

**DISTRIBUZIONE DA PARTE DI  
RECORDATI S.p.A. DI UN ACCONTO  
SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2012 AI  
SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS DEL  
CODICE CIVILE**

**INDICE****Pagina**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI  
DIVIDENDI A FAVORE DEGLI AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.

- Considerazioni degli Amministratori sulla distribuzione di un  
acconto sui dividendi 4
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria  
di Recordati S.p.A. nel primo semestre del 2012 6
- Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione della Recordati S.p.A 8
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria  
consolidata del Gruppo Recordati nel primo semestre del 2012 9

## PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2012

- Conto economico 20
- Attività 21
- Patrimonio Netto e Passività 22
- Prospetto degli utili e perdite rilevati nel Patrimonio Netto 23
- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto 23
- Rendiconto finanziario 24
- Note illustrative 25

- DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI  
SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998 45

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO  
SUI DIVIDENDI A FAVORE DEGLI  
AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.**

## Considerazioni degli amministratori sulla distribuzione di un acconto sui dividendi

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

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

- a) Il bilancio è assoggettato, per legge, al controllo da parte di società di revisione iscritta all'albo speciale;
- b) la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 29 dello Statuto sociale;
- c) la società di revisione ha rilasciato un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente, successivamente approvato dall'assemblea degli azionisti;
- d) dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.

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

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

Nel caso di Recordati la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base della situazione contabile al 30 giugno 2012 per il periodo di sei mesi chiuso a tale data, predisposta secondo i principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'Internal Accounting Standard Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2012.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2012 ammontano a € 331.459 migliaia mentre l'utile netto disponibile al 30 giugno 2012 è pari a € 77.856 migliaia coincidente con l'utile conseguito, essendo la riserva legale stanziata già per un quinto del capitale sociale e non risultando altri obblighi di accantonamento a riserve.

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

• utile netto al 30 giugno 2012	77.856 migliaia di Euro
• utile netto disponibile	77.856 migliaia di Euro
• Riserve disponibili al 30 giugno 2012	331.459 migliaia di Euro
• Acconto distribuibile (importo massimo)	77.856 migliaia di Euro
• Acconto dividendo per azione	0,20 Euro

Ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 4, del Codice Civile l'acconto distribuibile non può superare € 77.856 migliaia pari alla parte distribuibile in acconto dell'utile netto di periodo.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nei successivi paragrafi in merito all'andamento della gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Recordati S.p.A. e del Gruppo al 30 giugno 2012, intende distribuire un acconto dividendo pari a € 0,20 per ciascuna azione in circolazione alla data di stacco cedola del 19 novembre 2012, in pagamento a partire dal 22 novembre 2012.

Milano, 25 ottobre 2012

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Recordati

## Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria di Recordati SpA nel primo semestre dell'esercizio 2012

Il bilancio di Recordati S.p.A. al 30 Giugno 2012 presenta un utile netto di € 77.856 migliaia, in incremento di € 5.701 migliaia rispetto a quello dei primi sei mesi dell'esercizio precedente.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	% su ricavi	Primo semestre 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>144.406</b>	<b>100,0</b>	<b>149.860</b>	<b>100,0</b>	<b>(5.454)</b>	<b>(3,6)</b>
Costo del venduto	(68.669)	(47,6)	(67.599)	(45,1)	1.070	1,6
<b>Utile lordo</b>	<b>75.737</b>	<b>52,4</b>	<b>82.261</b>	<b>54,9</b>	<b>(6.524)</b>	<b>(7,9)</b>
Spese di vendita	(25.896)	(17,9)	(26.458)	(17,7)	(562)	(2,1)
Spese di ricerca e sviluppo	(13.479)	(9,3)	(15.419)	(10,3)	(1.940)	(12,6)
Spese generali e amministrative	(9.761)	(6,8)	(9.718)	(6,5)	43	0,4
Altri (oneri)/proventi netti	(2.387)	(1,7)	(1.107)	(0,7)	1.280	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>24.214</b>	<b>16,8</b>	<b>29.559</b>	<b>19,7</b>	<b>(5.345)</b>	<b>(18,1)</b>
Dividendi	64.988	45,0	55.889	37,3	9.099	16,3
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.511)	(1,7)	(2.629)	(1,8)	118	4,5
<b>Utile ante imposte</b>	<b>86.691</b>	<b>60,0</b>	<b>82.819</b>	<b>55,3</b>	<b>3.872</b>	<b>4,7</b>
Imposte	(8.835)	(6,1)	(10.664)	(7,1)	(1.829)	(17,2)
<b>Utile netto</b>	<b>77.856</b>	<b>53,9</b>	<b>72.155</b>	<b>48,1</b>	<b>5.701</b>	<b>7,9</b>

Nei primi sei mesi del 2012 i ricavi netti sono pari a € 144.406 migliaia, in riduzione del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente soprattutto per € 5.050 migliaia relativi agli up-front payments ricevuti dai licenziatari nel primo semestre 2011 per il lancio della combinazione fissa lercanidipina/enalapril in Italia.

Si evidenzia lo sviluppo positivo nell'anno corrente dei prodotti lanciati nel 2011, in particolare Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, stabile, di grado da moderato a grave, Urorec® (silodosina) una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), e della specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione, l'associazione fissa di lercanidipina con enalapril, un ACE inibitore molto diffuso.

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% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA, sono in riduzione del 2,1%.

Le spese generali e amministrative sono sostanzialmente allineate allo stesso periodo del 2011.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 13.479 migliaia, in riduzione del 12,6% rispetto al costo sostenuto nello stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto per lo slittamento di alcuni studi clinici al secondo semestre.

L'utile operativo, pari a € 24.214 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 16,8%, è in riduzione del 18,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente soprattutto per l'impatto dei minori ricavi sopra descritti.

Gli altri oneri netti di € 2.387 migliaia comprendono in particolare il contributo da versare all' AIFA (Agenzia italiana del farmaco) in sostituzione della riduzione del prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 2.511 migliaia, in leggera riduzione rispetto ai primi sei mesi del 2011.

La riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dell'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è dovuta all'incremento dei dividendi ricevuti dalle società controllate.

L'utile netto, pari a € 77,9 milioni è in incremento del 7,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	42.964	35.519	7.445
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	31.354	32.512	(1.158)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>74.318</b>	<b>68.031</b>	<b>6.287</b>
Debiti a breve termine verso banche	(553)	(528)	-25
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(6.953)	(6.953)	0
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(164.604)	(116.106)	(48.498)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(172.110)</b>	<b>(123.587)</b>	<b>(48.523)</b>
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(97.792)</b>	<b>(55.556)</b>	<b>(42.236)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(133.315)	(160.481)	27.166
Crediti finanziari a medio/lungo termine verso Società del Gruppo	19.109	20.056	(947)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(211.998)</b>	<b>(195.981)</b>	<b>(16.017)</b>

<sup>(1)</sup> Inclusa la variazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*fair value hedge*).

La variazione della posizione finanziaria netta è dovuta soprattutto all'accensione di nuovi finanziamenti dalla Recordati Pharmaceutical Ltd. per Euro 16.113 migliaia, e dalla Recordati Corporation per Euro 15.886 migliaia, oltre che alla variazione dei saldi di Cash Pooling, al netto del rimborso del finanziamento di Euro 25 milioni alla Recordati España S.L.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

La strategia del Gruppo continuerà ad essere focalizzata sullo sviluppo delle sue attività in Europa, secondo mercato farmaceutico mondiale, in particolare, nei mercati in crescita del Centro ed Est Europa. Unitamente all'espansione geografica, un forte impulso sarà dato dall'arricchimento del portafoglio prodotti sia attraverso lo sviluppo e il successivo lancio dei farmaci della *pipeline* sia mediante l'acquisizione di nuove specialità.

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla parte "Iniziativa per lo Sviluppo" della Relazione consolidata del Gruppo Recordati al 30 giugno 2012.

## EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività della Società è continuata secondo le aspettative e in assenza di eventi ad oggi non prevedibili, non si rilevano specifici fatti significativi, intervenuti successivamente alla data del Bilancio al 30 giugno, che possano modificare il positivo andamento dei primi sei mesi per la realizzazione dei risultati previsti per il 2012.

Tali risultati si prevedono ampiamente superiori all'acconto sui dividendi in fase di delibera.

Quanto sopra descritto è confermato dal risultato economico della Società al 30 settembre 2012.

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 per un valore complessivo della transazione (enterprise value) di PLN 71 milioni (equivalenti a Euro 17 milioni).

Per la descrizione ed il commento degli eventi successivi ed evoluzione prevedibile della Gestione del Gruppo si rimanda alla pag. 18 del presente documento.

Milano, 25 ottobre 2012

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Recordati



## Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria consolidata del Gruppo Recordati

### INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

#### IN SINTESI

Primo semestre 2012

#### RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2012		Primo semestre 2011		Variazioni 2012/2011	
		%		%		%
<b>Totale ricavi</b>	<b>419.944</b>	<b>100,0</b>	<b>401.019</b>	<b>100,0</b>	<b>18.925</b>	<b>4,7</b>
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		Primo semestre 2011		Variazioni 2012/2011	
		% su ricavi		% su ricavi		%
Ricavi netti	419.944	100,0	401.019	100,0	18.925	4,7
EBITDA <sup>(1)</sup>	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

<sup>(1)</sup> Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

#### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

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

<sup>(2)</sup> 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		Secondo trimestre		Variazioni	
	2012	%	2011	%	2012/2011	%
<b>Totale ricavi</b>	<b>200.385</b>	<b>100,0</b>	<b>203.177</b>	<b>100,0</b>	<b>(2.792)</b>	<b>(1,4)</b>
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		Secondo trimestre		Variazioni	
	2012	% su ricavi	2011	% su ricavi	2012/2011	%
Ricavi netti	200.385	100,0	203.177	100,0	(2.792)	(1,4)
EBITDA <sup>(1)</sup>	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)

<sup>(1)</sup> 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.

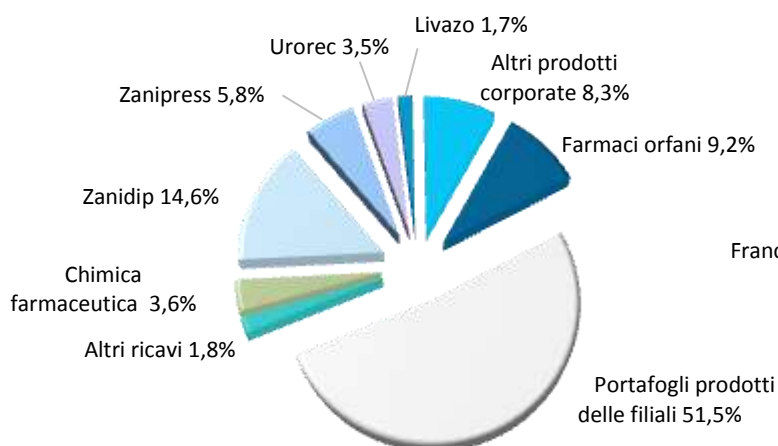
NX-1207 è un farmaco innovativo brevettato e sviluppato da Nymox attualmente in fase III di sviluppo clinico negli Stati Uniti d'America. Il farmaco viene iniettato dall'urologo, in ambito ambulatoriale, direttamente nella zona della prostata dove è presente l'ingrossamento e tale procedura è pressoché 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 (difenidramina HCl indicato per disturbi del sonno), Rhinopront® (pseudofedrina+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.

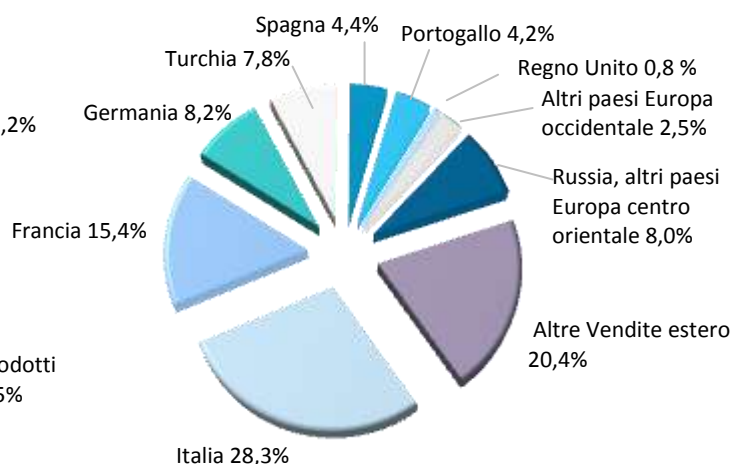
## ATTIVITÀ OPERATIVE

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® (lercanidipina)	61.613	69.167	(7.554)	(10,9)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	24.241	19.566	4.675	23,9
Urorec® (silodosina)	14.546	7.894	6.652	84,3
Livazo® (pitavastatina)	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)
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>61.613</b>	<b>69.167</b>	<b>(7.554)</b>	<b>(10,9)</b>

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
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>24.241</b>	<b>19.566</b>	<b>4.675</b>	<b>23,9</b>

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 transdermico), 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
<b>Totale ricavi farmaceutici</b>	<b>405.013</b>	<b>385.461</b>	<b>19.552</b>	<b>5,1</b>

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 İlaç. 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<sup>®</sup>, prodotto acquisito nel corso del 2011. I ricavi della nuova società turca Dr. F. Frik İlaç 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<sup>®</sup> (silodosina) e di Zanipress<sup>®</sup> (lercanidipina+enalapril) oltre che alle vendite di Livazo<sup>®</sup> (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<sup>®</sup> (lercanidipina). Da segnalare il buon andamento di Zanipress<sup>®</sup> (lercanidipina+enalapril) e di Urorec<sup>®</sup> (silodosina) nonché di Livazo<sup>®</sup> (pitavastatina) lanciato nel corso del 2011.

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 21,6% per la riduzione di quelle di Zanidip<sup>®</sup> (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<sup>®</sup> (fenticonazolo), di Urorec<sup>®</sup> (silodosina) e di Zanidip<sup>®</sup> (lercanidipina) lanciati alla fine del 2011, e di Coripren<sup>®</sup> (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<sup>®</sup> (silodosin), Lomexin<sup>®</sup> (fenticonazolo) e Procto-Glyvenol<sup>®</sup> nel corso del 2011. Recordati Polska, costituita in Polonia nel 2011 ha iniziato a commercializzare Procto-Glyvenol<sup>®</sup>.

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	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>419.944</b>	<b>100,0</b>	<b>401.019</b>	<b>100,0</b>	<b>18.925</b>	<b>4,7</b>
Costo del venduto	(147.518)	(35,1)	(133.539)	(33,3)	(13.979)	10,5
<b>Utile lordo</b>	<b>272.426</b>	<b>64,9</b>	<b>267.480</b>	<b>66,7</b>	<b>4.946</b>	<b>1,8</b>
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.
<b>Utile operativo</b>	<b>90.152</b>	<b>21,5</b>	<b>88.162</b>	<b>22,0</b>	<b>1.990</b>	<b>2,3</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.414)	(0,6)	(2.280)	(0,6)	(134)	5,9
<b>Utile ante imposte</b>	<b>87.738</b>	<b>20,9</b>	<b>85.882</b>	<b>21,4</b>	<b>1.856</b>	<b>2,2</b>
Imposte	(24.477)	(5,8)	(23.529)	(5,9)	(948)	4,0
<b>Utile netto</b>	<b>63.261</b>	<b>15,1</b>	<b>62.353</b>	<b>15,5</b>	<b>908</b>	<b>1,5</b>
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'AIFA (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 <sup>(1)</sup>	(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 <sup>(1)</sup>	(132.503)	(135.727)	3.224	(2,4)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(66.593)</b>	<b>(55.734)</b>	<b>(10.859)</b>	<b>19,5</b>

<sup>(1)</sup> 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 Fimeit 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	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>200.385</b>	<b>100,0</b>	<b>203.177</b>	<b>100,0</b>	<b>(2.792)</b>	<b>(1,4)</b>
Costo del venduto	(69.521)	(34,7)	(66.629)	(32,8)	(2.892)	4,3
<b>Utile lordo</b>	<b>130.864</b>	<b>65,3</b>	<b>136.548</b>	<b>67,2</b>	<b>(5.684)</b>	<b>(4,2)</b>
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
<b>Utile operativo</b>	<b>42.507</b>	<b>21,2</b>	<b>43.836</b>	<b>21,6</b>	<b>(1.329)</b>	<b>(3,0)</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.141)	(0,6)	(1.265)	(0,6)	124	(9,8)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>41.366</b>	<b>20,6</b>	<b>42.571</b>	<b>21,0</b>	<b>(1.205)</b>	<b>(2,8)</b>
Imposte	(11.879)	(5,9)	(11.641)	(5,7)	(238)	2,0
<b>Utile netto</b>	<b>29.487</b>	<b>14,7</b>	<b>30.930</b>	<b>15,2</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(4,7)</b>
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.

# PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2012

RECORDATI S.p.A.  
CONTI ECONOMICI PER I PERIODI CHIUSI  
AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011

## Conto economico

Valori in €	Note	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
<b>Ricavi netti</b>	3	<b>144.298.024</b>	<b>149.463.180</b>
Altri ricavi e proventi	4	1.205.339	622.271
<b>Totale ricavi</b>		<b>145.503.363</b>	<b>150.085.451</b>
Costi per materie prime	5	(53.589.682)	(48.963.713)
Costi del personale	6	(35.857.413)	(34.149.954)
Ammortamenti	7	(3.913.811)	(4.126.202)
Altre spese operative	8	(33.569.911)	(33.875.002)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	5.641.260	588.814
<b>Utile operativo</b>		<b>24.213.806</b>	<b>29.559.394</b>
Proventi da partecipazioni	10	64.988.000	55.889.000
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(2.511.236)	(2.629.369)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>86.690.570</b>	<b>82.819.025</b>
Imposte	12	(8.835.000)	(10.664.000)
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>77.855.570</b>	<b>72.155.025</b>
<b>Utile netto per azione</b>			
Base		0,390	0,363
Diluito		0,371	0,344

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 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.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2012 e al 31 DICEMBRE 2011

## Attività

Valori in €	Note	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	13	36.424.127	35.944.001
Attività immateriali	14	16.651.083	17.531.101
Partecipazioni	15	417.142.877	417.054.241
Crediti	16	19.165.504	20.112.266
Attività fiscali differite	17	4.306.889	4.869.889
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>493.690.480</b>	<b>495.511.498</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	18	52.211.910	46.570.650
Crediti commerciali	19	65.539.786	54.335.809
Altri crediti	20	72.660.526	3.700.843
Altre attività correnti	21	1.578.294	318.736
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	25	3.822.207	1.791.371
Altri crediti finanziari a breve termine	22	31.353.864	32.511.872
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	42.963.772	35.519.366
<b>Totale attività correnti</b>		<b>270.130.359</b>	<b>174.748.647</b>
<b>Totale attività</b>		<b>763.820.839</b>	<b>670.260.145</b>

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2012 e al 31 DICEMBRE 2011

## Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	24	(51.664.893)	(53.214.711)
Riserva legale	24	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	24	222.579.957	203.232.183
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	24	0	(38.525.218)
Utile di periodo	24	77.855.570	78.461.982
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>366.460.160</b>	<b>307.643.762</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti	25	133.315.010	160.481.008
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	10.018.504	10.759.236
Passività per imposte differite	27	2.058.636	2.058.636
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>145.392.150</b>	<b>173.298.880</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	28	46.555.292	36.417.250
Altri debiti correnti	29	16.032.314	14.961.134
Debiti tributari	30	5.813.031	3.661.973
Altre passività correnti	31	55.948	63.853
Fondi per rischi e oneri	32	7.580.425	6.399.298
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	33	3.821.649	4.227.201
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	34	6.952.738	6.952.738
Debiti verso banche	35	553.407	528.494
Altri debiti finanziari a breve termine	36	164.603.725	116.105.562
<b>Totale passività correnti</b>		<b>251.968.529</b>	<b>189.317.503</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>763.820.839</b>	<b>670.260.145</b>

RECORDATI S.p.A.

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
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>77.856</b>	<b>72.155</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	405	1.054
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>405</b>	<b>1.054</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>78.261</b>	<b>73.209</b>

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 <i>Fair Value</i> Strumenti derivati	Altre Riserve Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Acconto dividendi	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(52.579)</b>	<b>5.228</b>	<b>103.137</b>	<b>(4.299)</b>	<b>89.310</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>67.892</b>	<b>321.150</b>
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			(9.680)								(9.680)
Vendita azioni proprie			14.412		406						14.818
Totale proventi e oneri del periodo						1.054				72.155	73.209
Adeguamento principi IAS:											
Stock option							613				613
<b>Saldo al 30 giugno 2011</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(47.847)</b>	<b>5.228</b>	<b>116.822</b>	<b>(3.245)</b>	<b>89.923</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>72.155</b>	<b>345.497</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(53.215)</b>	<b>5.228</b>	<b>116.644</b>	<b>(4.227)</b>	<b>90.816</b>	<b>2.602</b>	<b>(38.525)</b>	<b>78.462</b>	<b>307.644</b>
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			1.550		(313)						1.237
Totale proventi e oneri del periodo						405				77.856	78.261
Adeguamento principi IAS:											
Stock option							594				594
<b>Saldi al 30 giugno 2012</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(51.665)</b>	<b>5.228</b>	<b>134.992</b>	<b>(3.822)</b>	<b>91.410</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>77.856</b>	<b>366.460</b>

**RECORDATI S.p.A.**

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
<b>Attività di gestione</b>		
Utile di periodo	77.856	72.155
Proventi da partecipazioni	(64.988)	(55.889)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	2.776	3.001
Ammortamento delle attività immateriali	1.138	1.126
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	563	1.127
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(741)	(359)
Variazione Fondi diversi	1.181	(14)
Dividendi incassati	0	30.889
Variazione crediti verso clienti	(11.204)	(11.555)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(6.030)	(2.441)
Variazione rimanenze di magazzino	(5.641)	(589)
Variazione debiti verso fornitori	10.138	3.639
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.063	(4.307)
Variazione debiti tributari	2.151	5.500
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>8.262</b>	<b>42.283</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(3.257)	(2.898)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(258)	(172)
Variazione partecipazioni e titoli	(89)	48
Variazione crediti immobilizzati	947	0
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(2.657)</b>	<b>(3.022)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	0	69.748
Dividendi distribuiti	(21.276)	(54.613)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	1.237	5.138
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	594	613
Rimborso finanziamenti	(28.398)	0
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(47.843)</b>	<b>20.886</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>(42.238)</b>	<b>60.147</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(48.602)	25.447
Posizione finanziaria a breve finale *	(90.840)	85.594

\* 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.



RECORDATI S.p.A.

## NOTE ILLUSTRATIVE AL PROSPETTO CONTABILE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2012

### 1. GENERALE

Il prospetto contabile al 30 giugno 2012 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. Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del prospetto contabile la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

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

### 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente prospetto contabile al 30 giugno 2012 è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale prospetto contabile non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 prospetto contabile richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del prospetto contabile. Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze.

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.

### 3. RICAVI NETTI

Nei primi sei mesi del 2012 ammontano a € 144.298 migliaia (€ 149.463 migliaia nello stesso periodo del 2011) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Vendite nette	140.286	140.418	(132)
<i>Royalties e Up-front payments</i>	231	5.440	(5.209)
Ricavi delle prestazioni	3.781	3.605	176
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>144.298</b>	<b>149.463</b>	<b>(5.165)</b>

Gli up-front payments nell'anno precedente comprendevano la quota addebitata ai licenziatari per il lancio della combinazione fissa lercanidipina/enalapril in Italia.

### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi nei primi sei mesi del 2012 ammontano a € 1.205 migliaia al 30 giugno 2012, rispetto a € 622 migliaia nei primi sei mesi del 2011. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni.

### 5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Materie prime e merci per la rivendita	47.021	42.014	5.007
Materiali di confezionamento	3.050	3.904	(854)
Altri e materiali di consumo	3.519	3.046	473
<b>Totale</b>	<b>53.590</b>	<b>48.964</b>	<b>4.626</b>

### 6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Salari e stipendi	24.900	23.799	1.101
Oneri sociali	8.181	7.771	410
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	594	613	(19)
Altri costi	2.182	1.967	215
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>35.857</b>	<b>34.150</b>	<b>1.707</b>

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.

## 7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	217	217	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	920	907	13
Altre	1	2	(1)
<b>Totale</b>	<b>1.138</b>	<b>1.126</b>	<b>12</b>

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Fabbricati industriali	581	580	1
Costruzioni leggere	7	8	(1)
Impianti generici	301	292	9
Macchinario a rapido deperimento	711	738	(27)
Macchinario a normale deperimento	599	905	(306)
Attrezzature varie di laboratorio	296	215	81
Mobili e macchine ufficio	55	61	(6)
Macchine elettroniche	207	183	24
Automezzi	11	8	3
Mezzi di trasporto interni	8	10	(2)
<b>Totale</b>	<b>2.776</b>	<b>3.000</b>	<b>(224)</b>

## 8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Servizi	27.431	29.093	(1.662)
Utilizzo beni di terzi	1.639	1.383	256
Accantonamenti per rischi	1.350	0	1.350
Oneri vari	3.150	3.399	(249)
<b>Totale</b>	<b>33.570</b>	<b>33.875</b>	<b>(305)</b>

Tra le voci delle altre spese operative si segnalano:

- tra i servizi le voci principali sono costituite dai costi sostenuti per incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato, spese di informazioni medico-scientifica, spese pubblicitarie, sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali;
- i beni di terzi utilizzati sono costituiti principalmente dai canoni per noleggio auto;
- gli oneri vari sono costituiti quasi esclusivamente dal pay back e dallo sconto dell'1,83% da rimborsare alle Regioni.

## 9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Materie prime	1.727	1.855	(128)
Scorte	(59)	499	(558)
Semilavorati e in lavorazione	203	1.289	(1.086)
Prodotti finiti	3.770	(3.054)	6.824
<b>Totale</b>	<b>5.641</b>	<b>589</b>	<b>5.052</b>

## 10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 64.988 migliaia (€ 55.889 migliaia nei primi 6 mesi del 2011) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e ancora da incassare dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€ 19.988 migliaia) e 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 € 2.511 migliaia per i primi sei mesi del 2012 (€ 2.629 migliaia per lo stesso periodo del 2011). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Utili/(perdite) di cambio	716	(233)	949
Rivalutazioni acconti TFR	1	1	0
Interessi attivi da società controllate	1.762	150	1.612
Interessi passivi verso società controllate	(3.909)	(2.541)	(1.368)
Interessi passivi mutui	(1.041)	(636)	(405)
Interessi netti su posizioni a breve termine	348	1.012	(664)
Spese bancarie	(158)	(156)	(2)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(230)	(226)	(4)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	96	(3.270)	3.366
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(96)	3.270	(3.366)
<b>Totale</b>	<b>(2.511)</b>	<b>(2.629)</b>	<b>118</b>

Gli interessi attivi da società controllate sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate (€ 1.352 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 (€ 410 migliaia).

Gli interessi passivi verso società controllate sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate (€ 1.117 migliaia), al sistema di “cash pooling” per € 1.011 migliaia ed agli interessi verso Recordati S.A. per € 1.781 migliaia.

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)	Primi sei mesi 2012	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
<b>Imposte correnti:</b>			
IRES	6.443	7.547	(1.104)
IRAP	1.829	1.989	(160)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>8.272</b>	<b>9.536</b>	<b>(1.264)</b>
<b>Imposte (anticipate)/differite:</b>			
Accantonamento imposte anticipate	(505)	(124)	(381)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	1.068	1.252	(184)
<b>Totale imposte (anticipate)/differite</b>	<b>563</b>	<b>1.128</b>	<b>(565)</b>
<b>Totale</b>	<b>8.835</b>	<b>10.664</b>	<b>(1.829)</b>

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

## 13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammontano rispettivamente a € 36.424 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.11	35.850	132.902	30.154	3.704	202.610
Incrementi	3	99	113	3.041	3.256
Disinvestimenti	0	(141)	(42)	0	(183)
Riclassifiche	68	541	519	(1.128)	0
<b>Saldo al 30.06.12</b>	<b>35.921</b>	<b>133.401</b>	<b>30.744</b>	<b>5.617</b>	<b>205.683</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.11	23.238	117.635	25.793	0	166.666
Ammortamenti del periodo	588	1.611	577	0	2.776
Disinvestimenti	0	(141)	(42)	0	(183)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 30.06.12</b>	<b>23.826</b>	<b>119.105</b>	<b>26.328</b>	<b>0</b>	<b>169.259</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 Giugno 2012</b>	<b>12.095</b>	<b>14.296</b>	<b>4.416</b>	<b>5.617</b>	<b>36.424</b>
Al 31 Dicembre 2011	12.612	15.267	4.361	3.704	35.944

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 2.776 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 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammontano rispettivamente a € 16.651 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.11	<b>30.575</b>	<b>20.609</b>	<b>13.244</b>	<b>430</b>	<b>64.858</b>
Incrementi	0	109	0	149	258
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	202	0	(202)	0
<b>Saldo al 30.06.12</b>	<b>30.575</b>	<b>20.920</b>	<b>13.244</b>	<b>377</b>	<b>65.116</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.11	24.808	9.276	13.243	0	47.327
Ammortamenti del periodo	217	920	1	0	1.138
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 30.06.12</b>	<b>25.025</b>	<b>10.196</b>	<b>13.244</b>	<b>0</b>	<b>48.465</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 Giugno 2012</b>	<b>5.550</b>	<b>10.724</b>	<b>0</b>	<b>377</b>	<b>16.651</b>
Al 31 Dicembre 2011	5.767	11.333	1	430	17.531

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

#### 15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 30 giugno 2012 ammontano a € 417.143 migliaia (€ 417.054 al 31 dicembre 2011) e risultano incrementate 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.

#### 16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 30 giugno 2012 a € 19.166 migliaia, (€ 20.112 migliaia al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente al finanziamento a lungo termine concesso a favore di Yeni Recordati Ilaç (€ 19.109 scadente nel 2016).

## 17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2012 ammontano a € 4.307 migliaia (€ 4.870 migliaia al 31 dicembre 2011), con un decremento di € 563 migliaia.

Il decremento è principalmente 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 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammonta rispettivamente a € 52.212 migliaia e € 46.571 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	11.844	10.176	1.668
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.269	12.067	202
Prodotti finiti e merci	28.099	24.328	3.771
<b>Totale</b>	<b>52.212</b>	<b>46.571</b>	<b>5.641</b>

La variazione delle rimanenze di magazzino è da attribuire all'andamento particolarmente positivo del fatturato del primo semestre 2011 che aveva generato una punta minima dello stock al 30 giugno 2011, rispetto alle incertezze degli effetti delle nuove normative e il relativo impatto sulla distribuzione, che hanno caratterizzato il mercato nel 2012.

## 19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammontano rispettivamente a € 65.540 migliaia e € 54.336 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Crediti commerciali verso controllate	28.419	27.019	1.400
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	31.685	23.863	7.822
Estero	6.003	4.141	1.862
	<b>66.107</b>	<b>55.023</b>	<b>11.084</b>
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(484)	(603)	119
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	(83)	(84)	1
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>65.540</b>	<b>54.336</b>	<b>11.204</b>

La variazione dei crediti commerciali verso terzi al 30 giugno rispetto al 31 dicembre 2011 è da attribuire in particolare alla diversa concentrazione del fatturato nei due rispettivi periodi precedenti.



## 20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti al 30 giugno 2012 sono pari a € 72.661 migliaia (€ 3.701 migliaia al 31 dicembre 2011). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Tributari	730	1.482	(752)
Verso controllanti	9	20	(11)
Verso controllate	68.708	378	68.330
Anticipi a dipendenti e agenti	328	291	37
Altri	2.886	1.530	1.356
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>72.661</b>	<b>3.701</b>	<b>68.960</b>

Nei crediti verso le controllate sono ricompresi quelli relativi ai dividendi deliberati e ancora da incassare della Bouchara Recordati S.a.s. (€ 19.988 migliaia) e della Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 45.000 migliaia).

## 21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 1.578 migliaia (€ 319 migliaia al 31 dicembre 2011) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società assicurative per le polizze, di rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche, nonché rate anticipate ad associazioni di categoria.

## 22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine pari a € 31.354 migliaia (€ 32.512 migliaia al 31 dicembre 2011) e sono tutti verso le società controllate.

I suddetti crediti sono principalmente dovuti al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. "cash pooling"). Tali finanziamenti sono remunerati a tassi a breve termine allineati al mercato.

## 23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2012 sono pari a € 42.964 migliaia (€ 35.519 migliaia al 31 dicembre 2011) e sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

Le risorse finanziarie sono mantenute in essere a supporto della strategia di sviluppo del Gruppo.

## 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. 3 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

*Capitale sociale* - Il capitale sociale al 30 giugno 2012 ammonta 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 dei primi sei mesi del 2012 è rimasto invariato.

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 l'attribuzione 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.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2012	Attribuite 2012	Esercitate 2012	Annulate e scadute	Quantità 30.06.2012
<b>Data di attribuzione</b>						
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	-	-	(40.000)	4.240.000
8 maggio 2012	5,3070	-	4.650.000	-	0	4.650.000
<b>Totale</b>		<b>9.407.500</b>	<b>4.650.000</b>	<b>(285.000)</b>	<b>(95.000)</b>	<b>13.677.500</b>

#### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Al 30 giugno 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 30 giugno 2012 l'ammontare, pari a € 51.665 migliaia, corrisponde al valore delle n. 9.500.790 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio il decremento rispetto al 31 dicembre 2011 è stato di € 1.550 migliaia ed è dovuto alla cessione di n. 285.000 azioni a servizio del piano di stock option 2006-2009.

#### *Riserva legale*

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

#### *Altre riserve*

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 222.580 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Riserva straordinaria	113.553	95.205	18.348
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	91.410	90.816	594
<b>Totale</b>	<b>226.402</b>	<b>207.460</b>	<b>18.942</b>
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(3.822)	(4.227)	405
<b>Totale altre riserve</b>	<b>222.580</b>	<b>203.233</b>	<b>19.347</b>

#### *Riserva straordinaria*

Al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammonta rispettivamente a € 113.553 migliaia e € 95.205 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2011 per € 18.661 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 € 313 migliaia è stata imputata a decremento della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

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

Al 30 giugno 2012 ammonta a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

#### *Riserva straordinaria agevolazioni IVA*

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

#### *Contributi per la ricerca e per investimenti*

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati al 31 dicembre 2011.

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 al 31 dicembre 2011.

#### *Riserva principi contabili internazionali*

Ammonta ad € 91.410 migliaia (€ 90.816 migliaia al 31 dicembre 2011) ed è così composta:

€ (migliaia)	30.06.2012	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	1.462	1.462	0
<i>Stock Options</i>	5.954	5.360	594
<b>Totale</b>	<b>91.410</b>	<b>90.816</b>	<b>594</b>

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2012 si segnala che l'importo di € 5.954 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 31 dicembre 2011) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

## 25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2012 e 31 dicembre 2011 sono così costituiti.

(migliaia)	30.06.2012	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	274	274	0
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca, a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2012 ed entro il 2022	71.591	75.000	(3.409)
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. con scadenza il 19 aprile 2016, rimborsato anticipatamente nel corso del periodo	0	25.000	(25.000)
<b>Totale costo ammortizzato dei finanziamenti</b>	<b>137.474</b>	<b>165.883</b>	<b>(28.409)</b>
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(6.953)	(6.953)	0
<b>Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi</b>	<b>130.521</b>	<b>158.930</b>	<b>(28.409)</b>
Adeguamento al fair value dei finanziamenti	3.024	1.791	1.233
Spese relative finanziamenti Centrobanca	(230)	(240)	10
<b>Totale</b>	<b>133.315</b>	<b>160.481</b>	<b>(27.166)</b>

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 € 30,0 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. 33).

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 finanziamento ricevuto da Recordati S.A. - Lussemburgo risulta 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 da Recordati S.p.A..

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. 33).

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.

## 26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 30 giugno 2012 ammonta a € 10.019 migliaia (€ 10.759 migliaia al 31 dicembre 2011) con un decremento di € 740 migliaia.

## 27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 2.059 migliaia e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2011.

## 28. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammontano rispettivamente a € 46.555 migliaia ed € 36.417 migliaia.

I saldi al 30 giugno 2012 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione 2012/2011
Fornitori società controllate	2.439	1.005	1.434
Fornitori Terzi	44.116	35.412	8.704
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>46.555</b>	<b>36.417</b>	<b>10.138</b>

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

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

Al 30 giugno 2012 gli altri debiti correnti ammontano a € 16.032 migliaia (€ 14.961 migliaia al 31 dicembre 2011) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Società controllate	1.389	0	1.389
Personale dipendente	6.029	6.625	(596)
Previdenziali	4.915	5.506	(591)
Agenti per provvigioni	926	603	323
Altri	2.773	2.227	546
<b>Totale altri debiti</b>	<b>16.032</b>	<b>14.961</b>	<b>1.071</b>

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 giugno.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 30 giugno e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010.

### 30. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a € 5.813 migliaia (€ 3.662 migliaia al 31 dicembre 2011).

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Debiti verso Fime SpA per IRES	2.546	1.556	990
Debiti per imposte correnti	544	405	139
Erario per IVA	798	0	798
Debiti per ritenute dipendenti	1.869	1.632	237
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	55	67	(12)
Altri debiti tributari	1	2	(1)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>5.813</b>	<b>3.662</b>	<b>2.151</b>

I debiti verso la controllante Fime S.p.A. per IRES si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta 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.

### 31. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 56 migliaia (€ 64 migliaia al 31 dicembre 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.

### 32. FONDI PER RISCHI E ONERI

Sono costituiti dal fondo imposte e da altri fondi rischi, come rappresentato dalla seguente tabella.

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Per imposte	3.137	2.947	190
Per rischi diversi	4.443	3.452	991
<b>Totale altri fondi</b>	<b>7.580</b>	<b>6.399</b>	<b>1.181</b>

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2012 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 3.822 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.

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

La passività sopra esposta è stata imputata in contropartita della riserva “*Fair Value Strumenti derivati*” nel patrimonio netto.

### 34. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 sono così costituite.

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 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	135	135	0
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca, a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2012 ed entro il 2022	6.818	6.818	0
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	6.953	6.953	0
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.953</b>	<b>6.953</b>	<b>0</b>

### 35. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 ammontano rispettivamente a € 553 migliaia ed € 528 migliaia.

€ (migliaia)	30.06.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Conti correnti bancari	427	381	46
Interessi su mutui	126	147	(21)
<b>Totale</b>	<b>553</b>	<b>528</b>	<b>25</b>

### 36. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed ammonta a € 164.604 migliaia (€ 116.106 migliaia al 31 dicembre 2011).

Durante i primi mesi del 2012 sono stati concessi finanziamenti dalle società del gruppo per un controvalore di € 31.999 migliaia.



I debiti verso tutte le altre consociate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata ammontano a € 132.605 migliaia.

### 37. 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 alla Società, 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.

### 38. EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2012 si rimanda a quanto descritto nella relazione degli Amministratori.

## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2011	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 30 giu. 2012
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>					
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	-	-	-	177.586
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. Zo.o. – Polonia	5	-	89	-	94
	<b>416.887</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>416.976</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>					
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
	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167</b>
<b>TOTALE</b>	<b>417.054</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>417.143</b>

€ (migliaia)	Saldo al 30 giu. 2012	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>			
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	100,00	109.146
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 – Grecia	95	0,68	9.500
Recordati Polska Sp. Zo.o. - Polonia	94	100,00	1
	<b>416.976</b>		
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>			
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,34	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	<b>167</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>417.143</b>		

## 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	(51.665)		(51.665)	(51.665)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	113.553	A B C	113.553	113.553	0	
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	2
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	87.588	A B C	87.588	87.588	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	77.856	A B C	77.856	77.856	0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>366.460</b>		<b>331.459</b>	<b>243.633</b>	<b>87.826</b>	

**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 contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

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

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

Milano, 25 ottobre 2012

Fritz Squindo  
*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*