



RELAZIONE
TERZO TRIMESTRE
2013

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

IN SINTESI

Primi nove mesi 2013

RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	%	Primi nove mesi 2012	%	Variazioni 2013/2012	%
Totale ricavi	702.009	100,0	620.297	100,0	81.712	13,2
Italia	173.125	24,7	166.452	26,8	6.673	4,0
Internazionali	528.884	75,3	453.845	73,2	75.039	16,5

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	% su ricavi	Primi nove mesi 2012	% sui ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	702.009	100,0	620.297	100,0	81.712	13,2
EBITDA ⁽¹⁾	174.016	24,8	150.783	24,3	23.233	15,4
Utile operativo	148.322	21,1	132.396	21,3	15.926	12,0
Utile netto	101.482	14,5	93.115	15,0	8.367	9,0

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(133.330)	(153.456)	20.126	(13,1)
Patrimonio netto	722.039	661.397	60.642	9,2

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

Terzo trimestre 2013

RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2013	%	Terzo trimestre 2012	%	Variazioni 2013/2012	%
Totale ricavi	224.275	100,0	200.353	100,0	23.922	11,9
Italia	49.563	22,1	48.891	24,4	672	1,4
Internazionali	174.712	77,9	151.462	75,6	23.250	15,4

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2013	% su ricavi	Terzo trimestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	224.275	100,0	200.353	100,0	23.922	11,9
EBITDA ⁽¹⁾	53.984	24,1	48.527	24,2	5.457	11,2
Utile operativo	45.766	20,4	42.244	21,1	3.522	8,3
Utile netto	31.187	13,9	29.854	14,9	1.333	4,5

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

I risultati economici al 30 settembre 2013 confermano l'ottimo andamento già evidenziato nel primo semestre dell'anno e segnano una significativa crescita sia dei ricavi sia degli utili grazie principalmente allo sviluppo delle attività internazionali. I ricavi consolidati, pari a € 702,0 milioni, sono in crescita del 13,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 16,5%.

L'EBITDA è pari a € 174,0 milioni, in crescita del 15,4% rispetto ai primi nove mesi del 2012, con un'incidenza sui ricavi del 24,8%.

L'utile operativo è pari a € 148,3 milioni, in crescita del 12,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,1%. Il risultato include un

accantonamento di € 8,0 milioni per il completamento della riorganizzazione della rete di vendita nella filiale francese.

L'utile netto è pari a € 101,5 milioni, in crescita del 9,0% rispetto ai primi nove mesi del 2012, con un'incidenza sui ricavi del 14,5%.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2013 evidenzia un debito netto di € 133,3 milioni. Nel corso dei primi nove mesi sono stati pagati \$ 100,0 milioni (€ 75,0 milioni) per l'acquisizione di un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, da Lundbeck LLC, e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 20,1 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 722,0 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di gennaio 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, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, da Lundbeck LLC. Il valore della transazione è di \$ 100 milioni, di cui \$ 80 milioni sono stati pagati al *closing* il 18 gennaio e \$ 20 milioni nel mese di agosto. Il portafoglio acquisito è commercializzato negli U.S.A. da Recordati Rare Diseases Inc., la filiale statunitense

del gruppo Recordati. Il principale prodotto è Panhematin® (emina iniettabile) per il miglioramento degli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente. Altri prodotti importanti sono NeoProfen® (ibuprofene lisina iniettabile), indicato per la chiusura del dotto arterioso pervio in neonati prematuri, e Cosmegen® (dactinomina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari.

Nel mese di luglio sono stati firmati gli accordi per l'acquisizione del 90% del capitale di Opalia Pharma S.A., società farmaceutica tunisina con sede ad Ariana, nella periferia di Tunisi. La transazione, il cui valore (*enterprise value*) è di circa € 37 milioni, sarà interamente finanziata con la liquidità disponibile. Un *closing* parziale della transazione, riguardante la maggioranza del capitale costituita dalle azioni detenute da azionisti non tunisini, è previsto a breve. Opalia Pharma è stata costituita nel 1988, occupa l'ottava posizione nel mercato farmaceutico tunisino ed è la terza società farmaceutica nazionale. La società commercializza farmaci con i propri marchi e ha prodotti *leader* nelle aree terapeutiche dermatologica, gastrointestinale e respiratoria. Opalia produce la maggior parte dei suoi medicinali in un moderno stabilimento certificato cGMP specializzato nella produzione di forme liquide e semi-solidi. La società ha circa 320 dipendenti e vendite annuali di circa TND 40 milioni (circa € 18 milioni).

Nel mese di settembre sono stati firmati gli accordi per l'acquisizione del 100% del capitale di Laboratorios Casen

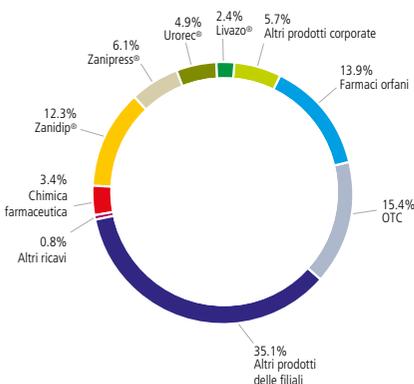
Fleet S.L.U., società farmaceutica spagnola con sede a Madrid e stabilimento produttivo a Utebo, Zaragoza. La transazione, il cui valore (*enterprise value*) è di € 93 milioni, è stata conclusa con successo nel mese di ottobre con il pagamento di € 89,5 milioni. Casen Fleet commercializza prodotti per la maggior parte sviluppati internamente, prevalentemente nell'area terapeutica gastroenterologica, in Spagna e Portogallo attraverso le proprie organizzazioni e in altri paesi attraverso accordi di licenza. Circa il 55% dei ricavi è generato dalla linea di prodotti per la preparazione per colonscopia. Il prodotto principale di questa linea è Citrafleet®, già commercializzato da Recordati in Germania. Il portafoglio prodotti della società comprende inoltre formulazioni orali per la reidratazione, probiotici e farmaci da banco con indicazione ginecologica. Circa l'80% dei ricavi deriva da vendite a privati in farmacia, non soggette a rimborso pubblico. Casen Fleet sviluppa e produce la maggior parte dei suoi medicinali nel proprio stabilimento di Utebo, Zaragoza, che copre un'area totale di 23.165 m². La società ha circa 230 dipendenti e vendite nel 2012 di € 45,3 milioni.

ATTIVITÀ OPERATIVE

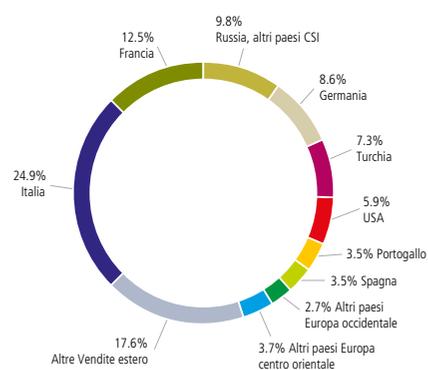
Nei primi nove mesi del 2013 i ricavi netti, pari a € 702,0 milioni, sono in crescita del 13,2% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 16,5% delle vendite internazionali (€ 528,9 milioni) che rappresentano il 75,3% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 677,9 milioni, in crescita del 13,4%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 24,1 milioni, sono in incremento del 7,4% e rappresentano il 3,4% del totale dei ricavi. I primi nove mesi del 2013 comprendono le vendite negli Stati Uniti d'America dei prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie,

acquisiti nel mese di gennaio 2013, per € 35,5 milioni e quelle del portafoglio di prodotti acquisito a novembre 2012 in Russia e negli altri paesi della C.S.I. per € 19,9 milioni. Inoltre, sono state consolidate le vendite della società polacca Farma-Projekt acquisita nel mese di agosto e consolidata dal 1 settembre 2012 con un effetto di € 8,4 milioni. Escludendo tali vendite la crescita sarebbe stata del 3,0%. Nel corso del 2013 vi è stata anche una progressiva svalutazione di alcune valute, in particolare del rublo russo e della lira turca, che ha avuto un effetto sulle vendite stimabile in € 6,5 milioni.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI:



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,6% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, in Turchia e negli Stati Uniti d'America attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche. La nostra presenza internazionale si è progressivamente estesa attraverso l'acquisizione

di organizzazioni commerciali esistenti con l'obiettivo di affiancare ai portafogli locali i farmaci provenienti dalla propria ricerca od ottenuti attraverso licenze multi territoriali.

L'andamento dei prodotti commercializzati in più paesi (prodotti *corporate*) nel corso dei primi nove mesi del 2013 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012	%
Zanidip® (lercanidipine)	86.220	91.403	(5.183)	(5,7)
Zanipress® (lercanidipine+enalapril)	42.880	36.542	6.338	17,3
Urorec® (silodosin)	34.104	22.947	11.157	48,6
Livazo® (pitavastatin)	16.764	12.290	4.474	36,4
Altri prodotti <i>corporate</i> *	48.544	50.329	(1.785)	(3,5)
Farmaci orfani	97.696	57.173	40.523	70,9

* Compreso il prodotto OTC Procto-Glyvenol®

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

orientale, in Russia e in Turchia. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti con accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012	%
Vendite dirette	45.020	48.036	(3.016)	(6,3)
Vendite ai licenziatari	41.200	43.367	(2.167)	(5,0)
Totale vendite lercanidipina	86.220	91.403	(5.183)	(5,7)

La riduzione delle vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina è dovuta prevalentemente ai minori volumi venduti a seguito della concorrenza dei farmaci generici. In Italia le vendite dirette si riducono del 6,7% e in Francia del 39,3%. Le vendite dirette in Turchia crescono dell'11,3%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 47,8% del totale, sono in contrazione del 5,0% per la diversa politica

di approvvigionamento di alcuni licenziatari rispetto all'anno precedente.

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012	%
Vendite dirette	30.852	24.021	6.831	28,4
Vendite ai licenziatari	12.028	12.521	(493)	(3,9)
Totale vendite lercanidipina+enalapril	42.880	36.542	6.338	17,3

Le vendite dirette di Zanipress® nei primi nove mesi del 2013 sono in crescita del 28,4% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Portogallo, in Francia e in Turchia dove è stato lanciato nel mese di settembre 2012. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 28,1% del totale e sono in contrazione del 3,9% per la diversa politica di approvvigionamento di alcuni licenziatari rispetto all'anno precedente.

Urorec® (silodosina) è una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). La commercializzazione di questo prodotto è iniziata nel corso del 2010. Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 22 paesi, realizzando vendite di € 34,1 milioni nei primi nove mesi del 2013 con una crescita del 48,6% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Francia e in Turchia dove è stato lanciato nel mese di agosto 2012.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL in Spagna, in Portogallo e attraverso un

licenziatario anche in Svizzera, sono di € 16,8 milioni nei primi nove mesi del 2013 con una crescita del 36,4%.

Nei primi nove mesi del 2013 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo) e Procto-Glyvenol® (tribenoside) sono di € 48,5 milioni, in contrazione del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente e negli Stati Uniti d'America, e attraverso *partner* in altri territori, nei primi nove mesi del 2013 sono complessivamente pari a € 97,7 milioni, in incremento del 70,9%, in particolare per le vendite negli Stati Uniti d'America del portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie acquisito nel mese di gennaio.

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012	%
Italia	168.616	162.685	5.931	3,6
Francia	84.976	89.780	(4.804)	(5,4)
Russia e altri paesi della C.S.I.	66.555	36.239	30.316	83,7
Germania	58.108	51.425	6.683	13,0
Turchia	49.738	48.070	1.668	3,5
Stati Uniti d'America	40.218	5.302	34.916	N.S.
Portogallo	23.723	24.919	(1.196)	(4,8)
Spagna	23.385	25.361	(1.976)	(7,8)
Altri paesi Europa occidentale	18.570	20.090	(1.520)	(7,6)
Altri paesi Europa centro-orientale	25.111	16.368	8.743	53,4
Altre vendite estero	118.932	117.638	1.294	1,1
Totale ricavi farmaceutici	677.932	597.877	80.055	13,4

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in crescita del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Da segnalare la crescita di Zanipril®/Lercaprel® (lercanidipina+enalapril) e di Urorec® (silodosina), oltre all'andamento positivo dei prodotti di automedicazione, in particolare di Dentosan®, la linea di prodotti per l'igiene orale acquisita nell'ultimo trimestre del 2012. Da sottolineare, inoltre, il

buon andamento dei prodotti per il trattamento delle malattie rare.

Le vendite in Francia sono in contrazione del 5,4% principalmente per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina). Sono in crescita le vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), di Urorec® (silodosina), di metadone, e dei prodotti OTC per le patologie otorinolaringoiatriche, oltre a quelle dei farmaci per il trattamento di malattie rare.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di €66,6 milioni, in crescita dell'83,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi realizzati in Russia sono di €56,8 milioni e comprendono le vendite di Zanidip® (lercanidipina) e di Coripren® (lercanidipina+enalapril) lanciati nel secondo trimestre del 2012 e di Procto-Glyvenol® (tribenoside) commercializzato dal terzo trimestre del 2012, oltre a quelle delle cinque linee di prodotti di automedicazione acquisite nel mese di novembre del 2012. I marchi dei prodotti acquisiti, farmaci da banco e integratori dietetici, sono ben conosciuti in Russia. In particolare la linea Alfavit, che vanta una primaria posizione nel mercato, comprende un'ampia selezione di formulazioni di vitamine e minerali. Qudesan è a base di coenzima Q₁₀, un adiuvante della funzione cardiaca, indicato per la prevenzione e il trattamento della stanchezza cronica e della disfunzione metabolica. Vetonon contiene beta-carotene, Focus è a base di antociani del mirtillo e luteina per la salute degli occhi e Carnitone è una fonte di L-carnitina. L'attività commerciale in Russia è stata potenziata con il reclutamento di una struttura di vendita specificamente dedicata alla promozione di questi prodotti presso le farmacie. Da segnalare il buon andamento degli altri prodotti del listino. I ricavi realizzati negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente in Ucraina, sono di €9,8 milioni con un buon andamento dei principali prodotti del listino e comprendono l'inizio della commercializzazione di Urorec® (silodosina), di Livazo® (pitavastatina) e di Procto-Glyvenol® (tribenoside).

Le vendite in Germania sono in incremento del 13,0% per la crescita di Ortoton® (metocarbamolo) e di Urorec® (silodosina), oltre alle vendite dei sei farmaci OTC e di Citrafleet® (preparazione per colonscopia) acquisiti nel mese di aprile del 2012.

Le vendite in Turchia sono in crescita del 3,5% grazie soprattutto al buon andamento dei prodotti *corporate* Lercadip® (lercanidipina) e Procto-Glyvenol® (tribenoside), oltre alle vendite di Urorec® (silodosina) e Zanipress® (lercanidipina+enalapril) lanciati nel corso del terzo trimestre del 2012. Le vendite della filiale turca, in valuta locale, crescono del 10,1%.

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate prevalentemente alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nei primi nove mesi del 2013 le vendite sono di €40,2 milioni e sono rappresentate dai ricavi di Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammonemia

acuta dovuta al deficit di NAGS, e da quelli dei prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie acquisite nel mese di gennaio 2013. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per il miglioramento degli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente e Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari.

Le vendite in Portogallo sono in riduzione del 4,8% per la scadenza dell'accordo di licenza per i prodotti Tareg® e Co-Tareg®. Da segnalare il buon andamento dei prodotti *corporate* Zanipress® (lercanidipina+enalapril), Livazo® (pitavastatina), TransAct® LAT, Urorec® (silodosina) e Urispas® (flavossato) oltre alla crescita dei prodotti di automedicazione.

Le vendite in Spagna sono in diminuzione del 7,8% principalmente per la concorrenza di versioni generiche del prodotto Cidine® (cinitapride), uno dei prodotti principali della filiale. Da segnalare il buon andamento di Livazo® (pitavastatina), di Urorec® (silodosina) e di Zanipress® (lercanidipina+enalapril).

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in flessione del 7,6%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in vari paesi e quelle delle consociate Recordati Pharmaceuticals (Regno Unito), Recordati Ireland e Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali. La diminuzione è dovuta principalmente alla contrazione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina) nel Regno Unito e in Irlanda. Le vendite in Grecia realizzate da Recordati Hellas crescono del 4,9%.

Le vendite realizzate in Polonia nei primi nove mesi del 2013 sono di €11,5 milioni (€3,1 milioni nei primi nove mesi del 2012 realizzate prevalentemente dal prodotto Procto-Glyvenol® commercializzato da Recordati Polska). Nel mese di agosto del 2012 è stata acquisita la società polacca Farma-Projekt ed è stato anche acquisito un portafoglio di prodotti commercializzati in Polonia dalla società farmaceutica romena Labormed. Le vendite realizzate da Herbacos Recordati nella Repubblica Ceca e in Slovacchia sono pari a €9,7 milioni, leggermente in contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite realizzate in Romania dalla filiale Recordati România sono pari a €2,0 milioni in crescita dell'11,5%.

Le altre vendite estero, in crescita del 1,1%, comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari, i ricavi esteri di Bouchara Recordati e le esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2012 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	% su ricavi	Primi nove mesi 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	702.009	100,0	620.297	100,0	81.712	13,2
Costo del venduto	(241.915)	(34,5)	(218.729)	(35,3)	(23.186)	10,6
Utile lordo	460.094	65,5	401.568	64,7	58.526	14,6
Spese di vendita	(205.987)	(29,3)	(188.095)	(30,3)	(17.892)	9,5
Spese di ricerca e sviluppo	(55.390)	(7,9)	(44.456)	(7,2)	(10.934)	24,6
Spese generali e amministrative	(38.888)	(5,5)	(33.133)	(5,3)	(5.755)	17,4
Altri (oneri)/proventi netti	(11.507)	(1,6)	(3.488)	(0,6)	(8.019)	229,9
Utile operativo	148.322	21,1	132.396	21,3	15.926	12,0
(Oneri)/proventi finanziari netti	(10.569)	(1,5)	(4.230)	(0,7)	(6.339)	149,9
Utile ante imposte	137.753	19,6	128.166	20,7	9.587	7,5
Imposte	(36.271)	(5,2)	(35.051)	(5,7)	(1.220)	3,5
Utile netto	101.482	14,5	93.115	15,0	8.367	9,0
attribuibile a:						
Gruppo	101.470	14,5	93.107	15,0	8.363	9,0
Azionisti Terzi	12	0,0	8	0,0	4	50,0

I ricavi netti ammontano a € 702,0 milioni, in crescita di € 81,7 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2012. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 460,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,5%, leggermente superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la maggior proporzione di prodotti con margini migliori anche in seguito all'entrata nel portafoglio dei nuovi prodotti acquisiti.

Le spese di vendita comprendono il potenziamento delle organizzazioni commerciali in Russia e negli altri paesi della C.S.I. e in Polonia, oltre all'attività promozionale relativa ai nuovi prodotti acquisiti. La loro incidenza sui ricavi si è comunque ridotta rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per il generale contenimento in tutti gli altri mercati. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 55,4 milioni, in incremento del 24,6% rispetto a quelle dei primi nove mesi del 2012 anche per l'ammortamento del prezzo di acquisizione dei portafogli di prodotti negli Stati Uniti d'America e in Russia e negli altri paesi della C.S.I.. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 17,4%, ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri netti di € 11,5 milioni comprendono € 8,0 milioni di accantonamenti a copertura di costi stimati per il completamento della riorganizzazione della forza vendita in Francia, oltre al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 10,6 milioni in incremento di € 6,3 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per differenze di cambio negative dovute alle svalutazioni recentemente sofferte dalle valute in alcuni paesi nei quali il gruppo opera, e attribuiti in particolare a operazioni finanziarie con la consociata turca.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,3% in diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 101,5 milioni con un'incidenza sui ricavi del 14,5%, è in crescita del 9,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita dell'utile netto è leggermente inferiore a quella dell'utile operativo per una maggiore incidenza dei costi finanziari.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 Settembre 2013	31 Dicembre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	115.605	38.418	77.187	200,9
Debiti a breve verso banche e altri	(16.495)	(55.987)	39.492	(70,5)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(7.994)	(8.147)	153	(1,9)
Posizione finanziaria a breve	91.116	(25.716)	116.832	n.s.
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(224.446)	(127.740)	(96.706)	75,7
Posizione finanziaria netta	(133.330)	(153.456)	20.126	(13,1)

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

Al 30 settembre 2013 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 133,3 milioni rispetto al debito di € 153,5 milioni al 31 dicembre 2012. Nel corso dell'anno sono stati pagati \$ 100,0 milioni (€ 75,0 milioni) per l'acquisizione di un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie negli Stati Uniti d'America e \$ 11,0 milioni (€ 8,3 milioni) per le giacenze di tali prodotti. Inoltre, nel mese di aprile sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 20,1 milioni.

Per finanziare l'acquisizione del portafoglio di prodotti negli Stati Uniti d'America Recordati Rare Diseases Inc. ha sottoscritto nel mese di giugno 2013 un contratto di finanziamento a lungo termine con investitori statunitensi per \$ 70 milioni, di cui \$ 40 milioni con rimborso a 10 anni e tasso

d'interesse del 4,55% annuo e \$ 30 milioni con rimborso a 12 anni e tasso d'interesse del 4,70% annuo.

Nel mese di marzo Recordati S.p.A. ha sottoscritto una linea di credito *revolving* della durata di 36 mesi per un ammontare massimo di € 30,0 milioni, che alla data del 30 settembre 2013 risulta utilizzata per € 5,0 milioni. Tale strumento di finanziamento consente di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non revocabilità della linea con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari.

Inoltre, nel mese di settembre Recordati S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento della durata di 5 anni per un ammontare di € 50,0 milioni rimborsabile in 8 rate posticipate semestrali a partire da marzo 2015.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 settembre 2013 includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 3,0 milioni. Tale importo si riferisce al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli

articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2013

L'analisi dei risultati del terzo trimestre 2013 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2013	% su ricavi	Terzo trimestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	224.275	100,0	200.353	100,0	23.922	11,9
Costo del venduto	(76.255)	(34,0)	(71.211)	(35,5)	(5.044)	7,1
Utile lordo	148.020	66,0	129.142	64,5	18.878	14,6
Spese di vendita	(62.932)	(28,1)	(59.107)	(29,5)	(3.825)	6,5
Spese di ricerca e sviluppo	(17.441)	(7,8)	(15.682)	(7,8)	(1.759)	11,2
Spese generali e amministrative	(12.259)	(5,5)	(10.505)	(5,2)	(1.754)	16,7
Altri (oneri)/proventi netti	(9.622)	(4,3)	(1.604)	(0,8)	(8.018)	499,9
Utile operativo	45.766	20,4	42.244	21,1	3.522	8,3
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.716)	(1,7)	(1.816)	(0,9)	(1.900)	104,6
Utile ante imposte	42.050	18,7	40.428	20,2	1.622	4,0
Imposte	(10.863)	(4,8)	(10.574)	(5,3)	(289)	2,7
Utile netto	31.187	13,9	29.854	14,9	1.333	4,5
attribuibile a:						
Gruppo	31.183	13,9	29.851	14,9	1.332	4,5
Azionisti Terzi	4	0,0	3	0,0	1	33,3

I ricavi netti ammontano a € 224,3 milioni, in crescita dell'11,9% rispetto al terzo trimestre del 2012. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 217,2 milioni, in crescita del 12,6% grazie soprattutto ai nuovi prodotti acquisiti in Russia nel mese di novembre del 2012 e negli Stati Uniti d'America all'inizio del 2013. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 7,1 milioni, sono in diminuzione del 5,2%.

L'utile lordo è di € 148,0 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,0%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la maggior proporzione di prodotti con margini migliori anche in seguito all'entrata nel portafoglio dei nuovi prodotti acquisiti.

Le spese di vendita sono pari a € 62,9 milioni con un'incidenza sui ricavi del 28,1%, inferiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 17,4 milioni, in incremento rispetto a quelle del terzo trimestre del 2012 anche per l'ammortamento del prezzo di acquisizione dei portafogli di prodotti negli Stati Uniti d'America e in Russia e negli altri paesi della C.S.I.. Le spese

generali e amministrative sono in incremento del 16,7%, ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri netti di € 9,6 milioni comprendono € 8,0 milioni di accantonamenti a copertura di costi stimati per il completamento della riorganizzazione della forza vendita in Francia, oltre al contributo da versare all'AlFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 3,7 in incremento di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per differenze di cambio negative.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 25,8% in significativa diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 31,2 milioni con un'incidenza sui ricavi del 13,9%, è in crescita del 4,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita dell'utile netto è inferiore a quella dell'utile operativo per una maggiore incidenza degli oneri finanziari.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di ottobre è stata conclusa con successo l'acquisizione del 100% del capitale di Laboratorios Casen Fleet S.L.U., società farmaceutica spagnola con sede a Madrid e stabilimento produttivo a Utebo, Zaragoza. Il valore della transazione (*enterprise value*) è di € 93 milioni, di cui € 89,5 milioni sono stati pagati al *closing*.

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e per l'intero anno 2013 si prevede di realizzare ricavi per oltre € 930 milioni, un utile operativo di oltre € 190 milioni e un utile netto di oltre € 132 milioni.

Milano, 30 Ottobre 2013

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013

Il Bilancio consolidato al 30 settembre 2013 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2013 E AL 30 SETTEMBRE 2012

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012
Ricavi netti	702.009	620.297
Costo del venduto	(241.915)	(218.729)
Utile lordo	460.094	401.568
Spese di vendita	(205.987)	(188.095)
Spese di ricerca e sviluppo	(55.390)	(44.456)
Spese generali e amministrative	(38.888)	(33.133)
Altri (oneri)/proventi netti	(11.507)	(3.488)
Utile operativo	148.322	132.396
(Oneri)/proventi finanziari netti	(10.569)	(4.230)
Utile prima delle imposte	137.753	128.166
Imposte	(36.271)	(35.051)
Utile netto del periodo	101.482	93.115
attribuibile a:		
Gruppo	101.470	93.107
Azionisti terzi	12	8
Utile netto per azione		
Base	€ 0,504	€ 0,467
Diluito	€ 0,479	€ 0,441

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 201.356.295 per il 2013 e n. 199.484.434 per il 2012.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 7.768.861 per il 2013 e a n. 9.640.722 per il 2012.

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2013 E AL 31 DICEMBRE 2012

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2013	31 Dicembre 2012
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	61.150	59.972
Attività immateriali	282.926	231.470
Avviamento	394.933	413.213
Altre partecipazioni e titoli	6.290	6.925
Crediti	4.234	3.788
Attività fiscali differite	25.223	22.837
Totale attività non correnti	774.756	738.205
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	132.923	126.388
Crediti commerciali	169.696	155.359
Altri crediti	19.787	24.983
Altre attività correnti	5.774	2.164
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	0	1.371
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	115.605	38.418
Totale attività correnti	443.785	348.683
Totale attività	1.218.541	1.086.888

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2013 E AL 31 DICEMBRE 2012

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2013	31 Dicembre 2012
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(41.386)	(46.254)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(3.182)	(4.983)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(30.451)	(3.713)
Altre riserve	25.810	26.326
Utili indivisi	559.853	501.701
Utile del periodo	101.470	118.484
Acconto sul dividendo	0	(40.077)
Patrimonio netto di Gruppo	721.974	661.344
Patrimonio netto di Terzi	65	53
Patrimonio netto	722.039	661.397
Passività non correnti		
Finanziamenti	223.807	129.111
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	17.579	17.862
Passività per imposte differite	14.819	15.872
Altri debiti	1.169	1.828
Totale passività non correnti	257.374	164.673
Passività correnti		
Debiti commerciali	109.434	106.926
Altri debiti	55.037	53.984
Debiti tributari	18.671	9.789
Altre passività correnti	510	458
Fondi per rischi e oneri	27.166	20.544
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	3.182	4.983
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	639	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	7.994	8.147
Debiti verso banche e altri	16.495	55.987
Totale passività correnti	239.128	260.818
Totale patrimonio netto e passività	1.218.541	1.086.888

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI
 AL 30 SETTEMBRE 2013 E AL 30 SETTEMBRE 2012

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012
Utile netto del periodo	101.482	93.115
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	1.801	(1.016)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(26.738)	5.998
Altri utili/(perdite)	(351)	0
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	(25.288)	4.982
Totale proventi e oneri del periodo	76.194	98.097
attribuibile a:		
Gruppo	76.182	98.089
Azionisti terzi	12	8

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2011	26.141	83.719	(53.215)	(4.227)	(8.232)	26.600	445.745	116.434	(38.525)	40	594.480
Ripartizione dell'utile 2011:											
- Dividendi distribuiti								(59.802)	38.525		(21.277)
- Utili indivisi							56.632	(56.632)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni											
Vendita azioni proprie			2.753			1.140	240				1.380
Altre variazioni							7				7
Totale proventi e oneri del periodo				(1.016)	5.998			93.107		8	98.097
Saldo al 30 settembre 2012	26.141	83.719	(50.462)	(5.243)	(2.234)	27.740	502.088	93.107	0	48	674.904
Saldo al 31 dicembre 2012	26.141	83.719	(46.254)	(4.983)	(3.713)	26.326	501.701	118.484	(40.077)	53	661.397
Ripartizione dell'utile 2012:											
- Dividendi distribuiti								(60.194)	40.077		(20.117)
- Utili indivisi							58.290	(58.290)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni											
Acquisto azioni proprie			(8.802)			(165)	1.391				1.226
Vendita azioni proprie			13.670				(1.440)				12.230
Altre variazioni							(89)				(89)
Totale proventi e oneri del periodo				1.801	(26.738)	(351)		101.470		12	76.194
Saldo al 30 settembre 2013	26.141	83.719	(41.386)	(3.182)	(30.451)	25.810	559.853	101.470	0	65	722.039

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2013 E AL 30 SETTEMBRE 2012

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012
Attività di gestione		
<i>Cash flow</i>		
Utile di Gruppo e di Terzi	101.482	93.115
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	6.876	6.730
Ammortamento attività immateriali	18.818	11.657
Svalutazioni	616	0
Totale cash flow	127.792	111.502
Variazione attività fiscali differite	(2.386)	1.418
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(283)	(457)
Variazione altre passività non correnti	(1.712)	2.127
	123.411	114.590
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(14.337)	(15.305)
Variazione rimanenze di magazzino	(6.535)	(6.909)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	1.586	(3.426)
Variazione debiti verso fornitori	2.508	(5.879)
Variazione debiti tributari	8.882	5.579
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.105	1.648
Variazione fondi per rischi e oneri	6.622	(1.464)
Variazione capitale circolante	(169)	(25.756)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	123.242	88.834
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(8.055)	(11.993)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(70.890)	(27.748)
Acquisizione di partecipazione	0	(15.497) ⁽¹⁾
Variazioni in altre partecipazioni	635	(19)
Variazione crediti immobilizzati	(446)	(2.375)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(78.756)	(57.632)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	0	(2.695)
Finanziamenti a medio/lungo termine	102.312	0
Rimborso finanziamenti	(4.093)	(7.238)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(8.802)	0
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	12.230	2.217
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	875	1.380
Altre variazioni patrimonio netto	(89)	7
Dividendi distribuiti	(20.117)	(21.277)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(10.123)	264
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	72.193	(27.342)
Variazione della posizione finanziaria a breve	116.679	(3.860)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(17.569)	91.609
Posizione finanziaria a breve finale *	99.110	95.469

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

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

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2013 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nei primi nove mesi del 2013 l'area di consolidamento si è modificata per la costituzione della società Recordati Ukraine LLC. Come stabilito dal principio contabile IFRS 3 la contabilizzazione dell'acquisizione di

Farma-Projekt sp. z o.o., società farmaceutica polacca rilevata nell'agosto 2012, è divenuta definitiva. La contabilizzazione dell'acquisizione di Accent LLC, società russa acquisita lo scorso novembre, è invece ancora in via provvisoria, come consentito dallo stesso principio contabile IFRS 3.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

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

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

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

3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2013 i ricavi netti ammontano a € 702,0 milioni (€ 620,3 milioni nello stesso periodo del 2012) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Vendite nette	693.561	607.789	85.772
Royalties	2.742	2.906	(164)
Up-front payments	2.251	5.818	(3.567)
Altri ricavi	3.455	3.784	(329)
Totale ricavi netti	702.009	620.297	81.712

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2013 sono complessivamente pari a € 553,7 milioni, in aumento rispetto a € 487,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 162,5 milioni e comprende € 1,2 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 25,7 milioni, in incremento di € 7,3 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2012: quelli delle attività immateriali si incrementano di €

7,2 milioni per l'ammortamento del prezzo di acquisizione dei portafogli di prodotti negli Stati Uniti d'America e in Russia e negli altri paesi della C.S.I., mentre quelli delle immobilizzazioni materiali sono in aumento di € 0,1 milioni.

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Contributi dovuti al SSN in Italia	(745)	(1.791)	1.046
Ristrutturazioni organizzative	(8.621)	(961)	(7.660)
Svalutazione di attività immateriali	(616)	0	(616)
Altri	(1.525)	(736)	(789)
Totale altri oneri netti	(11.507)	(3.488)	(8.019)

I contributi dovuti al Servizio Sanitario Nazionale in Italia sono relativi al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già in vigore negli esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2013. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2012 ed è ripartito linearmente nel periodo di

competenza. La riduzione del costo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuta alla diversa composizione dei prodotti sui quali è stato deciso di calcolare il contributo.

Gli oneri per ristrutturazioni organizzative si riferiscono prevalentemente al completamento della riorganizzazione della forza vendita in Francia.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi nove mesi del 2013 e nello stesso periodo del 2012 il saldo netto degli oneri/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 10,6 milioni e per € 4,2 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2013	Primi nove mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Utili/(perdite) di cambio	(3.488)	1.389	(4.877)
Interessi passivi su finanziamenti	(5.673)	(5.499)	(174)
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	(1.086)	271	(1.357)
Oneri per piani a benefici definiti	(322)	(391)	69
Totale oneri finanziari netti	(10.569)	(4.230)	(6.339)

Le perdite di cambio nette, dovute alle svalutazioni recentemente sofferte dalle valute di alcuni paesi nei quali il Gruppo opera, sono attribuibili in particolare a operazioni finanziarie con la consociata turca.

L'incremento degli oneri netti su posizioni a breve termine è principalmente riconducibile ai maggiori utilizzi di linee di credito necessari a finanziare le operazioni di acquisizione perfezionate nel corso del periodo.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è negativo per € 2,0 milioni e riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swaps* sottoscritto con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi relativi al prestito obbligazionario collocato

a fine 2004. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2012	43.566	174.249	50.450	7.680	275.945
Incrementi	335	1.113	1.040	6.606	9.094
Disinvestimenti	(5)	(448)	(314)	(12)	(779)
Altre variazioni	462	1.943	423	(4.598)	(1.770)
Saldo al 30 settembre 2013	44.358	176.857	51.599	9.676	282.490
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2012	27.781	149.353	38.839	0	215.973
Ammortamenti del periodo	1.051	3.780	2.045	0	6.876
Disinvestimenti	(2)	(380)	(225)	0	(607)
Altre variazioni	(3)	(643)	(256)	0	(902)
Saldo al 30 settembre 2013	28.827	152.110	40.403	0	221.340
Valore netto					
30 settembre 2013	15.531	24.747	11.196	9.676	61.150
31 dicembre 2012	15.785	24.896	11.611	7.680	59.972

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 5,5 milioni) e della controllata turca Recordati Ilac per le iniziali attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (€ 1,9 milioni).

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Dritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2012	229.580	145.737	15.998	2.484	393.799
Incrementi	77.038	309	213	428	77.988
Svalutazioni	0	(616)	0	0	(616)
Disinvestimenti	(20)	(13)	(22)	(60)	(115)
Altre variazioni	(7.165)	993	(177)	(1.438)	(7.787)
Saldo al 30 settembre 2013	299.433	146.410	16.012	1.414	463.269
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2012	71.661	75.613	15.055	0	162.329
Ammortamenti del periodo	10.886	7.581	351	0	18.818
Disinvestimenti	(9)	0	(4)	0	(13)
Altre variazioni	(406)	(195)	(190)	0	(791)
Saldo al 30 settembre 2013	82.132	82.999	15.212	0	180.343
Valore netto					
30 settembre 2013	217.301	63.411	800	1.414	282.926
31 dicembre 2012	157.919	70.124	943	2.484	231.470

L'incremento del periodo si riferisce principalmente all'acquisizione, nel mese di gennaio, di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il valore della transazione conclusa con Lundbeck LLC è di \$ 100,0 milioni, dei quali \$ 80,0 milioni sono stati pagati al *closing* il 18 gennaio ed \$ 20,0 milioni nel mese di agosto. Nel mese di luglio la controllata Herbacos Recordati s.r.o. ha acquisito per € 1,9 milioni tutti i diritti relativi a una linea di prodotti, integratori dietetici, commercializzati con il marchio Avilut®.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 30 settembre 2013, pari a € 394,9 milioni, si riferisce alle seguenti aree operative, identificate in base alle acquisizioni effettuate e che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia (Doms Adrian e società del gruppo Bouchara) per € 45,8 milioni;
- Comunità Stati Indipendenti (FIC, FIC Médical e Accent) per € 37,0 milioni;
- Germania (Merckle Recordati) per € 48,8 milioni;
- Portogallo (società del gruppo Jaba) per € 32,8 milioni;
- Attività orfane (gruppo Orphan Europe) per € 110,6 milioni;
- Turchia (Yeni İlaç e Dr. F. Frik İlaç) per € 90,4 milioni;
- Repubblica Ceca (Herbacos-Bofarma) per € 13,8 milioni;

- Romania (ArtMed International) per € 0,2 milioni;
- Polonia (Farma-Projekt) per € 15,5 milioni.

Come previsto dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del prezzo di acquisizione di Farma-Projekt, società polacca il cui controllo è stato acquisito nell'agosto 2012, è da considerarsi definitiva. Il processo di identificazione delle attività e passività ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione non ha condotto all'individuazione di alcuna voce idonea all'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale: è stato pertanto confermato il trattamento provvisoriamente previsto in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2012: la differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il valore contabile delle attività e passività acquisite è stata interamente allocata alla

voce Avviamento per € 16,1 milioni, in quanto si ritiene che il valore dell'acquisizione risieda nel rafforzamento strategico della presenza del Gruppo, che essa determina, nei mercati emergenti del centro ed est Europa.

La contabilizzazione dell'avviamento relativo all'acquisizione di Accent, perfezionata nel novembre 2012, è da considerarsi provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all'unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2012, un decremento di tutti gli avviamenti per un totale complessivo di € 18,3 milioni. In particolare

l'avviamento relativo alle acquisizioni in Turchia si è ridotto di € 15,2 milioni a causa della significativa svalutazione della lira turca. Gli avviamenti relativi alle acquisizioni in Russia e in Polonia si sono ridotti rispettivamente di € 2,2 milioni e di € 0,6 milioni, mentre più contenuta è stata la riduzione per la Repubblica Ceca (€ 0,3 milioni).

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "*test di impairment*", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso dei primi nove mesi del 2013 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 settembre 2013 la voce ammonta a € 6,3 milioni ed è principalmente relativa all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento originario di € 5,0 milioni, inizialmente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n. 431.034 azioni della società. Il

valore dell'investimento è stato ridotto di € 0,5 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

In questa voce è incluso il valore di € 1,5 milioni relativo alla partecipazione nella società statunitense PureTech Ventures LLC, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2013 le attività fiscali differite ammontano a € 25,2 milioni, in incremento di € 2,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 14,8 milioni, in contrazione di € 1,1 milioni nel confronto con il valore del 31 dicembre 2012.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2013 il patrimonio netto è pari a € 722,0 milioni, in crescita di € 60,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 101,5 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,2 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 12,2 milioni per la cessione di n. 2.455.000 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- incremento di € 1,8 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 0,4 milioni per l'applicazione dei principi

IAS/IFRS

- decremento di € 8,8 milioni per l'acquisto di n. 1.081.131 azioni proprie;
- decremento di € 26,7 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 20,1 milioni per il pagamento del saldo dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 65,0 migliaia.

Al 30 settembre 2013 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, dell'8 maggio 2012 e del 17 aprile 2013. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni

e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Al 30 settembre 2013 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2013	Attribuite 2013	Esercitate 2013	Annullate e scadute	Quantità 30.9.2013
Data di attribuzione						
29 ottobre 2008	4,0730	1.187.500	-	(840.000)	(32.500)	315.000
11 febbraio 2009	3,8940	75.000	-	(65.000)	-	10.000
27 ottobre 2009	4,8700	2.407.500	-	(922.500)	(102.500)	1.382.500
9 febbraio 2011	6,7505	3.760.000	-	(507.500)	(157.500)	3.095.000
8 maggio 2012	5,3070	4.510.000	-	(120.000)	(210.000)	4.180.000
17 aprile 2013	7,1600	-	270.000	-	-	270.000
Totale		11.940.000	270.000	(2.455.000)	(502.500)	9.252.500

Al 30 settembre 2013 le azioni proprie in portafoglio sono n. 7.131.921, in diminuzione di n. 1.373.869 rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è dovuta alla cessione di n. 2.455.000 titoli per un controvalore di € 12,2 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti

nell'ambito dei piani di *stock options*, e all'acquisto di 1.081.131 titoli per un controvalore di € 8,8 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 41,4 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,80.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2013 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 0,6 milioni per la minore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 231,8 milioni, in aumento di € 94,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Tale variazione è determinata dall'accensione di nuovi finanziamenti per € 102,3 milioni, dai rimborsi del periodo pari a € 4,1 milioni, dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario collocato nel 2004 (minor debito per € 2,0 milioni) e dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta.

In data 30 settembre 2013 la Capogruppo Recordati S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso

di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 200 basis points e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,9925%.

Il finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;

- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri risultano largamente rispettati.

In data 13 giugno 2013 la controllata Recordati Rare Diseases Inc. ha sottoscritto un prestito obbligazionario a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*. Il controvalore complessivo delle due *tranches* alla data di erogazione è pari a € 52,9 milioni, al netto di spese di € 0,6 milioni.

Il prestito obbligazionario a favore di Recordati Rare Diseases Inc. prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono largamente rispettati.

Gli altri principali finanziamenti a medio/lungo termine in essere sono:

- a) Un contratto di finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,775%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2013 è risultata negativa per € 0,3 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*". (vedi nota n. 17).

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- b) Un prestito obbligazionario stipulato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004 strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti swap ha evidenziato al 30 settembre 2013 una passività di € 0,6 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 30 settembre 2013 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,17% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 2,9 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 17).

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

Il prestito obbligazionario a favore di Recordati S.A. prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

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

- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

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

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 settembre 2013 questa voce ammonta a € 17,6 milioni, in riduzione di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 settembre 2013 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 1,2 milioni e si riferiscono interamente ai complementi di prezzo, determinati sulla base degli accordi contrattuali, relativi all'acquisizione della società polacca Farma-Projekt.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 132,9 milioni, in incremento di € 6,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Il controvalore delle rimanenze relative al portafoglio prodotti rilevato da Lundbeck negli Stati Uniti d'America ammonta a € 8,6 milioni.

I crediti commerciali al 30 settembre 2013 ammontano a € 169,7 milioni, in crescita di € 14,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 in conseguenza dell'incremento del fatturato. Il saldo è al netto di un fondo di € 9,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono

presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di incasso sono pari a 72.

Gli altri crediti ammontano a € 19,8 milioni, in riduzione di € 5,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 per il decremento di € 4,5 milioni dei crediti tributari e di € 0,7 milioni degli altri crediti correnti.

Le altre attività correnti ammontano a € 5,8 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 109,4 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 55,0 milioni e sono in aumento di € 1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Includono i complementi di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç (€ 1,2 milioni) e di Farma-Projekt (€ 0,6 milioni). In questa voce è incluso l'accantonamento di € 0,7 milioni relativi alla quota di competenza del costo per *pay back* da versare

all'AlFA (vedi nota n. 4).

I debiti tributari sono pari a € 18,7 milioni, in crescita di € 8,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 27,2 milioni, in incremento di € 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, principalmente per il completamento della riorganizzazione della forza vendita in Francia.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2013 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 3,2 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

La valutazione è relativa al contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse legato al prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 2,9 milioni) e alla valutazione dell'*interest rate swap* stipulato a copertura del tasso di interesse sul finanziamento con Centrobanca (€ 0,3 milioni).

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 settembre 2013 ammontano a € 115,6 milioni, sono prevalentemente espressi in euro e costituiti da depositi di conto corrente a vista.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 30 settembre 2013 i debiti verso banche e altri, pari a € 16,5 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

Nel mese di marzo Recordati S.p.A. ha sottoscritto una linea di credito *revolving* della durata di 36 mesi per un ammontare massimo di € 30,0 milioni, che alla data del 30 settembre 2013 risulta utilizzata per € 5,0 milioni. Tale strumento di finanziamento a breve termine consente di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non revocabilità della linea con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari.

L'accordo sottoscritto prevede il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli altri finanziamenti.

Nel corso del mese di giugno sono state estinte le due linee di credito, dell'ammontare massimo di \$ 50 milioni ciascuna, oggetto di altrettanti contratti di finanziamento sottoscritti dalla controllata Recordati Rare Diseases Inc. con primari istituti di credito a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli stati Uniti d'America. Le linee di credito sono state sostituite dai finanziamenti a lungo termine di cui alla precedente nota n. 12.

20. INFORMATIVA DI SETTORE

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

Orphan Europe, sono identificabili due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani.

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 settembre 2013 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primi nove mesi 2013				
Ricavi	604.265	97.744	-	702.009
Costi	(490.827)	(62.860)	-	(553.687)
Utile operativo	113.438	34.884	-	148.322
Primi nove mesi 2012				
Ricavi	563.073	57.224	-	620.297
Costi	(450.985)	(36.916)	-	(487.901)
Utile operativo	112.088	20.308	-	132.396

* Comprende le attività chimico farmaceutiche

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 settembre 2013				
Attività non correnti	581.177	187.289	6.290	774.756
Rimanenze di magazzino	115.899	17.024	-	132.923
Crediti commerciali	143.272	26.424	-	169.696
Altri crediti e altre attività correnti	21.717	3.844	-	25.561
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	115.605	115.605
Totale attività	862.065	234.581	121.895	1.218.541
Passività non correnti	32.873	694	223.807	257.374
Passività correnti	177.100	33.720	28.308	239.128
Totale passività	209.973	34.414	252.115	496.502
Capitale investito netto	652.092	200.167		
31 dicembre 2012				
Attività non correnti	615.189	116.091	6.925	738.205
Rimanenze di magazzino	118.753	7.635	-	126.388
Crediti commerciali	138.648	16.711	-	155.359
Altri crediti e altre attività correnti	22.658	4.489	1.371	28.518
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	38.418	38.418
Totale attività	895.248	144.926	46.714	1.086.888
Passività non correnti	34.921	641	129.111	164.673
Passività correnti	177.581	14.120	69.117	260.818
Totale passività	212.502	14.761	198.228	425.491
Capitale investito netto	682.746	130.165		

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

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

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

21. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

In data 29 settembre 2006 era stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva

infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Capogruppo con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, aveva respinto l'appello incidentale della Capogruppo e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Capogruppo ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2013

ALLEGATO N. 1.

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

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. Attività di ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. ** Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.S.*** Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	80.875.367,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA sp. z o.o. Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici	Polonia	440.000,00	PLN	Integrale
FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.**** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	3.400.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC***** Titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC***** Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale

* Nel corso dell'esercizio 2012 ha modificato la sua denominazione da RECORDATI CORPORATION in RECORDATI RARE DISEASES Inc.

** Nel corso dell'esercizio 2012 ha incorporato FIC S.A.S.

*** Nel corso del 2012 ha modificato la sua denominazione da DR. F. FRİK İLAÇ in RECORDATI İLAÇ e ha incorporato YENİ RECORDATI İLAÇ.

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

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

***** Costituita nel 2013.

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lux)	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Recordati España S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Ilaç A.S.	Totale
					100,00%				100,00%
					100,00%				100,00%
					100,00%				100,00%
					100,00%				100,00%
					100,00%				100,00%
						100,00%			100,00%
						100,00%			100,00%
						100,00%			100,00%
						99,00%			99,00%
					99,46%	0,54%			100,00%
			100,00%						100,00%
0,08%	99,92%								100,00%
							100,00%		100,00%
			100,00%						100,00%
								100,00%	100,00%
	100,00%								100,00%
				100,00%					100,00%
100,00%									100,00%
100,00%									100,00%
	100,00%								100,00%
	0,01%		99,99%						100,00%

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 30 ottobre 2013

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

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

Le citazioni e le descrizioni di specialità etiche Recordati soggette a prescrizione medica vengono qui riportate solo per fornire informazioni sull'attività della Società nell'ambito e ai soli fini della presentazione della propria relazione semestrale. Esse non hanno alcuna finalità né di promuovere né di consigliare l'uso dei medicinali Recordati soggetti a prescrizione medica, in conformità con la normativa vigente.

RECORDATI

SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

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

www.recordati.it

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: inver@recordati.it