non è disponibile per un importo di € 678 migliaia ai sensi dell'art. 2426 punto 8-bis del C.C. (vedi voce 12)
- 3 La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

| | | Valori in € |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Compensi |
| Revisione contabile | Revisore della Capogruppo | 72.045 |
| Servizi per <i>due diligence</i> | Rete del revisore della Capogruppo | 193.500 |
| Servizi di attestazione | Revisore della Capogruppo | 36.600 |

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2012.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 7 marzo 2013

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo