

Relazione terzo trimestre 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

Primi nove mesi 2012

RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	%	Primi nove mesi 2011	%	Variazioni 2012/2011	%
Totale ricavi	620.297	100,0	580.633	100,0	39.664	6,8
Italia	166.452	26,8	171.935	29,6	(5.483)	(3,2)
Internazionali	453.845	73,2	408.698	70,4	45.147	11,0

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	% su ricavi	Primi nove mesi 2011	% of revenue	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	620.297	100,0	580.633	100,0	39.664	6,8
EBITDA ⁽¹⁾	150.783	24,3	147.027	25,3	3.756	2,6
Utile operativo	132.396	21,3	128.904	22,2	3.492	2,7
Utile netto	93.115	15,0	92.042	15,9	1.073	1,2

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(44.642)	(55.734)	11.092	(19,9)
Patrimonio netto	674.904	594.480	80.424	13,5

(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*).

Terzo trimestre 2012

RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2012	%	Terzo trimestre 2011	%	Variazioni 2012/2011	%
Totale ricavi	200.353	100,0	179.614	100,0	20.739	11,5
Italia	48.891	24,4	48.038	26,7	853	1,8
Internazionali	151.462	75,6	131.576	73,3	19.886	15,1

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2012	% su ricavi	Terzo trimestre 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	200.353	100,0	179.614	100,0	20.739	11,5
EBITDA ⁽¹⁾	48.527	24,2	46.611	26,0	1.916	4,1
Utile operativo	42.244	21,1	40.742	22,7	1.502	3,7
Utile netto	29.854	14,9	29.689	16,5	165	0,6

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

I risultati economici dei primi nove mesi del 2012 evidenziano una crescita sia dei ricavi sia degli utili. I ricavi consolidati, pari a € 620,3 milioni, sono in crescita del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono dell'11,0%.

L'utile operativo è pari a € 132,4 milioni, in crescita del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,3%.

L'utile netto è pari a € 93,1 milioni, in crescita dell'1,2%

rispetto ai primi nove mesi del 2011, con un'incidenza sui ricavi del 15,0%.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 evidenzia un debito netto di € 44,6 milioni. Nel corso dei primi nove mesi sono stati pagati € 21,0 milioni per l'acquisizione di sei farmaci OTC in Germania, € 14,3 milioni complessivi per le acquisizioni in Polonia della società Farma-Projekt e di un portafoglio prodotti e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 21,3 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 674,9 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di febbraio sono iniziate le attività riguardanti lo studio clinico europeo di fase III per REC 0482 (NX-1207), in seguito al *feedback* positivo dell'incontro di consultazione scientifica con l'European Medicines Agency (EMA, l'Agenzia Europea dei Medicinali). Lo studio clinico controllato di Fase III valuterà l'efficacia e la sicurezza d'uso di una singola iniezione intra-prostatica del farmaco, praticata sotto guida ecografica, in pazienti con sintomatologia del tratto urinario inferiore associata a iperplasia della prostata (IPB), non adeguatamente

controllati dalla terapia farmacologica. 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 quest'accordo Recordati ha ricevuto i diritti esclusivi per lo sviluppo e la successiva commercializzazione del farmaco in Europa, compresa la Russia e gli altri paesi della C.S.I., nel Medio Oriente, nella zona nordafricana del Maghreb e in Sud Africa.

NX-1207 è un farmaco innovativo brevettato e sviluppato

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

Nel mese di aprile sono state acquisite le autorizzazioni all'immissione in commercio, i marchi e altre attività di sei farmaci OTC in Germania dalle società Cilag GmbH International e McNeil GmbH & Co. oHG. I prodotti oggetto dell'acquisizione sono JHP-Rödler® (olio di menta indicato per disturbi della digestione, cefalee, tosse e raffreddore), Betadorm® D (difenidramina HCl indicato per disturbi del

sonno), Rhinopront® (pseudoefedrina+triprolidina indicato per rinite e raffreddori di testa), Collomack® Topical (soluzione di acido salicilico per il trattamento dei calli), Tirgon® (bisacodile, lassativo) e Xitix® (caramelle alla vitamina C per il trattamento del deficit di vitamina C). Per il 2012 le vendite stimate dei sei prodotti sono di circa € 6 milioni.

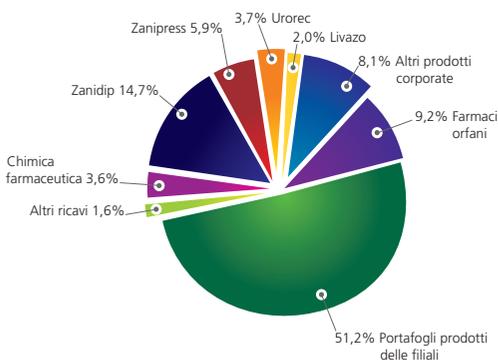
In agosto è stata conclusa con successo l'acquisizione del 100% del capitale di Farma-Projekt Sp. z o.o., società farmaceutica polacca con sede a Cracovia. Il valore della transazione (*enterprise value*) è di PLN 71,0 milioni, dei quali sono stati pagati al closing PLN 50,8 milioni. Il saldo restante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

ATTIVITÀ OPERATIVE

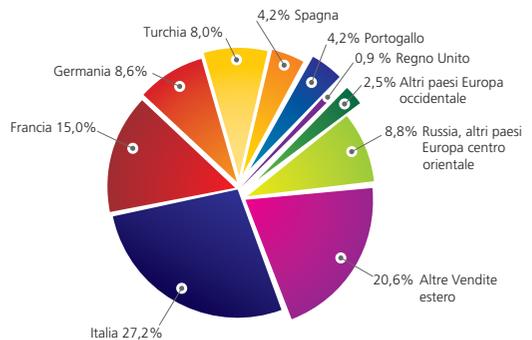
Nei primi nove mesi del 2012 i ricavi netti, pari a € 620,3 milioni, sono in crescita del 6,8% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento dell'11,0% delle vendite internazionali (€ 453,8 milioni) che rappresentano il 73,2% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 597,9 milioni, in crescita del 7,0%. Nei primi nove mesi del 2012 sono state consolidate le vendite della società turca Dr. F. Frikk İlaç, 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 € 24,3 milioni. Inoltre, dal 1 settembre è stata consolidata la società polacca Farma-Projekt acquisita nel mese di agosto con un effetto di € 0,9 milioni. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 22,4 milioni, sono in incremento dell'1,7% 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 dei primi nove mesi del 2012 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011	%
Zanidip® (lercanidipina)	91.403	98.045	(6.642)	(6,8)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	36.542	30.932	5.610	18,1
Urorec® (silodosina)	22.947	12.790	10.157	79,4
Livazo® (pitavastatina)	12.290	5.191	7.099	136,8
Altri prodotti <i>corporate</i>	50.329	44.154	6.175	14,0
Farmaci orfani	57.173	53.199	3.974	7,5

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)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011	%
Vendite dirette	48.036	54.230	(6.194)	(11,4)
Vendite ai licenziatari	43.367	43.815	(448)	(1,0)
Totale vendite lercanidipina	91.403	98.045	(6.642)	(6,8)

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'8,4% e in Francia del 29,9%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 47,4% del totale, sono in contrazione dell'1,0%.

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)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011	%
Vendite dirette	24.021	19.021	5.000	26,3
Vendite ai licenziatari	12.521	11.911	610	5,1
Totale vendite lercanidipina+enalapril	36.542	30.932	5.610	18,1

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 17 paesi, realizzando vendite di € 22,9 milioni nei primi nove mesi del 2012. Nel secondo trimestre 2012 la quota di mercato complessiva delle vendite dirette e di quelle attraverso licenziatari è dell'8,3% (*IMS – mercato IPB – Vendite per principio attivo in 17 paesi*).

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 € 12,3 milioni nei primi nove mesi del 2012.

Nei primi nove mesi del 2012 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Alergoliber®/Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo) e Procto-Glyvenol® (tribenoside) sono di € 50,3 milioni, in crescita del 14,0%.

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, nei primi nove mesi del 2012 sono complessivamente pari a € 57,2 milioni, in incremento del 7,5%, 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)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011	%
Italia	162.685	168.528	(5.843)	(3,5)
Francia	89.780	96.752	(6.972)	(7,2)
Germania	51.425	49.404	2.021	4,1
Turchia	48.070	20.887	27.183	130,1
Spagna	25.361	23.293	2.068	8,9
Portogallo	24.919	25.823	(904)	(3,5)
Regno Unito	5.214	5.837	(623)	(10,7)
Altri paesi Europa occidentale	14.876	14.500	376	2,6
Russia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	52.607	40.517	12.090	29,8
Altre vendite estero	122.940	113.043	9.897	8,8
Totale ricavi farmaceutici	597.877	558.584	39.293	7,0

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in contrazione del 3,5% 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 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 7,2% principalmente per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina). Sono in crescita le vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), di Urorec® (silodosina) e di metadone, oltre a quelle dei prodotti OTC per le patologie otorinolaringoiatriche.

Le vendite in Germania sono in incremento del 4,1% 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 più che raddoppiate in seguito

all'acquisizione nell'ultimo trimestre del 2011 della società farmaceutica Dr. F. Frik Ilaç. Yeni Recordati, nei primi nove mesi del 2012, ha realizzato vendite pari a 48,2 milioni di lire turche che si confrontano con ricavi nello stesso periodo dell'anno precedente di 43,1 milioni di lire turche (+12,0%). 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 63,4 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 104,4 milioni di lire turche.

Le vendite in Spagna sono in aumento dell'8,9% 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 del 3,5% 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) lanciata nel corso del 2011.

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 10,7% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina) e di lercanidipina generica. Da segnalare il buon andamento dei prodotti per il trattamento delle malattie rare.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 2,6%, 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 10,1%.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 35,8 milioni, in incremento del 29,6% 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, oltre all'inizio della commercializzazione di Procto-Glyvenol®.

Le vendite realizzate da Herbacos Recordati nella Repubblica Ceca e in Slovacchia sono pari a € 10,4 milioni, sostanzialmente in linea con lo 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, nel 2012 ha iniziato a commercializzare Procto-Glyvenol®. Inoltre, nel mese di agosto è stata acquisita la società polacca Farma-Projekt ed è stato anche acquisito un portafoglio di prodotti commercializzati in Polonia dalla società farmaceutica romena Labormed. Complessivamente le vendite realizzate in Polonia nei primi nove mesi del 2012 sono di € 3,1 milioni.

Le altre vendite estero, in crescita dell'8,8%, 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 dell'11,4% e quelle dei prodotti per il trattamento delle malattie rare a licenziatari e attraverso esportazioni dirette sono in crescita del 15,9%.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	% su ricavi	Primi nove mesi 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	620.297	100,0	580.633	100,0	39.664	6,8
Costo del venduto	(218.729)	(35,3)	(196.845)	(33,9)	(21.884)	11,1
Utile lordo	401.568	64,7	383.788	66,1	17.780	4,6
Spese di vendita	(188.095)	(30,3)	(176.624)	(30,4)	(11.471)	6,5
Spese di ricerca e sviluppo	(44.456)	(7,2)	(43.961)	(7,6)	(495)	1,1
Spese generali e amministrative	(33.133)	(5,3)	(31.590)	(5,4)	(1.543)	4,9
Altri (oneri)/proventi netti	(3.488)	(0,6)	(2.709)	(0,5)	(779)	28,8
Utile operativo	132.396	21,3	128.904	22,2	3.492	2,7
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.230)	(0,7)	(2.825)	(0,5)	(1.405)	49,7
Utile ante imposte	128.166	20,7	126.079	21,7	2.087	1,7
Imposte	(35.051)	(5,7)	(34.037)	(5,9)	(1.014)	3,0
Utile netto	93.115	15,0	92.042	15,9	1.073	1,2
attribuibile a:						
Gruppo	93.107	15,0	92.034	15,9	1.073	1,2
Azionisti Terzi	8	0,0	8	0,0	0	0,0

I ricavi netti ammontano a € 620,3 milioni, in crescita di € 39,7 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2011. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 401,6 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 64,7%, 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 € 44,5 milioni, sostanzialmente in linea con quelle nei primi nove mesi del 2011. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 4,9% ma la loro incidenza sui ricavi è leggermente diminuita.

Gli altri oneri netti di € 3,5 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 € 4,2 milioni (€ 2,8 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 27,4% sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 93,1 milioni con un'incidenza sui ricavi del 15,0%, è in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 Settembre 2012	31 Dicembre 2011	Variazioni 2012/2011	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	106.526	105.164	1.362	1,3
Debiti a breve verso banche e altri	(11.057)	(13.555)	2.498	(18,4)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(8.161)	(11.616)	3.455	(29,7)
Posizione finanziaria a breve	87.308	79.993	7.315	9,1
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(131.950)	(135.727)	3.777	(2,8)
Posizione finanziaria netta	(44.642)	(55.734)	11.092	(19,9)

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

Al 30 settembre 2012 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 44,6 milioni rispetto al debito di € 55,7 milioni al 31 dicembre 2011. Nel corso dei primi nove mesi 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, € 14,3 milioni complessivi per le acquisizioni in Polonia della società farmaceutica Farma-Projekt e di un

portafoglio prodotti già commercializzati da Labormed e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 21,3 milioni. Nel periodo il capitale circolante si è incrementato di € 26,8 milioni, per la crescita dei crediti commerciali netti associata all'incremento del fatturato e 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 settembre 2012 includono quelli verso la controllante Fimeis S.p.A. per € 5,2 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 TERZO TRIMESTRE 2012

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

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2012	% su ricavi	Terzo trimestre 2011	% su ricavi	Variazioni 2012/2011	%
Ricavi netti	200.353	100,0	179.614	100,0	20.739	11,5
Costo del venduto	(71.211)	(35,5)	(63.306)	(35,2)	(7.905)	12,5
Utile lordo	129.142	64,5	116.308	64,8	12.834	11,0
Spese di vendita	(59.107)	(29,5)	(50.921)	(28,4)	(8.186)	16,1
Spese di ricerca e sviluppo	(15.682)	(7,8)	(13.011)	(7,2)	(2.671)	20,5
Spese generali e amministrative	(10.505)	(5,2)	(9.545)	(5,3)	(960)	10,1
Altri (oneri)/proventi netti	(1.604)	(0,8)	(2.089)	(1,2)	485	(23,2)
Utile operativo	42.244	21,1	40.742	22,7	1.502	3,7
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.816)	(0,9)	(545)	(0,3)	(1.271)	233,2
Utile ante imposte	40.428	20,2	40.197	22,4	231	0,6
Imposte	(10.574)	(5,3)	(10.508)	(5,9)	(66)	0,6
Utile netto	29.854	14,9	29.689	16,5	165	0,6
attribuibile a:						
Gruppo	29.851	14,9	29.687	16,5	164	0,6
Azionisti Terzi	3	0,0	2	0,0	1	50,0

I ricavi netti ammontano a € 200,4 milioni, in incremento dell'11,5% rispetto al terzo trimestre del 2011. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 192,9 milioni, in incremento dell'11,4%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 7,5 milioni, crescono del 15,4%.

L'utile lordo è di € 129,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 64,5%, inferiore a quella del terzo 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 aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia in valore assoluto, sia come incidenza sui ricavi per il consolidamento delle società acquisite. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 15,7 milioni, in incremento

del 20,5%. Le spese generali e amministrative crescono del 10,1%.

Gli altri oneri netti di € 1,6 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 € 1,8 milioni (€ 0,5 milioni nello stesso periodo del 2011) in aumento principalmente per il saldo negativo delle differenze cambio.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,2%, in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 29,9 milioni con un'incidenza sui ricavi del 14,9%, è in crescita dello 0,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di ottobre sono stati firmati gli accordi per l'acquisizione di tutti i diritti relativi a cinque linee di prodotto commercializzate in Russia e in altri paesi della C.S.I.: Alfavit, Qudesan, Vektoron, Focus e Carnitone. Il valore della transazione, che sarà interamente finanziata con la liquidità disponibile, è di RUB 2,7 miliardi. Il "closing" della transazione, previsto entro la fine dell'anno, è subordinato ad alcune condizioni. I marchi dei prodotti acquisiti, farmaci da banco e integratori dietetici, sono ben conosciuti in Russia. Le vendite complessive su base annua di questi prodotti sono di circa RUB 1,0 miliardi. Recordati stipulerà accordi con il gruppo Akvion per la produzione e lo sviluppo commerciale dei prodotti acquisiti.

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre 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, 25 ottobre 2012

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Il Bilancio consolidato al 30 settembre 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 SETTEMBRE 2012 E AL 30 SETTEMBRE 2011

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Ricavi netti	620.297	580.633
Costo del venduto	(218.729)	(196.845)
Utile lordo	401.568	383.788
Spese di vendita	(188.095)	(176.624)
Spese di ricerca e sviluppo	(44.456)	(43.961)
Spese generali e amministrative	(33.133)	(31.590)
Altri (oneri)/proventi netti	(3.488)	(2.709)
Utile operativo	132.396	128.904
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.230)	(2.825)
Utile prima delle imposte	128.166	126.079
Imposte	(35.051)	(34.037)
Utile netto del periodo	93.115	92.042
attribuibile a:		
Gruppo	93.107	92.034
Azionisti terzi	8	8
Utile netto per azione		
Base	€ 0,467	€ 0,462
Diluito	€ 0,441	€ 0,439

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.484.434 per il 2012 e n. 199.317.295 per il 2011.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 9.640.722 per il 2012 e a n. 9.807.861 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 SETTEMBRE 2012 E AL 31 DICEMBRE 2011

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 Settembre 2012	31 Dicembre 2011
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	60.700	55.397
Attività immateriali	166.379	149.649
Avviamento	387.548	365.719
Altre partecipazioni e titoli	1.996	1.977
Crediti	3.657	1.282
Attività fiscali differite	21.424	22.494
Totale attività non correnti	641.704	596.518
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	116.441	108.251
Crediti commerciali	159.217	141.231
Altri crediti	23.051	21.311
Altre attività correnti	5.100	3.198
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	3.252	1.791
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	106.526	105.164
Totale attività correnti	413.587	380.946
Totale attività	1.055.291	977.464

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 Settembre 2012	31 Dicembre 2011
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(50.462)	(53.215)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(5.243)	(4.227)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.234)	(8.232)
Altre riserve	27.740	26.600
Utili indivisi	502.088	445.745
Utile del periodo	93.107	116.434
Acconto sul dividendo	0	(38.525)
Patrimonio netto di Gruppo	674.856	594.440
Patrimonio netto di Terzi	48	40
Patrimonio netto	674.904	594.480
Passività non correnti		
Finanziamenti	135.202	137.518
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	16.235	16.692
Passività per imposte differite	6.239	6.049
Altri debiti	3.999	2.062
Totale passività non correnti	161.675	162.321
Passività correnti		
Debiti commerciali	95.585	98.678
Altri debiti	60.270	58.335
Debiti tributari	17.693	12.091
Altre passività correnti	354	348
Fondi per rischi e oneri	20.349	21.813
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	5.243	4.227
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	8.161	11.616
Debiti verso banche e altri	11.057	13.555
Totale passività correnti	218.712	220.663
Totale patrimonio netto e passività	1.055.291	977.464

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Utile netto del periodo	93.115	92.042
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(1.016)	(300)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	5.998	(10.421)
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	4.982	(10.721)
Totale proventi e oneri del periodo	98.097	81.321
attribuibile a:		
Gruppo	98.089	81.313
Azionisti terzi	8	8

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						(951)	2.274				1.323
Acquisto azioni proprie			(13.127)								(13.217)
Vendita azioni proprie			15.195				241				15.436
Totale proventi e oneri del periodo				(300)	(10.421)			92.034		8	81.321
Saldo al											
30 settembre 2011	26.141	83.719	(50.511)	(4.599)	(11.013)	24.782	445.757	92.034	0	36	606.346
Saldo al											
31 dicembre 2011	26.141	83.719	(53.215)	(4.227)	(8.232)	26.600	445.745	116.434	(38.525)	40	594.480
Ripartizione dell'utile 2011:											
- Dividendi distribuiti								(59.802)	38.525		(21.277)
- Utili indivisi							56.632	(56.632)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						1.140	240				1.380
Vendita azioni proprie			2.753				(536)				2.217
Altre variazioni							7				7
Totale proventi e oneri del periodo				(1.016)	5.998			93.107		8	98.097
Saldo al											
30 settembre 2012	26.141	83.719	(50.462)	(5.243)	(2.234)	27.740	502.088	93.107	0	48	674.904

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	93.115	92.042
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	6.730	7.862
Ammortamento attività immateriali	11.657	10.261
Totale cash flow	111.502	110.165
Variazione attività fiscali differite	1.418	(817)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(457)	(518)
Variazione altre passività non correnti	2.127	4.225
	114.590	112.794
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(15.305)	(15.741)
Variazione rimanenze di magazzino	(6.909)	(8.297)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(3.426)	8.337
Variazione debiti verso fornitori	(5.879)	339
Variazione debiti tributari	5.579	9.106
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.648	1.016
Variazione fondi per rischi e oneri	(1.464)	(1.901)
Variazione capitale circolante	(25.756)	(7.401)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	88.834	105.393
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(11.993)	(7.002)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(27.748)	(33.978)
Acquisizione di partecipazione	(15.497) ⁽¹⁾	(63.875) ⁽²⁾
Variazioni in altre partecipazioni	(19)	0
Variazione crediti immobilizzati	(2.375)	1.250
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(57.632)	(103.084)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	(2.695)	(11.003)
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	0	44.743
Rimborso finanziamenti	(7.238)	(690)
Variazione patrimonio netto per acquisto/vendita azioni proprie	2.217	2.309
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	1.380	1.323
Altre variazioni patrimonio netto	7	0
Dividendi distribuiti	(21.277)	(54.613)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	264	(3.312)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(27.342)	(21.243)
Variazione della posizione finanziaria a breve	(3.860)	(18.934)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	91.609	158.174
Posizione finanziaria a breve finale *	95.469	139.240

* 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 Farma-Projekt: capitale circolante (1.077), investimenti finanziari e disponibilità liquide 2.695, immobilizzazioni (16.773), finanziamenti a medio lungo termine 6, attività fiscali differite (348)

(2) Acquisizione Frik Ilaç: capitale circolante (3.704), investimenti finanziari e disponibilità liquide 11.003, immobilizzazioni (18.581), avviamento (64.933), finanziamenti a medio lungo termine 12.305, trattamento di fine rapporto e altri benefici 50. Rideterminati per la diversa contabilizzazione dei valori relativi all'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç, Acquisizione FIC e FIC Médical: aggiustamento prezzo (15).

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

1. GENERALI

Il bilancio consolidato al 30 settembre 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. Nei primi nove mesi del 2012 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso di Farma-Projekt sp. z o.o., società farmaceutica polacca la cui acquisizione è stata perfezionata nel mese di agosto. La contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal perfezionamento dell'acquisizione e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività

e passività acquisite. Farma-Projekt è stata consolidata economicamente dal 1 settembre 2012 e nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 31 agosto.

Come stabilito dal principio contabile IFRS 3 la contabilizzazione dell'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç A.S., società farmaceutica turca rilevata nel settembre 2011, è da considerarsi definitiva. Gli effetti derivanti dall'applicazione di alcune clausole contrattuali sono stati stimati sulla base delle migliori informazioni disponibili.

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 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 periodo sono incluse nella sezione denominata "Informazione sulla gestione" della presente Relazione Finanziaria Trimestrale.

3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2012 i ricavi netti ammontano a € 620,3 milioni (€ 508,6 milioni nello stesso periodo del 2011) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Vendite nette	607.789	557.077	50.712
Royalties	2.906	4.772	(1.866)
Up-front payments	5.818	10.044	(4.226)
Altri ricavi	3.784	8.740	(4.956)
Totale ricavi netti	620.297	580.633	39.664

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2012 sono complessivamente pari a € 487,9 milioni, in aumento rispetto a € 451,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 151,6 milioni e comprende € 1,4 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono

di € 18,4 milioni, in linea con quelli dei primi nove 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)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Contributi dovuti al SSN in Italia	(1.791)	(1.667)	(124)
Ristrutturazione Turchia	(961)	0	(961)
Costi accessori per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç A.S.	0	(1.515)	1.515
Altri	(736)	473	(1.209)
Totale altri oneri netti	(3.488)	(2.709)	(779)

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 primi nove mesi del 2012 e nello stesso periodo del 2011 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 4,2 milioni e per € 2,8 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Utili/(perdite) di cambio	1.389	769	620
Interessi passivi su finanziamenti	(5.499)	(4.199)	(1.300)
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	271	995	(724)
Oneri per piani a benefici definiti	(391)	(390)	(1)
Totale oneri finanziari netti	(4.230)	(2.825)	(1.405)

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

€ 1,5 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	50	2.531	1.717	7.546	11.844
Disinvestimenti	0	(1.139)	(891)	0	(2.030)
Variazione area di consolidamento	0	0	248	0	248
Altre variazioni	219	3.677	846	(4.173)	569
Saldo al 30 settembre 2012	45.985	172.527	49.806	7.120	275.438
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2011	26.493	145.372	37.545	0	209.410
Ammortamenti del periodo	1.079	3.732	1.919	0	6.730
Disinvestimenti	0	(1.100)	(834)	0	(1.934)
Variazione area di consolidamento	0	0	208	0	208
Altre variazioni	7	244	73	0	324
Saldo al 30 settembre 2012	27.579	148.248	38.911	0	214.738
Valore netto					
30 settembre 2012	18.406	24.279	10.895	7.120	60.700
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	23.969	1.764	171	1.204	27.108
Disinvestimenti	(7)	(803)	(22)	(43)	(875)
Variazione area di consolidamento	0	876	22	135	1.033
Altre variazioni	948	684	62	(352)	1.342
Saldo al 30 settembre 2012	177.079	129.936	16.005	1.719	324.739
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2011	64.961	66.686	14.835	0	146.482
Ammortamenti del periodo	4.788	6.725	144	0	11.657
Disinvestimenti	(7)	(512)	(6)	0	(525)
Variazione area di consolidamento	0	376	19	0	395
Altre variazioni	60	268	23	0	351
Saldo al 30 settembre 2012	69.802	73.543	15.015	0	158.360
Valore netto					
30 settembre 2012	107.277	56.393	990	1.719	166.379
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). Nel mese di agosto è stato acquisito un portafoglio di prodotti già commercializzati da Labormed in Polonia.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 2012 ammonta a € 387,5 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 € 107,2 milioni;
- Herbacos-Bofarma per € 14,1 milioni;
- Artmed International per € 0,2 milioni;
- Farma-Projekt per € 16,1 milioni

La contabilizzazione dell'avviamento relativo all'acquisizione di Farma Projekt è da considerarsi provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

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 previsto dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del prezzo di acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç è da considerarsi definitiva. Il processo di identificazione delle attività e passività ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione ha confermato il trattamento

provvisoriamente seguito in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2011. Sono state individuate alcune attività immateriali il cui *fair value* è risultato superiore al corrispondente valore di iscrizione. Conseguentemente la differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il valore contabile delle attività e passività acquisite è stato allocato per € 13,5 milioni a tali attività immateriali (sino a concorrenza del *fair value* delle medesime) e per € 64,9 milioni alla voce Avviamento.

Gli avviamenti relativi a Yeni Ilaç, Dr. F. Frik Ilaç, Herbacos-Bofarma, Artmed International e Farma-Projekt 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 € 5,4 milioni per le società turche, e di € 0,3 milioni per Herbacos-Bofarma mentre per 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 dei primi nove mesi 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 settembre 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 settembre 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 settembre 2012 il patrimonio netto è pari a € 674,9 milioni, in crescita di € 80,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 93,1 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 2,2 milioni per la cessione di n. 506.250 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- decremento di € 1,0 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 6,0 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 21,3 milioni per il pagamento dei dividendi, dei quali € 1,3 milioni relativi al completamento del pagamento dell'acconto e € 20,0 milioni per il pagamento del saldo.

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 € 48,0 migliaia.

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

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2012	Attribuite 2012	Esercitate 2012	Annulate e scadute	Quantità 30.9.2012
Data di attribuzione						
29 ottobre 2008	4,0730	1.973.750	-	(305.000)	(25.000)	1.643.750
11 febbraio 2009	3,8940	110.000	-	(5.000)	0	105.000
27 ottobre 2009	4,8700	3.043.750	-	(196.250)	(30.000)	2.817.500
9 febbraio 2011	6,7505	4.280.000	-	0	(40.000)	4.240.000
8 maggio 2012	5,3070	-	4.650.000	0	0	4.650.000
Totale		9.407.500	4.650.000	(506.250)	(95.000)	13.456.250

Al 30 settembre 2012 le azioni proprie in portafoglio sono n. 9.279.540, in diminuzione di n. 506.250 rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è dovuta alla cessione di n. 506.250 titoli per un controvalore di € 2,2 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 € 50,5 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,44.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2012 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 3,3 milioni per la maggiore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 143,4 milioni, in riduzione di € 5,7 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 € 1,5 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 settembre 2012 è risultata negativa per € 0,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*". (vedi nota n. 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 settembre 2012 un'attività di € 3,3 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*".

È 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 settembre 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 € 4,5 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 settembre 2012 questa voce ammonta a € 16,2 milioni, in riduzione di € 0,5 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 settembre 2012, gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a 4,0 milioni. Si riferiscono ai complementi di prezzo, determinati sulla base degli accordi e in attesa di eventuali modifiche dovute all'applicazione di clausole contrattuali, relativi:

- all'acquisizione della società turca Dr. F. Frik Ilaç per € 2,2 milioni,
- all'acquisizione della società polacca Farma-Projekt per € 1,8 milioni.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 116,4 milioni, in incremento di € 8,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2011. L'effetto del consolidamento di Farma-Projekt è di € 1,3 milioni.

I crediti commerciali al 30 settembre 2012 ammontano a € 159,2 milioni, in crescita di € 18,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 in conseguenza dell'incremento del fatturato. Il saldo dei crediti commerciali è al netto di un fondo di € 11,0 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. Il consolidamento di Farma-Projekt ha determinato un incremento di € 2,7 milioni.

Gli altri crediti ammontano a € 23,1 milioni, in aumento di € 1,8 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 € 5,1 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. Parte di tale valore è dovuto all'adesione delle società italiane del Gruppo alla proroga dell'opzione concessa dall'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) di un pagamento forfezzato in alternativa alla riduzione dei prezzi di alcune specialità farmaceutiche rimborsate dal S.S.N.: nel periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2012 sulle vendite di alcuni farmaci viene sospesa la riduzione dei prezzi del 5% decisa il 27 settembre 2006, in cambio del pagamento del 5% del valore delle vendite realizzate nel 2011. L'onere totale di € 2,3 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 30 settembre 2012 è complessivamente pari a € 0,6 milioni.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 95,6 milioni. L'effetto del consolidamento della società acquisita è pari a € 2,8 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 60,3 milioni e sono in aumento di € 1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2011. Includono i complementi di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç (€ 8,7 milioni) e di Farma-Projekt (€ 1,2 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 il debito residuo di € 0,8 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 € 17,7 milioni, in crescita di € 5,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2011, prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2012 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività netta di € 5,2 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 settembre 2012 ammontano a € 106,5 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 € 11,1 milioni, sono relativi agli interessi maturati sui finanziamenti in essere, a posizioni di scoperto di conto e ad utilizzi temporanei di linee di credito. Il consolidamento di Farma-Projekt ha determinato un incremento di € 2,8 milioni.

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 settembre 2012 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primi nove mesi 2012				
Ricavi	563.073	57.224	-	620.297
Costi	(450.985)	(36.916)	-	(487.901)
Utile operativo	112.088	20.308	-	132.396
Primi nove mesi 2011				
Ricavi	527.388	53.245	-	580.633
Costi	(415.011)	(36.718)	-	(451.729)
Utile operativo	112.377	16.527	-	128.904

* Comprende le attività chimico farmaceutiche

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 settembre 2012				
Attività non correnti	523.085	116.623	1.996	641.704
Rimanenze di magazzino	110.330	6.111	0	116.441
Crediti commerciali	140.345	18.872	0	159.217
Altri crediti e altre attività correnti	24.423	3.728	3.252	31.403
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	0	0	106.526	106.526
Totale attività	798.183	145.334	111.774	1.055.291
Passività non correnti	25.927	546	135.202	161.675
Passività correnti	177.506	16.745	24.461	218.712
Totale passività	203.433	17.291	159.663	380.387
Capitale investito netto	594.750	128.043		
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 2011 la Corte d'Appello di Francoforte ha confermato la sentenza di primo grado del 26 gennaio 2011 con cui era stata dichiarata la legittimità della risoluzione unilaterale di Bayer del contratto con Innova Pharma relativo ad Octegra®. Bayer ha quindi citato Innova Pharma davanti al Tribunale di Francoforte chiedendo il pagamento di una penale, quale rimedio aggiuntivo a tale risoluzione. Innova Pharma, ritenendo infondata la pretesa di Bayer, si è costituita in giudizio.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 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. Chemical and Pharmaceutical Company Holding di partecipazioni	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
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
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. FRIK 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
FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.*** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	3.000.000,00	PLN	Integrale

* Acquisita nel 2011, consolidata economicamente dal 1 ottobre.

** Costituita nel 2011.

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

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

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

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