

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

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

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

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

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

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

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

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE, DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE

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

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

Milano, 7 marzo 2013

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

Conto economico

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

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

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

Attività

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

* Riclassificati € 583.449 per omogeneità di confronto.

Patrimonio netto e Passività

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

RECORDATI S.p.A.

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

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

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

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

RECORDATI S.p.A.

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

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

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

** Riclassificati € 583 migliaia per omogeneità di confronto.

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 dicembre 2012

1. GENERALE

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

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

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

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

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Stato Patrimoniale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

stima delle perdite su crediti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conto economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e non realizzate e le rettifiche dei valori mobiliari.

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

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

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

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

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

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

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

3. RICAVI NETTI

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

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

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

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

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

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

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

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettati:

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

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

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

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

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

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

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

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

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

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

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

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

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

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

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

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

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

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

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

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

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

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

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

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

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

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

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

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

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

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

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

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

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

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

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

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

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

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

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

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

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

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

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

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

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

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

Campoverde di Aprilia per € 5.467 migliaia.

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

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

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

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

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

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

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

15. PARTECIPAZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

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

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

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

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

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

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

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

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

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

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

19. CREDITI COMMERCIALI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20. ALTRI CREDITI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I crediti verso le controllate, sono così composti:

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

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

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

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

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

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

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

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

22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

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

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

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

23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

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

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

24. PATRIMONIO NETTO

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

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

Nel corso del 2012 è rimasto invariato.

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

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

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

Riserva da sovrapprezzo azioni

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

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

Azioni proprie

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

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

Riserva legale

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

Altre riserve

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

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

Riserva straordinaria

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

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

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

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

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

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

Contributi per la ricerca e per investimenti

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

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

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

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

Riserva principi contabili internazionali

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

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

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

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

Riserva di rivalutazione

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

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

25. FINANZIAMENTI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

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

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

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

27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

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

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

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

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

28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

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

29. DEBITI COMMERCIALI

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

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

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

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

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

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

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

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

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

30. ALTRI DEBITI CORRENTI

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

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

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

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

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

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

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

31. DEBITI TRIBUTARI

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

€ (migliaia)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Debiti verso FIMEI S.p.A.	0	1.556	(1.556)
Debiti per imposte correnti	0	405	(405)
Debiti per ritenute dipendenti	1.984	1.632	352
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	41	67	(26)
Altri debiti tributari	22	2	20
Totale debiti tributari	2.047	3.662	(1.615)

32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 48 migliaia (€ 64 migliaia nel 2011) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

33. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Per imposte	3.135	2.947	188
Per rischi diversi	3.122	3.452	(330)
Totale altri fondi	6.257	6.399	(142)

La movimentazione del fondo rischi diversi è costituita da utilizzi per € 769 migliaia e accantonamenti per € 439 migliaia.

Gli utilizzi sono legati principalmente alle chiusure delle cause di lavoro e all'utilizzo dell'accantonamento per la copertura dello splafonamento della spesa farmaceutica.

Gli accantonamenti sono invece legati a probabili indennità di preavviso relative ai dipendenti e all'accantonamento del rischio legato alle cause di lavoro.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2012 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.983 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

La passività su esposta è stata imputata in contropartita della riserva "Fair Value Strumenti derivati" nel patrimonio netto.

35. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

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

€ (migliaia)	31.12.2012	31.12.2011	Variazione 2012/2011
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	139	135	4
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	6.818	6.818	0
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	6.957	6.953	4
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	0	0	0
Totale	6.957	6.953	4

36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2012 e 2011 ammontano rispettivamente a € 49.020 migliaia ed € 528 migliaia.

€ (migliaia)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Conti correnti bancari	48.979	381	48.598
Interessi su mutui	41	147	(106)
Totale	49.020	528	48.492

La riduzione delle disponibilità liquide è principalmente imputabile agli esborsi per il pagamento dei dividendi (€ 60 milioni), per le nuove acquisizioni in Polonia (€ 13 milioni), per l'incremento della partecipazione in Recordati SA Lussemburgo (€ 40 milioni) e per l'acquisizione della linea prodotti Dentosan® (€ 18 milioni).

37. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed è qui di seguito dettagliato:

€ (migliaia)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni 2012/2011
Recordati S.A. - Lussemburgo	3.890	13.114	(9.224)
Recofarma S.r.l.	3.491	3.534	(43)
Innova Pharma S.p.A.	12.388	7.007	5.381
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	19.779	20.228	(449)
Herbacos Recordati S.r.o.	1.507	0	1.507
Recordati España S.L.	40.187	42.599	(2.412)
Orphan Europe Germany GmbH	3.131	2.168	963
Orphan Europe Sarl	17.055	17.642	(587)
Recordati S.A. – Svizzera	1.249	0	1.249
Recordati Rare Diseases	15.551	105	15.446
Recordati Pharma GmbH	0	8.955	(8.955)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	1.232	0	1.232
Orphan Europe Spain S.L.	944	0	944
Orphan Europe Italy S.r.l.	3.194	0	3.194
Recordati Ireland Ltd.	169	260	(91)
Recordati Pharmaceutical Ltd.	16.564	282	16.282
FIC Médical S.a.r.l.	0	212	(212)
Totale	140.331	116.106	24.225

Il debito verso Recordati S.A. Lussemburgo è relativo per € 3.676 migliaia agli interessi sul finanziamento a lungo termine concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine concluso dalla stessa con investitori istituzionali (vedi punto 25).

Il debito verso le altre consociate deriva dall'attività di tesoreria centralizzata e da finanziamenti ricevuti dalle stesse.

In particolare al 31 dicembre risultano in essere i seguenti finanziamenti da:

- Recordati S.A. per CHF 1.500.000 pari a € 1.243 migliaia;
- Herbacos Recordati per € 1.500 migliaia;
- Orphan Europe United Kingdom per GBP 1.000.000 pari a € 1.225 migliaia;
- Recordati Rare Diseases Inc. per US.\$ 20.000.000 pari a € 15.158 migliaia;
- Recordati Pharmaceutical Ltd. per GBP 13.000.000 pari a € 15.929 migliaia.

38. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

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

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
Attività finanziarie		
Altri crediti finanziari a breve termine	51.343	51.343
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	8.531	8.531
Crediti commerciali	72.976	72.976
Altri crediti	5.226	5.226
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>)	1.371	1.371
Passività finanziarie		
Finanziamenti		
- a tasso fisso	139	97
- a tasso variabile	60.023	60.023
- a tasso variabile coperti con I.R.S.	67.961	66.417
Debiti commerciali	53.957	53.957
Altri debiti	19.959	19.959
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	4.983	4.983
Debiti verso banche	49.020	49.020
Altri debiti finanziari a breve termine	140.331	140.331

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

39. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

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

Come previsto dall'IFRS 7 vengono fornite di seguito le informazioni relative ai principali rischi finanziari cui è esposta la società.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note n. 23, n. 25 e n. 36 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche.

La società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2012 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2012 i crediti commerciali lordi, comprensivi di quelli verso le società controllate, sono pari a € 73.528 migliaia, e il relativo fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 552 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio tasso d'interesse

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

La politica della società è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o a tasso variabile con contratti derivati di copertura con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 25. Conseguentemente all'adozione di tale politica e in considerazione dell'attuale livello di indebitamento netto, si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi di interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio tasso di cambio

La società è esposta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico.

In particolare la società è soggetta al rischio della fluttuazione dei cambi per le partite commerciali denominate in valute differenti rispetto all'euro, quali dollari statunitensi, yen giapponesi, sterline inglesi e franchi svizzeri. L'esposizione netta di tali importi è tuttavia da considerarsi marginale rispetto al volume di attività della società.

40. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto

dall'IFRS 8 - Settori operativi, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo dove, a seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono stati identificati due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani, riferibile per intero a Orphan Europe. Conseguentemente a livello di Recordati S.p.A. l'unico settore di attività risulta essere quello farmaceutico. Peraltro, l'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.

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

€ (migliaia)	2012	2011	Variazione 2012/2011
Europa	255.866	251.813	4.053
<i>di cui Italia</i>	<i>170.924</i>	<i>173.152</i>	<i>(2.228)</i>
Australasia	6.356	5.506	850
Americhe	9.028	9.168	(140)
Africa	1.901	971	930
Totale	273.151	267.458	5.693

41. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

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

42. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

€ (migliaia)	31.12.2012	31.12.2011	Variazione 2012/2011
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	8.532	35.519	(26.987)
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	51.343	31.928	19.415
Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t	59.875	67.447	(7.572)
Debiti a breve termine verso banche	(49.020)	(528)	(48.492)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(6.957)	(6.953)	(4)
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(140.331)	(116.106)	(24.225)
Indebitamento finanziario corrente	(196.308)	(123.587)	(72.721)
Posizione finanziaria a breve	(136.433)	(56.140)	(80.293)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	19.408	20.639	(1.231)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(128.123)	(160.481)	32.358
Posizione finanziaria netta	(245.148)	(195.982)	(49.166)

43. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa nella quale sono riassunti i principali eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. L'impatto complessivo di tali avvenimenti sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui flussi finanziari della società non è significativo.

€ (migliaia)	2012	2011	Variazioni 2012/2011
Accantonamento rischio splafonamento Budget AIFA	0	(372)	372
Accantonamenti per oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti	(200)	(350)	150
Transazioni e rischi cause legali con ex dipendenti	(1.794)	(308)	(1.486)
Adeguamento fondo rischi per definizione cause legali	0	531	(531)
Totale oneri operativi non ricorrenti	(1.994)	(499)	(1.495)

44. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2012 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2011	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 31 dic. 2012
Partecipazioni in imprese controllate:					
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	-	40.000	-	217.586
Recordati España S.L. – Spagna	180.537	-	-	-	180.537
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	-	-	-	95
Recordati Polska Sp.z.oo – Polonia	5	-	89	-	94
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	0	-	15	-	15
Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia	0	-	16.375	-	16.375
	416.887	0	56.479	0	473.366
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167	0	0	0	167
TOTALE	417.054	0	56.479	0	473.533

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2012	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	100,00	82.500.000
Recordati España S.L. – Spagna	180.537	68,45	1.635.660
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	0,68	9.500
Recordati Polska Sp. Zo.o – Polonia	94	100,00	100
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	0,08	1
Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia	16.375	100,00	67.200
	473.366		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Consorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,26	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	473.533		
TOTALE	473.533		

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(46.254)		(46.254)	(46.254)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	112.545	A B C	111.867	111.867	0	2
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	1.227	15.964	3
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	85.983	A B C	85.983	85.983		
Acconti dividendi	(40.077)		(40.077)	(40.077)		
Utili (perdite) dell'esercizio	85.032	A B C	85.032	85.032		
Totale patrimonio netto	336.357		300.678	212.852	87.826	

Legenda:

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

Note:

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva straordinaria non è disponibile per un importo di € 678 migliaia ai sensi dell'art. 2426 punto 8-bis del C.C. (vedi voce 12)
- 3 La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

		Valori in €
Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	72.045
Servizi per <i>due diligence</i>	Rete del revisore della Capogruppo	193.500
Servizi di attestazione	Revisore della Capogruppo	36.600

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

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

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

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

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012:

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

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 7 marzo 2013

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo