

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012



Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM), fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico europeo, quotato alla Borsa Italiana, (ISIN IT 0003828271) che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici e di chimica farmaceutica con sede a Milano ed attività operative nei principali paesi europei, nei paesi del Centro ed Est Europa e in Turchia.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

IN SINTESI

Primo semestre 2012

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	%	Primo semestre 2011	%	Variazioni 2012/2011	%
Totale ricavi	419.944	100,0	401.019	100,0	18.925	4,7
Italia	117.561	28,0	123.897	30,9	(6.336)	(5,1)
Internazionali	302.383	72,0	277.122	69,1	25.261	9,1

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	% su ricavi	Primo semestre 2011	% of revenue	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	419.944	100,0	401.019	100,0	18.925	4,7
EBITDA ⁽¹⁾	102.256	24,3	100.416	25,0	1.840	1,8
Utile operativo	90.152	21,5	88.162	22,0	1.990	2,3
Utile netto	63.261	15,1	62.353	15,5	908	1,5

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(66.593)	(55.734)	(10.859)	19,5
Patrimonio netto	646.750	594.480	52.270	8,8

(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*).

Secondo trimestre 2012

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2012	%	Secondo trimestre 2011	%	Variazioni 2012/2011	%
Totale ricavi	200.385	100,0	203.177	100,0	(2.792)	(1,4)
Italia	53.608	26,8	61.991	30,5	(8.383)	(13,5)
Internazionali	146.777	73,2	141.186	69,5	5.591	4,0

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2012	% su ricavi	Secondo trimestre 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	200.385	100,0	203.177	100,0	(2.792)	(1,4)
EBITDA ⁽¹⁾	48.230	24,1	49.964	24,6	(1.734)	(3,5)
Utile operativo	42.507	21,2	43.836	21,6	(1.329)	(3,0)
Utile netto	29.487	14,7	30.930	15,2	(1.443)	(4,7)

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

I risultati economici del primo semestre del 2012 evidenziano una crescita sia dei ricavi sia degli utili. I ricavi consolidati, pari a € 419,9 milioni, sono in crescita del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 9,1%.

L'utile operativo è pari a € 90,2 milioni, in crescita del 2,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,5%.

L'utile netto è pari a € 63,3 milioni, in crescita dell'1,5% rispetto al primo semestre del 2011, con un'incidenza sui ricavi del 15,1%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 evidenzia un debito netto di € 66,6 milioni. Nel corso del semestre sono stati pagati € 21,0 milioni per l'acquisizione di sei farmaci OTC in Germania e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 21,3 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 646,8 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di febbraio sono iniziate le attività relative allo 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 ad iperplasia della prostata (IPB), non adeguatamente controllati dalla terapia farmacologica. Nel 2010 è stato firmato tra Recordati e Nymox Pharmaceutical Corporation un accordo di licenza europea per lo sviluppo e la commercializzazione di NX-1207. Con questo 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 viene 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 (difenhidramina 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 stimate dei sei prodotti sono di circa € 6 milioni.

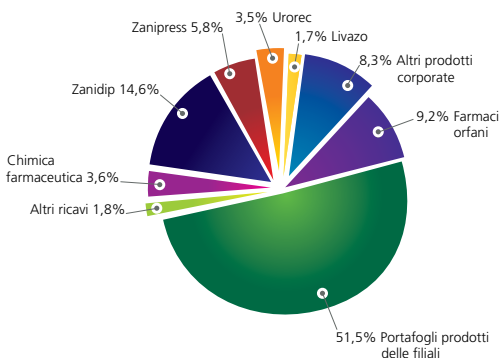
ATTIVITÀ OPERATIVE

Nel primo semestre 2012 i ricavi netti, pari a € 419,9 milioni, sono in crescita del 4,7% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 9,1% delle vendite internazionali (€ 302,4 milioni) che rappresentano il 72,0% del totale.

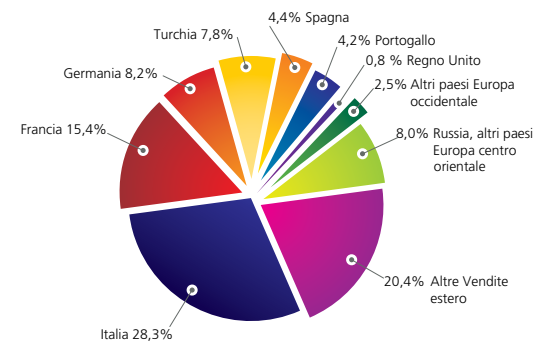
Le vendite farmaceutiche ammontano a € 405,0 milioni, in crescita del 5,1%.

Nel primo semestre del 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 € 16,4 milioni. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 14,9 milioni, sono in flessione del 4,0% e rappresentano il 3,6% del totale dei ricavi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI:



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,4% dei ricavi totali, sono realizzate prevalentemente nei principali mercati europei attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche. La nostra presenza europea si è progressivamente estesa attraverso l'acquisizione

di organizzazioni commerciali esistenti con l'obiettivo di affiancare ai portafogli locali farmaci proprietari od ottenuti attraverso licenze multi territoriali.

L'andamento dei prodotti commercializzati in più paesi (prodotti *corporate*) nel corso del primo semestre 2012 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Zanidip® (lercanidipine)	61.613	69.167	(7.554)	(10,9)
Zanipress® (lercanidipine+enalapril)	24.241	19.566	4.675	23,9
Urorec® (silodosin)	14.546	7.894	6.652	84,3
Livazo® (pitavastatin)	6.985	2.370	4.615	194,7
Altri prodotti <i>corporate</i>	34.816	31.067	3.749	12,1
Farmaci orfani	38.599	35.156	3.443	9,8

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antiipertensivo originale indicato per il trattamento dell'ipertensione. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre

organizzazioni commerciali in Europa e in Turchia. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti con accordi di co-marketing, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Vendite dirette	33.479	37.584	(4.105)	(10,9)
Vendite ai licenziatari	28.134	31.583	(3.449)	(10,9)
Totale vendite lercanidipina	61.613	69.167	(7.554)	(10,9)

La riduzione delle vendite dei prodotti a base di lercanidipina è dovuta prevalentemente ai minori volumi venduti a seguito della concorrenza dei farmaci generici. In Italia le vendite dirette si riducono dell'11,7% e in Francia del 19,6%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 45,7% del totale, sono in contrazione del 10,9%.

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 20 paesi.

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Vendite dirette	16.041	12.377	3.664	29,6
Vendite ai licenziatari	8.200	7.189	1.011	14,1
Totale vendite lercanidipina+enalapril	24.241	19.566	4.675	23,9

Urorec® (silodosina) è una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). La commercializzazione di questo prodotto è iniziata nel corso del 2010 e ulteriori lanci sono avvenuti nel 2011 compreso quello in Italia. Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 15 paesi, realizzando vendite di € 14,5 milioni nel primo semestre del 2012. Nel primo trimestre 2012 la quota di mercato complessiva delle vendite dirette e di quelle attraverso licenziatari è del 7,5% (*IMS – mercato IPB – Vendite per principio attivo in 17 paesi EU*).

Nel corso del 2011 è iniziata la commercializzazione di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna e in Portogallo. Le vendite di questo prodotto sono di € 7,0 milioni nel primo semestre 2012.

Nel primo semestre del 2012 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermica), rupatadina (Alergoliber®, Rupafin® e Wystamm®), Lopresor® (metoprololo) e Procto-Glyvenol® sono di € 34,8 milioni, in crescita del 12,1%.

Le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente e negli Stati Uniti d'America, e attraverso partner in altri territori, nel primo semestre del 2012 sono complessivamente pari a € 38,6 milioni, in incremento del 9,8%, in particolare per la forte crescita di Carbaglu® (acido carglumico) e di Cystadane® (betaina anidra).

Le vendite farmaceutiche delle diverse filiali Recordati, compresi i prodotti già menzionati, sono esposte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Italia	114.884	121.805	(6.921)	(5,7)
Francia	62.345	66.155	(3.810)	(5,8)
Germania	33.381	32.802	579	1,8
Turchia	31.775	16.276	15.499	95,2
Spagna	17.634	16.347	1.287	7,9
Portogallo	16.903	17.208	(305)	(1,8)
Regno Unito	3.329	4.246	(917)	(21,6)
Altri paesi Europa occidentale	9.974	9.627	347	3,6
Russia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	32.264	27.896	4.368	15,7
Altre vendite estero	82.524	73.099	9.425	12,9
Totale ricavi farmaceutici	405.013	385.461	19.552	5,1

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in contrazione del 5,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel confronto con l'anno precedente è necessario considerare gli *up-front payments* di € 4,6 milioni ricevuti nel secondo trimestre 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) e di Zanipril®/Lercaprel® (lercanidipina+enalapril), lanciati nel secondo trimestre del 2011, oltre all'andamento positivo dei prodotti di automedicazione.

Le vendite in Francia sono in contrazione del 5,8% principalmente per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina). Sono in crescita le vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), di Urorec® (silodosin) e di metadone, oltre a quelle dei prodotti OTC per le patologie otorinolaringoiatriche.

Le vendite in Germania sono in incremento dell'1,8% per la crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e degli altri principali prodotti del listino. Dal secondo trimestre 2012 sono entrati a far parte del listino tedesco i sei farmaci OTC acquisiti dalle società Cilag GmbH International e McNeil GmbH & Co. oHG.

Le vendite in Turchia sono quasi raddoppiate in seguito all'acquisizione nell'ultimo trimestre del 2011 della società farmaceutica Dr. F. Frik Ilaç. Yeni Recordati, nel primo semestre 2012, ha realizzato vendite pari a 30,8 milioni di lire turche che si confrontano con ricavi nello stesso periodo dell'anno precedente, al netto degli sconti obbligatori al servizio sanitario nazionale turco, di 27,6 milioni di lire turche (+11,8%). Da segnalare il buon andamento delle vendite di Lercadip (lercanidipina) e dei prodotti per il trattamento delle malattie rare, nonché le vendite di Procto-Glyvenol®, prodotto acquisito nel corso del 2011. I ricavi della nuova società turca Dr. F. Frik Ilaç sono di 43,6 milioni di lire turche. I ricavi consolidati delle due società, al netto dei ricavi intercompany per la produzione effettuata da Yeni Recordati per Frik, sono stati pari a 69,2 milioni di lire turche.

Le vendite in Spagna sono in aumento del 7,9% grazie alla crescita di Urorec® (silodosina) e di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) oltre che alle vendite di Livazo® (pitavastatina), lanciato nel secondo trimestre del 2011.

Le vendite in Portogallo sono in riduzione dell'1,8% principalmente per la generale contrazione del mercato farmaceutico in Portogallo oltre che per la diminuzione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina). Da segnalare il buon andamento di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e di Urorec® (silodosina) nonché di Livazo® (pitavastatina) lanciato nel corso del 2011.

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 21,6% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina) e di lercanidipina generica.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 3,6%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in vari paesi e quelle delle consociate Recordati Ireland e Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali. In particolare, le vendite in Grecia realizzate da Recordati Hellas crescono del 15,4%.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 22,0 milioni, in incremento del 14,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la forte crescita dei principali prodotti del listino e per le vendite iniziali di Lomexin® (fenticonazolo), di Urorec® (silodosina) e di Zanidip® (lercanidipina) lanciati alla fine del 2011, e di Coripren® (lercanidipina+enalapril) lanciato nel secondo trimestre 2012.

Le vendite realizzate da Herbacos Recordati nella Repubblica Ceca e in Slovacchia sono pari a € 7,1 milioni, in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In Romania la nostra filiale Recordati România ha iniziato a commercializzare i prodotti corporate Urorec® (silodosin), Lomexin® (fenticonazolo) e Procto-Glyvenol® nel corso del 2011. Recordati Polska, costituita in Polonia nel 2011 ha iniziato a commercializzare Procto-Glyvenol®.

Le altre vendite estero, in crescita del 12,9%, comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari, i ricavi esteri di Bouchara Recordati e le esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo inclusi gli Stati Uniti d'America. La riduzione delle vendite di lercanidipina è stata più che compensata dall'incremento delle vendite ai licenziatari di lercanidipina+enalapril, fenticonazolo, silodosina, flavossato e pitavastatina. Le vendite realizzate all'estero da Bouchara Recordati crescono del 21,5% e quelle dei prodotti per il trattamento delle malattie rare a licenziatari e attraverso esportazioni dirette sono in crescita del 48,8%.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	% su ricavi	Primo semestre 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	419.944	100,0	401.019	100,0	18.925	4,7
Costo del venduto	(147.518)	(35,1)	(133.539)	(33,3)	(13.979)	10,5
Utile lordo	272.426	64,9	267.480	66,7	4.946	1,8
Spese di vendita	(128.988)	(30,7)	(125.703)	(31,3)	(3.285)	2,6
Spese di ricerca e sviluppo	(28.774)	(6,9)	(30.950)	(7,7)	2.176	(7,0)
Spese generali e amministrative	(22.628)	(5,4)	(22.045)	(5,5)	(583)	2,6
Altri (oneri)/proventi netti	(1.884)	(0,4)	(620)	(0,2)	(1.264)	n.s.
Utile operativo	90.152	21,5	88.162	22,0	1.990	2,3
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.414)	(0,6)	(2.280)	(0,6)	(134)	5,9
Utile ante imposte	87.738	20,9	85.882	21,4	1.856	2,2
Imposte	(24.477)	(5,8)	(23.529)	(5,9)	(948)	4,0
Utile netto	63.261	15,1	62.353	15,5	908	1,5
attribuibile a:						
Gruppo	63.256	15,1	62.347	15,5	909	1,5
Azionisti Terzi	5	0,0	6	0,0	(1)	(16,7)

I ricavi netti ammontano a € 419,9 milioni, in crescita di € 18,9 milioni rispetto al primo semestre del 2011. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 272,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 64,9%, inferiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la minor incidenza delle vendite dei prodotti a base di lercanidipina sul totale delle vendite.

L'incidenza delle spese di vendita sui ricavi di vendita è diminuita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 28,8 milioni, minori di quelle del primo semestre 2011. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 2,6%.

Gli altri oneri netti di € 1,9 milioni comprendono il contributo da versare all'AlFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 2,4 milioni (€ 2,3 milioni nello stesso periodo del 2011) in incremento principalmente per il costo del debito della neo-acquisita società in Turchia.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,9% sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 63,3 milioni con un'incidenza sui ricavi del 15,1%, è in crescita dell'1,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 Giugno 2012	31 Dicembre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	79.139	105.164	(26.025)	(24,7)
Debiti a breve verso banche e altri	(5.602)	(13.555)	7.953	(58,7)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(7.627)	(11.616)	3.989	(34,3)
Posizione finanziaria a breve	65.910	79.993	(14.083)	(17,6)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(132.503)	(135.727)	3.224	(2,4)
Posizione finanziaria netta	(66.593)	(55.734)	(10.859)	19,5

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

Al 30 giugno 2012 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 66,6 milioni rispetto al debito di € 55,7 milioni al 31 dicembre 2011.

Nel corso del primo semestre sono stati pagati € 21,0 milioni per l'acquisizione di sei farmaci OTC in Germania dalle società Cilag GmbH International e McNeil GmbH & Co. oHG e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 21,3

milioni. Nel periodo il capitale circolante si è incrementato di € 36,2 milioni per la crescita dei crediti commerciali netti associata all'incremento del fatturato (i giorni medi d'incasso sono invariati e si mantengono pari a 72), l'incremento del magazzino per i consueti fenomeni di stagionalità e per l'introduzione di una diversa politica di pagamento ai fornitori in alcuni paesi.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2012 includono quelli verso la controllante Fime S.p.A. per € 2,5 milioni. Tale importo si riferisce al debito 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.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2012

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

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2012	% su ricavi	Secondo trimestre 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	200.385	100,0	203.177	100,0	(2.792)	(1,4)
Costo del venduto	(69.521)	(34,7)	(66.629)	(32,8)	(2.892)	4,3
Utile lordo	130.864	65,3	136.548	67,2	(5.684)	(4,2)
Spese di vendita	(63.489)	(31,7)	(65.679)	(32,3)	2.190	(3,3)
Spese di ricerca e sviluppo	(13.047)	(6,5)	(15.323)	(7,5)	2.276	(14,9)
Spese generali e amministrative	(10.852)	(5,4)	(11.142)	(5,5)	290	(2,6)
Altri (oneri)/proventi netti	(969)	(0,5)	(568)	(0,3)	(401)	70,6
Utile operativo	42.507	21,2	43.836	21,6	(1.329)	(3,0)
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.141)	(0,6)	(1.265)	(0,6)	124	(9,8)
Utile ante imposte	41.366	20,6	42.571	21,0	(1.205)	(2,8)
Imposte	(11.879)	(5,9)	(11.641)	(5,7)	(238)	2,0
Utile netto	29.487	14,7	30.930	15,2	(1.443)	(4,7)
attribuibile a:						
Gruppo	29.485	14,7	30.927	15,2	(1.442)	(4,7)
Azionisti Terzi	2	0,0	3	0,0	(1)	(33,3)

I ricavi netti ammontano a € 200,4 milioni, in flessione dell'1,4% rispetto al secondo trimestre del 2011. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 192,9 milioni, in contrazione dell'1,5%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 7,5 milioni, crescono del 2,8%.

L'utile lordo è di € 130,9 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,3%, inferiore a quella del secondo trimestre del 2011 per la minor incidenza delle vendite dei prodotti a base di lercanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia in valore assoluto, sia come incidenza sui ricavi. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 13,0 milioni, in contrazione del 14,9%. Le spese generali e amministrative sono in diminuzione del 2,6%.

Gli altri oneri netti di € 1,0 milioni comprendono il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 1,1 milioni (€ 1,3 milioni nello stesso periodo del 2011) in diminuzione principalmente per l'andamento positivo delle differenze cambio.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 28,7%, in incremento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 29,5 milioni con un'incidenza sui ricavi del 14,7%, è in flessione del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di luglio e per l'intero anno 2012 si prevede di realizzare ricavi tra € 810 ed € 830 milioni, un utile operativo tra € 160 ed € 170 milioni ed un utile netto tra € 115 ed € 120 milioni.

Milano, 26 luglio 2012

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Ricavi netti	419.944	401.019
Costo del venduto	(147.518)	(133.539)
Utile lordo	272.426	267.480
Spese di vendita	(128.988)	(125.703)
Spese di ricerca e sviluppo	(28.774)	(30.950)
Spese generali e amministrative	(22.628)	(22.045)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.884)	(620)
Utile operativo	90.152	88.162
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.414)	(2.280)
Utile prima delle imposte	87.738	85.882
Imposte	(24.477)	(23.529)
Utile netto del periodo	63.261	62.353
attribuibile a:		
Gruppo	63.256	62.347
Azionisti terzi	5	6
Utile netto per azione		
Base	€ 0,317	€ 0,314
Diluito	€ 0,301	€ 0,297

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.382.580 per il 2012 e n. 198.833.660 per il 2011.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 9.742.576 per il 2012 e a n. 10.291.496 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 30 GIUGNO 2012 E AL 31 DICEMBRE 2011

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 Giugno 2012	31 Dicembre 2011
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	56.292	55.397
Attività immateriali	166.758	149.649
Avviamento	372.917	365.719
Altre partecipazioni e titoli	1.991	1.977
Crediti	3.660	1.282
Attività fiscali differite	21.430	22.494
Totale attività non correnti	623.048	596.518
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	118.615	108.251
Crediti commerciali	168.064	141.231
Altri crediti	21.830	21.311
Altre attività correnti	5.004	3.198
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	3.023	1.791
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	79.139	105.164
Totale attività correnti	395.675	380.946
Totale attività	1.018.723	977.464

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2012 E AL 31 DICEMBRE 2011

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 Giugno 2012	31 Dicembre 2011
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(51.665)	(53.215)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(3.822)	(4.227)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(477)	(8.232)
Altre riserve	27.350	26.600
Utili indivisi	502.203	445.745
Utile del periodo	63.256	116.434
Acconto sul dividendo	0	(38.525)
Patrimonio netto di Gruppo	646.705	594.440
Patrimonio netto di Terzi	45	40
Patrimonio netto	646.750	594.480
Passività non correnti		
Finanziamenti	135.526	137.518
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	16.454	16.692
Passività per imposte differite	6.165	6.049
Altri debiti	2.206	2.062
Totale passività non correnti	160.351	162.321
Passività correnti		
Debiti commerciali	103.791	98.678
Altri debiti	55.476	58.335
Debiti tributari	12.672	12.091
Altre passività correnti	785	348
Fondi per rischi e oneri	21.847	21.813
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	3.822	4.227
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	7.627	11.616
Debiti verso banche e altri	5.602	13.555
Totale passività correnti	211.622	220.663
Totale patrimonio netto e passività	1.018.723	977.464

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI
 AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Utile netto del periodo	63.261	62.353
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	405	1.054
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	7.755	(6.207)
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	8.160	(5.153)
Totale proventi e oneri del periodo	71.421	57.200
attribuibile a:		
Gruppo	71.416	57.194
Azionisti terzi	5	6

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 del periodo	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)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						(1.311)	2.216				905
Acquisto azioni proprie			(9.681)								(9.681)
Vendita azioni proprie			14.412				407				14.819
Totale proventi e oneri del periodo				1.054	(6.207)			62.347		6	57.200
Saldo al 30 giugno 2011	26.141	83.719	(47.848)	(3.245)	(6.799)	24.422	445.865	62.347	0	34	584.636
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)	39.863		(19.939)
- Utili indivisi							56.632	(56.632)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						750	127				877
Vendita azioni proprie			1.550				(314)				1.236
Acconto sul dividendo									(1.338)		(1.338)
Altre variazioni							13				13
Totale proventi e oneri del periodo				405	7.755			63.256		5	71.421
Saldo al 30 giugno 2012	26.141	83.719	(51.665)	(3.822)	(477)	27.350	502.203	63.256	0	45	646.750

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	63.261	62.353
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	4.489	5.435
Ammortamento attività immateriali	7.615	6.819
Totale cash flow	75.365	74.607
Variazione attività fiscali differite	1.064	73
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(238)	(375)
Variazione altre passività non correnti	260	212
	76.451	74.517
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(26.833)	(22.140)
Variazione rimanenze di magazzino	(10.364)	(9.094)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(2.325)	7.109
Variazione debiti verso fornitori	5.113	14.844
Variazione debiti tributari	581	5.542
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(2.422)	(177)
Variazione fondi per rischi e oneri	34	(531)
Variazione capitale circolante	(36.216)	(4.447)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	40.235	70.070
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(5.384)	(3.945)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(24.724)	(33.849)
Acquisizione di partecipazione	0	(15) ⁽¹⁾
Variazioni in altre partecipazioni	(14)	0
Variazione crediti immobilizzati	(2.378)	(181)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(32.500)	(37.990)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	0	44.743
Rimborso finanziamenti	(7.213)	(456)
Variazione patrimonio netto per acquisto/vendita azioni proprie	1.236	5.138
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	877	905
Altre variazioni patrimonio netto	13	0
Dividendi distribuiti	(21.277)	(54.613)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	557	(1.673)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(25.807)	(5.956)
Variazione della posizione finanziaria a breve	(18.072)	26.124
Posizione finanziaria a breve iniziale *	91.609	158.174
Posizione finanziaria a breve finale *	73.537	184.298

* 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 FIC e FIC Médical: aggiustamento prezzo (15).

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012

1. GENERALI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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. La contabilizzazione dell'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç A.S., società farmaceutica turca rilevata nel settembre 2011, è ancora in via provvisoria

come consentito dal principio contabile IFRS 3, in attesa degli eventuali effetti derivanti dall'applicazione di alcune clausole contrattuali.

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 presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

Le informazioni relative alla posizione finanziaria netta e agli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del semestre sono incluse nella sezione denominata "Informazione sulla gestione" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre del 2012 i ricavi netti ammontano a € 419,9 milioni (€ 401,0 milioni nello stesso periodo del 2011) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011
Vendite nette	410.537	382.057	28.480
Royalties	1.906	3.688	(1.782)
Up-front payments	4.468	9.244	(4.776)
Altri ricavi	3.033	6.030	(2.997)
Totale ricavi netti	419.944	401.019	18.925

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2012 sono complessivamente pari a € 329,8 milioni, in aumento rispetto ai € 312,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 105,2 milioni e comprende € 0,9 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere.

Gli ammortamenti totali sono di € 12,1 milioni, in linea con quelli dei primi sei mesi del 2011.

Nella tabella seguente sono riassunte le principali componenti della voce altri (oneri)/proventi operativi, che rappresentano eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011
Contributi dovuti al SSN in Italia	(1.178)	(1.112)	(66)
Altri	(706)	492	(1.198)
Totale altri oneri netti	(1.884)	(620)	(1.264)

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 in vigore negli

esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2012. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2011 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre del 2012 e nello stesso periodo del 2011 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 2,4 milioni e per € 2,3 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazioni 2012/2011
Utili/(perdite) di cambio	1.687	(166)	1.853
Interessi passivi su finanziamenti	(4.024)	(2.760)	(1.264)
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	184	906	(722)
Oneri per piani a benefici definiti	(261)	(260)	(1)
Totale oneri finanziari netti	(2.414)	(2.280)	(134)

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 ricevuto da Centrobanca, la cui seconda tranche è stata ricevuta nel marzo 2011 (vedi nota n. 12).

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è positivo per

€ 1,2 milioni e riguarda la valutazione dei *cross-currency interest rate swaps* relativi al prestito obbligazionario 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 effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nella tabella seguente è esposta la composizione delle immobilizzazioni materiali con il dettaglio delle loro variazioni.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2011	45.716	167.458	47.886	3.747	264.807
Incrementi	8	641	1.102	3.338	5.089
Disinvestimenti	0	(225)	(247)	0	(472)
Altre variazioni	260	942	706	(1.168)	740
Saldo al 30 giugno 2012	45.984	168.816	49.447	5.917	270.164
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2011	26.493	145.372	37.545	0	209.410
Ammortamenti del periodo	720	2.499	1.270	0	4.489
Disinvestimenti	0	(219)	(215)	0	(434)
Altre variazioni	7	309	91	0	407
Saldo al 30 giugno 2012	27.220	147.961	38.691	0	213.872
Valore netto					
30 giugno 2012	18.764	20.855	10.756	5.917	56.292
31 dicembre 2011	19.223	22.086	10.341	3.747	55.397

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano.

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2011	152.169	127.415	15.772	775	296.131
Incrementi	22.089	534	159	890	23.672
Disinvestimenti	(7)	(127)	(22)	0	(156)
Altre variazioni	1.017	499	73	(201)	1.388
Saldo al 30 giugno 2012	175.268	128.321	15.982	1.464	321.035
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2011	64.961	66.686	14.835	0	146.482
Ammortamenti del periodo	3.051	4.470	94	0	7.615
Disinvestimenti	(7)	(62)	(6)	0	(75)
Altre variazioni	19	213	23	0	255
Saldo al 30 giugno 2012	68.024	71.307	14.946	0	154.277
Valore netto					
30 giugno 2012	107.244	57.014	1.036	1.464	166.758
31 dicembre 2011	87.208	60.729	937	775	149.649

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).

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 giugno 2012 ammonta a € 372,9 milioni e si riferisce alle seguenti acquisizioni, che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Doms Adrian/Gruppo Bouchara/FIC e FIC Médical per € 57,7 milioni;
- Merckle Recordati per € 48,8 milioni;
- società del gruppo Jaba per € 32,8 milioni;
- gruppo Orphan Europe per € 110,6 milioni;
- Yeni Ilaç/Dr. F. Frik Ilaç per € 109,0 milioni;
- Herbacos-Bofarma per € 13,8 milioni;
- Artmed International per € 0,2 milioni.

La società turca Dr.F. Frik Ilaç, acquisita nel settembre 2011, è stata considerata appartenente alla medesima unità generatrice di cassa di Yeni Ilaç, visto il mercato di riferimento e le attese sinergie operative. Come consentito dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del prezzo di acquisizione di Dr.

F. Frik Ilaç è da considerarsi ancora provvisoria, in attesa di eventuali effetti derivanti dall'applicazione di alcune clausole contrattuali.

Gli avviamenti relativi a Yeni Ilaç, Dr. F. Frik Ilaç, Herbacos-Bofarma e Artmed International sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2011, un incremento complessivo di € 7,1 milioni per le società turche, mentre per Herbacos-Bofarma e ArtMed International non vi sono state variazioni rilevanti.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "*test di impairment*", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso del primo semestre del 2012 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2012 la voce ammonta a € 2,0 milioni, è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2011 e include principalmente la partecipazione nella

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

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2012 le attività fiscali differite si sono ridotte di € 1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, mentre le passività fiscali differite sono rimaste sostanzialmente invariate.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2012 il patrimonio netto è pari a € 646,8 milioni, in crescita di € 52,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 63,3 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,9 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 1,2 milioni per la cessione di n. 285.000 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- incremento di € 0,4 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 7,8 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 1,3 milioni per il completamento del pagamento dell'acconto sul dividendo;
- decremento di € 20,0 milioni per il pagamento del saldo dei dividendi;

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la

quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 45,0 migliaia.

Al 30 giugno 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 30 giugno 2012 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2012	Attribuite 2012	Esercite 2012	Annulate e scadute	Quantità 30.6.2012
Data di attribuzione						
29 ottobre 2008	4,0730	1.973.750	-	(183.750)	(25.000)	1.765.000
11 febbraio 2009	3,8940	110.000	-	(5.000)	0	105.000
27 ottobre 2009	4,8700	3.043.750	-	(96.250)	(30.000)	2.917.500
9 febbraio 2011	6,7505	4.280.000	-	0	(40.000)	4.240.000
8 maggio 2012	5,3070	-	4.650.000	-	0	4.650.000
Totale		9.407.500	4.650.000	(285.000)	(95.000)	13.677.500

Al 30 giugno 2012 le azioni proprie in portafoglio sono n. 9.500.790, in diminuzione di n. 285.000 rispetto al 31 dicembre 2011.

La variazione è dovuta alla cessione di n. 285.000 titoli per un controvalore di € 1,2 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 € 51,7 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,44.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2012 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 3,0 milioni per la maggiore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 143,2 milioni, in riduzione di € 6,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2011. Tale variazione è determinata dai rimborsi del periodo, pari a € 7,2 milioni, e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (maggior debito per € 1,2 milioni).

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 30 giugno 2012 è risultata positiva per € 0,4 milioni ed è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in riduzione della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash value hedge*". (vedi nota n. 17).

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.

Tali parametri risultano largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario, stipulato 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 30 giugno 2012 un'attività di € 3,0 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 30 giugno 2012 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,08% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 4,2 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 17).

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.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 giugno 2012 questa voce ammonta a € 16,5 milioni, in riduzione di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2012 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti per € 2,2 milioni si riferiscono interamente ai complementi di prezzo dovuti per l'acquisizione della società

turca Dr. F. Frik Ilaç, determinati sulla base degli accordi e in attesa di eventuali modifiche dovute all'applicazione di clausole contrattuali.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 118,6 milioni, in incremento di € 10,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 per fenomeni di stagionalità.

I crediti commerciali al 30 giugno 2012 ammontano a € 168,1 milioni, in crescita di € 26,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 in conseguenza dell'incremento del fatturato. I giorni medi di incasso sono pari a 72, invariati rispetto al 31 dicembre 2011. Il saldo dei crediti commerciali è al netto di un fondo di € 10,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la

particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso.

Gli altri crediti ammontano a € 21,8 milioni, in aumento di € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, e includono la quota esigibile entro 12 mesi derivante dalla transazione Swedish Orphan (€ 1,5 milioni).

Le altre attività correnti ammontano a € 5,0 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 103,8 milioni.

Gli altri debiti sono in riduzione di € 2,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 e includono i complementi di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç (€ 8,8 milioni) e il debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe, a seguito

della transazione con Swedish Orphan, pari a € 0,6 milioni. In questa voce è incluso l'accantonamento di € 1,2 milioni relativo alla quota di competenza del costo per *pay back* da versare all'AIFA (vedi nota n. 4).

I debiti tributari sono pari a € 12,7 milioni, sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2011.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2012 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/ lungo termine ha evidenziato una passività netta di € 3,8 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali tassi attesi anziché i tassi concordati. Tale

valutazione a *fair value* riguarda principalmente il contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse per il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company.

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2012 ammontano a € 79,1 milioni e sono costituiti da depositi di conto corrente a vista prevalentemente espressi in euro.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri, pari a € 5,6 milioni, sono relativi agli interessi maturati sui finanziamenti in essere, a posizioni di scoperto di conto e ad utilizzi temporanei di linee di credito.

20. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – *Settori operativi*, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo. 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 30 giugno 2012 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2012				
Ricavi	381.313	38.631	-	419.944
Costi	(305.915)	(23.877)	-	(329.792)
Utile operativo	75.398	14.754	-	90.152
Primo semestre 2011				
Ricavi	365.833	35.186	-	401.019
Costi	(288.364)	(24.493)	-	(312.857)
Utile operativo	77.469	10.693	-	88.162

* Comprende le attività chimico farmaceutiche

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 giugno 2012				
Attività non correnti	504.654	116.403	1.991	623.048
Rimanenze di magazzino	112.780	5.835	-	118.615
Crediti commerciali	148.229	19.835	-	168.064
Altri crediti e altre attività correnti	21.964	4.870	3.023	29.857
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	79.139	79.139
Totale attività	787.627	146.943	84.153	1.018.723
Passività non correnti	24.305	520	135.526	160.351
Passività correnti	180.898	13.673	17.051	211.622
Totale passività	205.203	14.193	152.577	371.973
Capitale investito netto	582.424	132.750		
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.

21. 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 scorso 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.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 30 GIUGNO 2012

ALLEGATO N. 1.

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.P.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
RECOFARMA S.R.L. Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.P.A. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA S.L. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Spagna	238.966.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Pharmaceutical Company <i> Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	68.000.000,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA Non operativa	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
FARMARECORD LTDA Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI CORPORATION Attività di agente per prodotti chimico farmaceutici	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMA GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Grecia	13.900.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

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.	FIC S.A.S.	Herbacos Recordati s.r.o.	Yeni Recordati Ilaç A.S.	Totale
100,00%										100,00%
100,00%										100,00%
68,447%	31,553%									100,00%
100,00%										100,00%
99,94%	0,06%									100,00%
98,00%	2,00%									100,00%
										100,00%
										100,00%
										100,00%
										100,00%
			100,00%							100,00%
	55,00%			45,00%						100,00%
3,33%	96,67%									100,00%
0,68%	99,32%									100,00%
				100,00%						100,00%
				100,00%						100,00%
				100,00%						100,00%

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. Attività di ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
YENI RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	195.760.664,00	TRY	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Romania	95.200,00	RON	Integrale
DR. F. FRİK İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş.* Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	40.000.057,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA sp. z o.o.** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	400.000,00	PLN	Integrale

* Acquisita nel 2011, consolidata economicamente dal 1 ottobre.

** Costituita nel 2011.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO 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 semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2012.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 26 Luglio 2012

*L'Amministratore Delegato
Preposto alla redazione
Giovanni Recordati*

*Il Dirigente
dei documenti contabili societari
Fritz Squindo*



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
 Via Vittor Pisani, 25
 20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
 Telefax 02 67632445
 e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
 Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico, degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto e delle variazioni nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Recordati al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 9 marzo 2012 e in data 27 luglio 2011.



Gruppo Recordati
Relazione della società di revisione
30 giugno 2012

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Recordati al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 27 luglio 2012

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Marco Ferrarini'.

Marco Ferrarini
Socio

Questa relazione contiene valutazioni e ipotesi su fatti futuri ("forward-looking statements" ai sensi del Private Securities Litigation Reform Act del 1995) che riflettono la migliore stima in base a quanto attualmente noto. Tali valutazioni e ipotesi, tuttavia, dipendono anche da numerosi fattori esterni, fuori dal controllo della società, e da avvenimenti incerti, che sono soggetti a numerosi rischi. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione.

Le citazioni e descrizioni di "specialità etiche Recordati", soggette a prescrizione medica, vengono date solo per informare gli azionisti sull'attività della Società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

RECORDATI

SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

www.recordati.it

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: inver@recordati.it