

**DISTRIBUZIONE DA PARTE DI  
RECORDATI S.p.A. DI UN ACCONTO  
SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2013 AI  
SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS DEL  
CODICE CIVILE**

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

- Considerazioni degli Amministratori sulla distribuzione di un  
acconto sui dividendi 4
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria  
di Recordati S.p.A. nel primo semestre del 2013 6
- Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione della Recordati S.p.A 8
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria  
consolidata del Gruppo Recordati nel primo semestre del 2013 9

## PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2013

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

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

45

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

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

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

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

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

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

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

Nel caso di Recordati la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base della situazione contabile al 30 giugno 2013 per il periodo di sei mesi chiuso a tale data, predisposta secondo i principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'Internal Accounting Standard Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2013.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2013 ammontano a € 357.380 migliaia mentre l'utile netto disponibile al 30 giugno 2013 è pari a € 70.005 coincidente con l'utile conseguito, essendo la riserva legale stanziata già per un quinto del capitale sociale e non risultando altri obblighi di accantonamento a riserve.

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

• utile netto al 30 giugno 2013	70.005 migliaia di Euro
• utile netto disponibile	70.005 migliaia di Euro
• Riserve disponibili al 30 giugno 2013	357.380 migliaia di Euro
• Acconto distribuibile (importo massimo)	70.005 migliaia di Euro
• Acconto dividendo per azione	0,22 Euro

Ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 4, del Codice Civile l'acconto distribuibile non può superare € 70.005 migliaia pari alla parte distribuibile in acconto dell'utile netto di periodo.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nei successivi paragrafi in merito all'andamento della gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Recordati S.p.A. e del Gruppo al 30 giugno 2013, intende distribuire un acconto dividendo pari a € 0,22 per ciascuna azione in circolazione alla data di stacco cedola del 18 novembre 2013, in pagamento a partire dal 21 novembre 2013.

Milano, 30 ottobre 2013

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Recordati

## Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria di Recordati SpA nel primo semestre dell'esercizio 2013

Il bilancio di Recordati S.p.A. al 30 Giugno 2013 presenta un utile netto di € 70.005 migliaia, in riduzione di € 7.851 migliaia rispetto a quello dei primi sei mesi dell'esercizio precedente per effetto di minori dividendi deliberati dalle società controllate nel primo semestre 2013 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	% su ricavi	Primo semestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>162.008</b>	<b>100,0</b>	<b>144.406</b>	<b>100,0</b>	<b>17.602</b>	<b>12,2</b>
Costo del venduto	(77.288)	(47,7)	(68.669)	(47,6)	8.619	12,6
<b>Utile lordo</b>	<b>84.720</b>	<b>52,3</b>	<b>75.737</b>	<b>52,4</b>	<b>8.983</b>	<b>11,9</b>
Spese di vendita	(25.865)	16,0	(25.896)	(17,9)	(31)	(0,1)
Spese di ricerca e sviluppo	(13.503)	8,3	(13.479)	(9,3)	24	0,2
Spese generali e amministrative	(11.828)	7,3	(9.761)	(6,8)	2.067	21,2
Altri (oneri)/proventi netti	448	0,3	(2.387)	(1,7)	(2.835)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>33.972</b>	<b>21,0</b>	<b>24.214</b>	<b>16,8</b>	<b>9.758</b>	<b>40,3</b>
Dividendi	50.000	30,9	64.988	45,0	(14.988)	(23,1)
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.792)	(2,3)	(2.511)	(1,7)	1.281	51,0
<b>Utile ante imposte</b>	<b>80.180</b>	<b>49,5</b>	<b>86.691</b>	<b>60,0</b>	<b>(6.511)</b>	<b>(7,5)</b>
Imposte	(10.175)	(6,3)	(8.835)	(6,1)	1.340	15,2
<b>Utile netto</b>	<b>70.005</b>	<b>43,2</b>	<b>77.856</b>	<b>53,9</b>	<b>(7.851)</b>	<b>(10,1)</b>

Nei primi sei mesi del 2013 i ricavi netti sono pari a € 162.008 migliaia, in incremento del 12,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento alle vendite in Italia in particolare si evidenzia l'andamento positivo di Urorec® (silodosina) una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), di Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, dell'associazione fissa di lercanidipina con enalapril specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione, e di Peptazol® (pantoprazolo) farmaco antiulcera, oltre alla linea di prodotti Dentosan® per l'igiene orale entrata a far parte del listino di automedicazione nel corso dell'ultimo trimestre del 2012.

Le spese di vendita, che comprendono l'impatto della nuova normativa entrata in vigore nel corso del 2010 che prevede l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA, sono allineate allo stesso periodo dell'anno precedente.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 13.503 migliaia, in linea rispetto al costo sostenuto nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo, pari a € 33.972 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 21,0%, è in incremento del 40,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente soprattutto per l'impatto dei maggiori ricavi.

L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dell'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è dovuto alla riduzione dei dividendi deliberati dalle società controllate.

L'utile netto, pari a € 70.005 migliaia è in riduzione del 10,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	9.811	8.532	1.279
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	38.650	51.343	(12.693)
<b>Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t</b>	<b>48.461</b>	<b>59.875</b>	<b>(11.414)</b>
Debiti a breve termine verso banche	(20.618)	(49.020)	28.402
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(6.957)	(6.957)	0
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(170.947)	(140.331)	(30.616)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(198.522)</b>	<b>(196.308)</b>	<b>(2.214)</b>
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(150.061)</b>	<b>(136.433)</b>	<b>(13.628)</b>
Crediti finanziari a medio/lungo termine	18.856	19.408	(552)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(123.656)	(128.123)	4.467
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(254.861)</b>	<b>(245.148)</b>	<b>(9.713)</b>

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Per informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla parte "Iniziativa per lo Sviluppo" della Relazione consolidata del Gruppo Recordati al 30 giugno 2013.

## EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività della Società è continuata secondo le aspettative e in assenza di eventi ad oggi non prevedibili, non si rilevano specifici fatti significativi, intervenuti successivamente alla data del Bilancio al 30 giugno, che possano modificare il positivo andamento dei primi sei mesi per la realizzazione dei risultati previsti per il 2013.

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

Quanto sopra descritto è confermato dal risultato economico della Società al 30 settembre 2013.

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

Nel mese di ottobre 2013, la Società, tramite la propria controllata spagnola, ha acquisito il 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.

Milano, 30 ottobre 2013

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Recordati



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

### INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

#### IN SINTESI

Primo semestre 2013

#### RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2013		Primo semestre 2012		Variazioni 2013/2012	
		%		%		%
<b>Totale ricavi</b>	<b>477.734</b>	<b>100,0</b>	<b>419.944</b>	<b>100,0</b>	<b>57.790</b>	<b>13,8</b>
Italia	123.562	25,9	117.561	28,0	6.001	5,1
Internazionali	354.172	74,1	302.383	72,0	51.789	17,1

#### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2013		Primo semestre 2012		Variazioni 2013/2012	
		% su ricavi		% su ricavi		%
Ricavi netti	477.734	100,0	419.944	100,0	57.790	13,8
EBITDA <sup>(1)</sup>	120.032	25,1	102.256	24,3	17.776	17,4
Utile operativo	102.556	21,5	90.152	21,5	12.404	13,8
Utile netto	70.295	14,7	63.261	15,1	7.034	11,1

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

#### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	(172.945)	(153.456)	(19.489)	12,7
Patrimonio netto	703.395	661.397	41.998	6,3

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

## Secondo trimestre 2013

### RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre		Secondo trimestre		Variazioni	
	2013	%	2012	%	2013/2012	%
<b>Totale ricavi</b>	<b>233.157</b>	<b>100,0</b>	<b>200.385</b>	<b>100,0</b>	<b>32.772</b>	<b>16,4</b>
Italia	59.683	25,6	53.608	26,8	6.075	11,3
Internazionali	173.474	74,4	146.777	73,2	26.697	18,2

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre		Secondo trimestre		Variazioni	
	2013	% su ricavi	2012	% su ricavi	2013/2012	%
Ricavi netti	233.157	100,0	200.385	100,0	32.772	16,4
EBITDA <sup>(1)</sup>	58.700	25,2	48.230	24,1	10.470	21,7
Utile operativo	49.921	21,4	42.507	21,2	7.414	17,4
Utile netto	32.529	14,0	29.487	14,7	3.042	10,3

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

I risultati economici al 30 giugno 2013 confermano l'ottimo andamento già evidenziato nel primo trimestre 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 € 477,7 milioni, sono in crescita del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 17,1%.

L'EBITDA è pari a € 120,0 milioni, in crescita del 17,4% rispetto al primo semestre del 2012, con un'incidenza sui ricavi del 25,1%.

L'utile operativo è pari a € 102,6 milioni, in crescita del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,5%.

L'utile netto è pari a € 70,3 milioni, in crescita dell'11,1% rispetto al primo semestre del 2012, con un'incidenza sui ricavi del 14,7%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013 evidenzia un debito netto di € 172,9 milioni. Nel corso del primo semestre sono stati pagati \$ 80 milioni (€ 60,0 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 € 703,4 milioni.

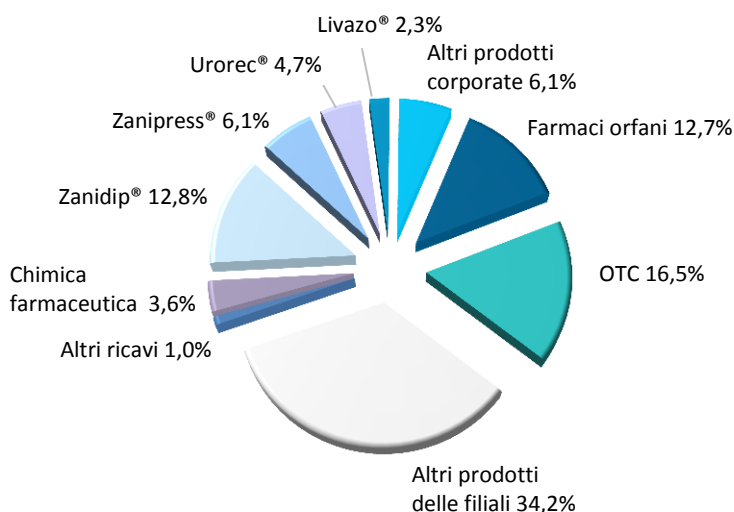
## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

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. 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 porfria acuta intermittente. Altri prodotti importanti sono NeoProfen® (ibuprofene lisina iniettabile), indicato per la chiusura del dotto arterioso pervio in neonati prematuri, e Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari. Le vendite stimate del portafoglio prodotti nel 2013 sono di circa \$ 40 milioni.

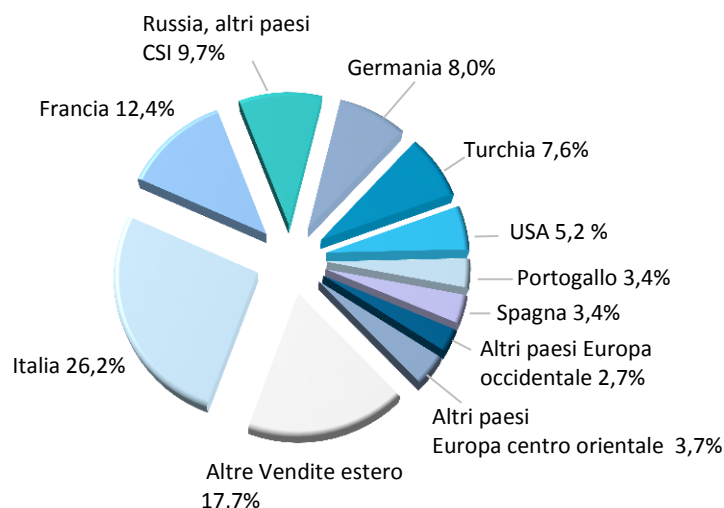
## ATTIVITÀ OPERATIVE

Nel primo semestre del 2013 i ricavi netti, pari a € 477,7 milioni, sono in crescita del 13,8% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 17,1% delle vendite internazionali (€ 354,2 milioni) che rappresentano il 74,1% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 460,8 milioni, in crescita del 13,8%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 17,0 milioni, sono in incremento del 13,7% e rappresentano il 3,6% del totale dei ricavi. Il primo semestre 2013 comprende 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 € 20,8 milioni e quelle del portafoglio di prodotti acquisito a novembre 2012 in Russia e negli altri paesi della C.S.I. per € 14,2 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 € 5,7 milioni. Escludendo tali vendite la crescita sarebbe stata del 4,1%.

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,4% 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 del primo semestre del 2013 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Zanidip® (lercanidipina)	61.252	61.613	(361)	(0,6)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	29.328	24.241	5.087	21,0
Urorec® (silodosina)	22.684	14.546	8.138	55,9
Livazo® (pitavastatina)	11.157	6.985	4.172	59,7
Altri prodotti <i>corporate</i>	36.269	34.816	1.453	4,2
Farmaci orfani	60.751	38.599	22.152	57,4

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)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Vendite dirette	31.644	33.479	(1.835)	(5,5)
Vendite ai licenziatari	29.608	28.134	1.474	5,2
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>61.252</b>	<b>61.613</b>	<b>(361)</b>	<b>(0,6)</b>

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 dell'1,4% e in Francia del 48,3%. Le vendite dirette in Turchia crescono del 14,7%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 48,3% del totale, sono in crescita del 5,2%.

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)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Vendite dirette	20.586	16.041	4.545	28,3
Vendite ai licenziatari	8.742	8.200	542	6,6
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>29.328</b>	<b>24.241</b>	<b>5.087</b>	<b>21,0</b>

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo semestre 2013 sono in crescita del 28,3% 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 29,8% del totale e crescono del 6,6%.

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 20 paesi, realizzando vendite di € 22,7 milioni nel primo semestre del 2013 con una crescita del 55,9% 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 € 11,2 milioni nel primo semestre del 2013 con una crescita del 59,7%.

Nel primo semestre 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 € 36,3 milioni, in crescita del 4,2% 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, nel primo semestre del 2013 sono complessivamente pari a € 60,8 milioni, in incremento del 57,4%, 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 espone nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Italia	120.679	114.884	5.795	5,0
Francia	57.200	62.345	(5.145)	(8,3)
Russia e altri paesi della C.S.I.	44.594	22.269	22.325	100,3
Germania	36.987	33.381	3.606	10,8
Turchia	34.807	31.775	3.032	9,5
Stati Uniti d'America	23.920	3.433	20.487	n.s.
Portogallo	15.651	16.903	(1.252)	(7,4)
Spagna	15.562	17.634	(2.072)	(11,8)
Altri paesi Europa occidentale	12.605	13.303	(698)	(5,2)
Altri paesi Europa centro-orientale	17.158	9.995	7.163	71,7
Altre vendite estero	81.597	79.091	2.506	3,2
<b>Totale ricavi farmaceutici</b>	<b>460.760</b>	<b>405.013</b>	<b>55.747</b>	<b>13,8</b>

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in crescita del 5,0% 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 dell'8,3% 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 € 44,6 milioni, raddoppiate rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi realizzati in Russia sono di € 38,3 milioni e comprendono le vendite di Zanidip® (lercanidipina) e di Coripren® (lercanidipina+enalapril) lanciato 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 Q<sub>10</sub>, 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 di Urorec® (silodosina) e di tutti gli altri prodotti del listino. I ricavi realizzati negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente in Ucraina, sono di € 6,3 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 10,8% 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 9,5% grazie soprattutto al buon andamento dei prodotti *corporate* Lercadip® (lercanidipina), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Gyno-Lomexin® (fenticonazolo) e Urispas® (flavossato), oltre alle vendite di Urorec® (silodosina) e Zanipress® (lercanidipina+enalapril) lanciati nel corso del primo trimestre del 2013.

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate prevalentemente alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo semestre del 2013 le vendite sono di € 23,9 milioni e sono rappresentate dai ricavi di Carbaglu® (acido carginico), 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 acquisiti nel mese di gennaio 2013. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per il miglioramento degli attacchi ricorrenti di porfria acuta intermittente e Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari.

Le vendite in Portogallo sono in riduzione del 7,4% 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 dell'11,8% 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) oltre a quello degli altri prodotti *corporate*.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in flessione del 5,2%, 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 7,8%.

Le vendite realizzate in Polonia nel primo semestre 2013 sono di € 7,7 milioni (€ 1,1 milioni nel primo semestre 2012 realizzate esclusivamente 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 € 7,0 milioni, leggermente in

contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite realizzate in Romania dalla filiale Recordati România sono pari a € 1,4 milioni in crescita del 21,6%.

Le altre vendite estero, in crescita del 3,2%, 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 al primo semestre del 2012 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	% su ricavi	Primo semestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>477.734</b>	<b>100,0</b>	<b>419.944</b>	<b>100,0</b>	<b>57.790</b>	<b>13,8</b>
Costo del venduto	(165.660)	(34,7)	(147.518)	(35,1)	(18.142)	12,3
<b>Utile lordo</b>	<b>312.074</b>	<b>65,3</b>	<b>272.426</b>	<b>64,9</b>	<b>39.648</b>	<b>14,6</b>
Spese di vendita	(143.055)	(29,9)	(128.988)	(30,7)	(14.067)	10,9
Spese di ricerca e sviluppo	(37.949)	(7,9)	(28.774)	(6,9)	(9.175)	31,9
Spese generali e amministrative	(26.629)	(5,6)	(22.628)	(5,4)	(4.001)	17,7
Altri (oneri)/proventi netti	(1.885)	(0,4)	(1.884)	(0,4)	(1)	0,1
<b>Utile operativo</b>	<b>102.556</b>	<b>21,5</b>	<b>90.152</b>	<b>21,5</b>	<b>12.404</b>	<b>13,8</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(6.853)	(1,4)	(2.414)	(0,6)	(4.439)	183,9
<b>Utile ante imposte</b>	<b>95.703</b>	<b>20,0</b>	<b>87.738</b>	<b>20,9</b>	<b>7.965</b>	<b>9,1</b>
Imposte	(25.408)	(5,3)	(24.477)	(5,8)	(931)	3,8
<b>Utile netto</b>	<b>70.295</b>	<b>14,7</b>	<b>63.261</b>	<b>15,1</b>	<b>7.034</b>	<b>11,1</b>
attribuibile a:						
Gruppo	70.287	14,7	63.256	15,1	7.031	11,1
Azionisti Terzi	8	0,0	5	0,0	3	60,0

I ricavi netti ammontano a € 477,7 milioni, in crescita di € 57,8 milioni rispetto al primo semestre del 2012. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 312,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,3%, 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 leggermente ridotta rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 37,9 milioni, in incremento rispetto a quelli nel primo semestre 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 17,7% ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.



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

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 6,9 milioni in incremento di € 4,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per differenze di cambio negative attribuibili alle svalutazioni recentemente sofferte dalle valute in alcuni paesi nei quali il gruppo opera. In particolare, la maggior parte del valore deriva dal deprezzamento di un finanziamento *intercompany* espresso in lire turche concesso dalla Capogruppo a Recordati Ilaç.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,6% in diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 70,3 milioni con un'incidenza sui ricavi del 14,7%, è in crescita dell'11,1% 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 giugno 2013	31 dicembre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	42.390	38.418	3.972	10,3
Debiti a breve verso banche e altri	(30.506)	(55.987)	25.481	(45,5)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(8.077)	(8.147)	70	(0,9)
Posizione finanziaria a breve	3.807	(25.716)	29.523	(114,8)
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(176.752)	(127.740)	(49.012)	38,4
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(172.945)</b>	<b>(153.456)</b>	<b>(19.489)</b>	<b>12,7</b>

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

Al 30 giugno 2013 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 172.9 milioni rispetto al debito di € 153.5 milioni al 31 dicembre 2012. Nel mese di gennaio sono stati pagati \$ 80,0 milioni (€ 60,0 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.

Inoltre, 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 giugno 2013 risulta utilizzata per € 20,0 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.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE



I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2013 includono quelli verso la controllante Fimef 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 SECONDO TRIMESTRE 2013

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

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2013	% su ricavi	Secondo trimestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>233.157</b>	<b>100,0</b>	<b>200.385</b>	<b>100,0</b>	<b>32.772</b>	<b>16,4</b>
Costo del venduto	(80.300)	(34,4)	(69.521)	(34,7)	(10.779)	15,5
<b>Utile lordo</b>	<b>152.857</b>	<b>65,6</b>	<b>130.864</b>	<b>65,3</b>	<b>21.993</b>	<b>16,8</b>
Spese di vendita	(69.489)	(29,8)	(63.489)	(31,7)	(6.000)	9,5
Spese di ricerca e sviluppo	(19.481)	(8,4)	(13.047)	(6,5)	(6.434)	49,3
Spese generali e amministrative	(13.099)	(5,6)	(10.852)	(5,4)	(2.247)	20,7
Altri (oneri)/proventi netti	(867)	(0,4)	(969)	(0,5)	102	(10,5)
<b>Utile operativo</b>	<b>49.921</b>	<b>21,4</b>	<b>42.507</b>	<b>21,2</b>	<b>7.414</b>	<b>17,4</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.565)	(2,4)	(1.141)	(0,6)	(4.424)	387,7
<b>Utile ante imposte</b>	<b>44.356</b>	<b>19,0</b>	<b>41.366</b>	<b>20,6</b>	<b>2.990</b>	<b>7,2</b>
Imposte	(11.827)	(5,1)	(11.879)	(5,9)	52	(0,4)
<b>Utile netto</b>	<b>32.529</b>	<b>14,0</b>	<b>29.487</b>	<b>14,7</b>	<b>3.042</b>	<b>10,3</b>
attribuibile a:						
Gruppo	32.525	14,0	29.485	14,7	3.040	10,3
Azionisti Terzi	4	0,0	2	0,0	2	100,0

I ricavi netti ammontano a € 233,2 milioni, in crescita del 16,4% rispetto al secondo trimestre del 2012. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 225,1 milioni, in crescita del 16,7% 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 € 8,1 milioni, crescono del 7,3%.

L'utile lordo è di € 152,9 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,6%, 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 sono pari a € 69,5 milioni con un'incidenza sui ricavi del 29,8%, inferiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 19,5 milioni, in incremento rispetto a quelli nel secondo 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 20,7% ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri netti di € 0,9 milioni comprendono il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 5,6 in incremento di € 4,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per differenze di cambio negative.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,7% in significativa diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 32,5 milioni con un'incidenza sui ricavi del 14,0%, è in crescita del 10,3% 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

Il 24 luglio 2013 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 TND 80 milioni (circa € 37 milioni), sarà interamente finanziata con la liquidità disponibile. Il *closing* della transazione, previsto entro i prossimi mesi, è subordinato all'autorizzazione delle autorità tunisine.

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

# PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2013

RECORDATI S.p.A.  
CONTI ECONOMICI PER I PERIODI CHIUSI  
AL 30 GIUGNO 2013 E AL 30 GIUGNO 2012

## Conto economico

Valori in €	Note	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012
<b>Ricavi netti</b>	3	<b>161.958.228</b>	<b>144.298.024</b>
Altri ricavi e proventi	4	1.908.931	1.205.339
<b>Totale ricavi</b>		<b>163.867.159</b>	<b>145.503.363</b>
Costi per materie prime	5	(55.043.932)	(53.589.682)
Costi del personale	6	(37.200.761)	(35.857.413)
Ammortamenti	7	(4.425.320)	(3.913.811)
Altre spese operative	8	(31.556.762)	(33.569.911)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	(1.668.307)	5.641.260
<b>Utile operativo</b>		<b>33.972.077</b>	<b>24.213.806</b>
Proventi da partecipazioni	10	50.000.000	64.988.000
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(3.792.081)	(2.511.236)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>80.179.996</b>	<b>86.690.570</b>
Imposte	12	(10.175.398)	(8.835.000)
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>70.004.598</b>	<b>77.855.570</b>
<b>Utile netto per azione</b>			
Base		0,348	0,390
Diluito		0,330	0,371

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 201.053.272 per il 2013 e n. 199.382.580 per il 2012. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 8.071.884 per il 2013 e n. 9.742.576 per il 2012.

L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

## Attività

Valori in €	Note	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	13	41.058.183	40.075.289
Attività immateriali	14	32.336.070	33.670.461
Partecipazioni	15	473.625.064	473.532.993
Crediti	16	18.912.602	19.464.544
Attività fiscali differite	17	2.117.000	3.386.000
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>568.048.919</b>	<b>570.129.287</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	18	49.257.106	50.925.414
Crediti commerciali	19	86.511.843	72.976.030
Altri crediti	20	55.828.943	5.226.378
Altre attività correnti	21	1.342.550	263.353
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	25	299.515	1.370.598
Altri crediti finanziari a breve termine	22	38.649.886	51.343.356
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	9.811.078	8.531.918
<b>Totale attività correnti</b>		<b>241.700.921</b>	<b>190.637.047</b>
<b>Totale attività</b>		<b>809.749.840</b>	<b>760.766.334</b>

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

## Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	24	(41.547.591)	(46.254.125)
Riserva legale	24	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	24	246.234.143	219.967.202
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	24	0	(40.077.373)
Utile di periodo	24	70.004.598	85.032.199
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>392.380.676</b>	<b>336.357.429</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti	25	123.655.696	128.123.109
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	10.963.226	11.321.144
Passività per imposte differite	27	1.629.296	1.629.296
Altri debiti non correnti	28	1.715.698	1.827.574
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>137.963.916</b>	<b>142.901.123</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	29	45.775.477	53.956.772
Altri debiti correnti	30	18.476.853	17.909.227
Debiti tributari	31	7.477.384	2.046.759
Altre passività correnti	32	40.449	48.044
Fondi per rischi e oneri	33	5.800.328	6.256.856
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	34	2.996.631	4.982.747
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	35	315.624	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	36	6.597.178	6.957.178
Debiti verso banche	37	20.617.871	49.019.696
Altri debiti finanziari a breve termine	38	170.947.453	140.330.503
<b>Totale passività correnti</b>		<b>279.405.248</b>	<b>281.507.782</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>809.749.840</b>	<b>760.766.334</b>

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI al 30 GIUGNO 2013 E AL 30 GIUGNO 2012

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>70.005</b>	<b>77.856</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	1.985	405
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>1.985</b>	<b>405</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>71.990</b>	<b>78.261</b>

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre Riserve	Altre riserve <i>Fair Value</i> Strumenti derivati	Altre Riserve Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Acconto dividendi	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(53.215)</b>	<b>5.228</b>	<b>116.644</b>	<b>(4.227)</b>	<b>90.816</b>	<b>2.602</b>	<b>(38.525)</b>	<b>78.462</b>	<b>307.644</b>
Ripartizione utile 2011 da delibera assembleare del 19.4.2012:											
alle riserve					18.661					(18.661)	0
dividendi agli azionisti									38.525	(59.801)	(21.276)
Vendita azioni proprie			1.550		(313)						1.237
Totale proventi e oneri del periodo						405				77.856	78.261
Adeguamento principi IAS al 30.6.2012											
TFR-adequamento allo IAS 19											0
Stock option								594			594
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(51.665)</b>	<b>5.228</b>	<b>134.992</b>	<b>(3.822)</b>	<b>91.410</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>77.856</b>	<b>366.460</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(46.254)</b>	<b>5.228</b>	<b>133.983</b>	<b>(4.982)</b>	<b>90.966</b>	<b>2.602</b>	<b>(40.077)</b>	<b>85.032</b>	<b>336.357</b>
Ripartizione utile 2012 da delibera assembleare del 17.4.2013:											
alle riserve					24.838					(24.838)	0
dividendi agli azionisti									40.077	(60.194)	(20.117)
Vendita azioni proprie			11.445		(1.100)						10.345
Acquisto azioni proprie			(6.738)								(6.738)
Totale proventi e oneri dell'esercizio						1.986				70.005	71.991
Adeguamento principi IAS al 30.6.2013											
Stock option								543			543
<b>Saldi al 30 giugno 2013</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(41.547)</b>	<b>5.228</b>	<b>157.721</b>	<b>(2.996)</b>	<b>91.509</b>	<b>2.602</b>	<b>0</b>	<b>70.005</b>	<b>392.381</b>

**RECORDATI S.p.A.**

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2013 E AL 30 GIUGNO 2012

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012
<b>Attività di gestione</b>		
Utile di periodo	70.005	77.856
Proventi da partecipazioni	(50.000)	(64.988)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	2.812	2.776
Ammortamento delle attività immateriali	1.613	1.138
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	1.269	563
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(358)	(741)
Variazione Fondi diversi	(457)	1.181
Variazione altre passività non correnti	(112)	0
Variazione crediti verso clienti	(13.536)	(11.204)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(1.366)	(6.030)
Variazione Rimanenze di magazzino	1.668	(5.641)
Variazione debiti verso fornitori	(8.181)	10.138
Variazione altri debiti e altre passività correnti	560	1.063
Variazione debiti tributari	5.431	2.151
<b>Disponibilità generata dalla gestione</b>	<b>9.348</b>	<b>8.262</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netto	(3.795)	(3.257)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netto	(279)	(258)
Variazione partecipazioni e titoli	(92)	(89)
Variazione crediti immobilizzati	552	1.531
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(3.614)</b>	<b>(2.073)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Dividendi distribuiti	(20.117)	(21.276)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	3.607	1.237
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	543	594
Rimborso finanziamenti	(3.396)	(28.398)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(19.363)</b>	<b>(47.843)</b>
<b>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</b>	<b>(13.629)</b>	<b>(41.654)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(129.475)	(49.186)
Posizione finanziaria a breve finale *	(143.104)	(90.840)

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



RECORDATI S.p.A.

## NOTE ILLUSTRATIVE AL PROSPETTO CONTABILE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2013

### 1. GENERALE

Il prospetto contabile al 30 giugno 2013 è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative. Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del prospetto contabile la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

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

### 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente prospetto contabile al 30 giugno 2013 è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale prospetto contabile non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 prospetto contabile richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del prospetto contabile. Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

### 3. RICAVI NETTI

Nei primi sei mesi del 2013 ammontano a € 161.958 migliaia (€ 144.298 migliaia nello stesso periodo del 2012) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Vendite nette	159.274	140.286	18.988
<i>Royalties e Up-front payments</i>	235	231	4
Ricavi delle prestazioni	2.449	3.781	(1.332)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>161.958</b>	<b>144.298</b>	<b>17.660</b>

### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi nei primi sei mesi del 2013 ammontano a € 1.909 migliaia al 30 giugno 2013, rispetto a € 1.205 migliaia nei primi sei mesi del 2012. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni.

### 5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Materie prime e merci per la rivendita	48.306	47.021	1.285
Materiali di confezionamento	3.602	3.050	552
Altri e materiali di consumo	3.136	3.519	(383)
<b>Totale</b>	<b>55.044</b>	<b>53.590</b>	<b>1.454</b>

### 6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Salari e stipendi	26.161	24.900	1.261
Oneri sociali	8.504	8.181	323
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	543	594	(51)
Altri costi	1.993	2.182	(189)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>37.201</b>	<b>35.857</b>	<b>1.344</b>

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

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

## 7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2011	Variazioni 2012/2011
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	217	217	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.396	920	476
Altre	0	1	(1)
<b>Totale</b>	<b>1.613</b>	<b>1.138</b>	<b>475</b>

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Fabbricati industriali	582	581	1
Costruzioni leggere	6	7	(1)
Impianti generici	263	301	(38)
Macchinario a rapido deperimento	791	711	80
Macchinario a normale deperimento	565	599	(34)
Attrezzature varie di laboratorio	297	296	1
Mobili e macchine ufficio	43	55	(12)
Macchine elettroniche	244	207	37
Automezzi	11	11	0
Mezzi di trasporto interni	10	8	2
<b>Totale</b>	<b>2.812</b>	<b>2.776</b>	<b>36</b>

## 8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Servizi	26.620	27.431	(811)
Utilizzo beni di terzi	1.507	1.639	(132)
Accantonamenti per rischi	0	1.350	(1.350)
Oneri vari	3.430	3.150	280
<b>Totale</b>	<b>31.557</b>	<b>33.570</b>	<b>(2.013)</b>

Tra le voci delle altre spese operative si segnalano:

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

## 9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Materie prime	2.213	1.727	486
Scorte	324	(59)	383
Semilavorati e in lavorazione	(114)	203	(317)
Prodotti finiti	(4.091)	3.770	(7.861)
<b>Totale</b>	<b>(1.668)</b>	<b>5.641</b>	<b>(7.309)</b>

## 10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 50.000 migliaia (€ 64.988 migliaia nei primi 6 mesi del 2012) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e ancora da incassare dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company.

## 11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 3.792 migliaia per i primi sei mesi del 2013 (€ 2.511 migliaia per lo stesso periodo del 2012). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
Utili/(perdite) di cambio	(385)	716	(1.101)
Rivalutazioni acconti TFR	0	1	(1)
Interessi attivi da società controllate	1.209	1.762	(553)
Interessi passivi verso società controllate	(2.959)	(3.909)	950
Interessi passivi mutui	(498)	(1.041)	543
Interessi netti su posizioni a breve termine	(794)	348	(1.142)
Spese bancarie	(219)	(158)	(61)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(146)	(230)	84
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	2.739	96	2.643
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(2.739)	(96)	(2.643)
<b>Totale</b>	<b>(3.792)</b>	<b>(2.511)</b>	<b>(1.281)</b>

Gli interessi attivi da società controllate sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate (€ 743 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 (€ 466 migliaia).

Gli interessi passivi verso società controllate sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate (€ 560 migliaia), al sistema di “cash pooling” per € 664 migliaia ed agli interessi verso Recordati S.A. per € 1.735 migliaia.

Gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dalla componente di *interest cost* dell’adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.

L’adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito intercompany sottoscritto a fine 2004 con l’obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all’adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con un effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

## 12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2013	Primi sei mesi 2012	Variazioni 2013/2012
<b>Imposte correnti:</b>			
IRES	7.895	6.443	1.452
IRAP	2.192	1.829	363
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>10.087</b>	<b>8.272</b>	<b>1.815</b>
<b>Imposte (anticipate)/differite:</b>			
Accantonamento imposte anticipate	(122)	(505)	383
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	1.391	1.068	323
<b>Totale imposte (anticipate)/differite</b>	<b>1.269</b>	<b>563</b>	<b>706</b>
Istanza di rimborso Irap da Ires	(1.181)	0	(1.181)
<b>Totale</b>	<b>10.175</b>	<b>8.835</b>	<b>1.340</b>

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

L'istanza per la richiesta del rimborso dell'IRAP pagata dall'IRES per gli anni dal 2007 al 2011 (articolo 2, comma 1-quota del Decreto Legge n. 201/2011) è stata presentata nei termini di legge il 12 marzo 2013.

## 13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammontano rispettivamente a € 41.058 migliaia e € 40.075 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.12	35.989	135.536	31.584	7.671	210.780
Incrementi	213	147	163	3.341	3.864
Disinvestimenti	0	(90)	(44)	0	(134)
Riclassifiche	437	1.728	96	(2.261)	0
<b>Saldo al 30.06.13</b>	<b>36.639</b>	<b>137.321</b>	<b>31.799</b>	<b>8.751</b>	<b>214.510</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.12	24.382	119.593	26.730	0	170.705
Ammortamenti del periodo	588	1.619	605	0	2.812
Disinvestimenti	0	(23)	(42)	0	(65)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 30.06.13</b>	<b>24.970</b>	<b>121.189</b>	<b>27.293</b>	<b>0</b>	<b>173.452</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 Giugno 2013</b>	<b>11.669</b>	<b>16.132</b>	<b>4.506</b>	<b>8.751</b>	<b>41.058</b>
Al 31 Dicembre 2012	11.607	15.943	4.854	7.671	40.075

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 2.812 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

#### 14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammontano rispettivamente a € 32.336 migliaia e € 33.670 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.12	30.575	39.145	13.244	450	83.414
Incrementi	0	157	0	122	279
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	81	0	(81)	0
<b>Saldo al 30.06.13</b>	<b>30.575</b>	<b>39.383</b>	<b>13.244</b>	<b>491</b>	<b>83.693</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.12	25.243	11.257	13.244	0	49.744
Ammortamenti del periodo	217	1.396	0	0	1.613
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 30.06.13</b>	<b>25.460</b>	<b>12.653</b>	<b>13.244</b>	<b>0</b>	<b>51.357</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 Giugno 2013</b>	<b>5.115</b>	<b>26.730</b>	<b>0</b>	<b>491</b>	<b>32.336</b>
Al 31 Dicembre 2012	5.332	27.888	0	450	33.670

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

#### 15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 30 giugno 2013 ammontano a € 473.625 migliaia (€ 473.353 al 31 dicembre 2012) e risultano incrementate come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

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

I crediti non correnti ammontano al 30 giugno 2013 a € 18.913 migliaia, (€ 19.465 migliaia al 31 dicembre 2012) e si riferiscono principalmente al finanziamento a lungo termine concesso a favore di Yeni Recordati Ilaç (€ 18.856 scadente nel 2016).

## 17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2013 ammontano a € 2.117 migliaia (€ 3.386 migliaia al 31 dicembre 2012), con un decremento di € 1.269 migliaia.

Il decremento è principalmente relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

## 18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammonta rispettivamente a € 49.257 migliaia e € 50.925 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	13.731	11.194	2.537
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.387	12.501	(114)
Prodotti finiti e merci	23.139	27.230	(4.091)
<b>Totale</b>	<b>49.257</b>	<b>50.925</b>	<b>(1.668)</b>

## 19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammontano rispettivamente a € 86.512 migliaia e € 72.976 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Crediti commerciali verso controllate	36.296	36.226	70
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	43.651	31.755	11.896
Eestero	7.030	5.547	1.483
	<b>86.977</b>	<b>73.528</b>	<b>13.449</b>
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(417)	(468)	51
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	(48)	(84)	36
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>86.512</b>	<b>72.976</b>	<b>13.536</b>

## 20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti al 30 giugno 2013 sono pari a € 55.829 migliaia (€ 5.226 migliaia al 31 dicembre 2012). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.



€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Tributari	693	1.622	(929)
Verso controllanti	8	17	(9)
Verso controllate	50.643	697	49.946
Anticipi a dipendenti e agenti	2.013	1.133	880
Altri	2.472	1.757	715
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>55.829</b>	<b>5.226</b>	<b>50.603</b>

Nei crediti verso le controllate sono ricompresi quelli relativi ai dividendi deliberati e ancora da incassare della Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 50.000 migliaia).

## 21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 1.343 migliaia (€ 263 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società assicurative per le polizze, di rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche, nonché rate anticipate ad associazioni di categoria.

## 22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine pari a € 38.650 migliaia (€ 51.343 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono tutti verso le società controllate.

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

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

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2013 sono pari a € 9.811 migliaia (€ 8.532 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

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

## 24. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nell'apposito prospetto. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 6/2003, che ha modificato il codice civile è stato predisposto il prospetto allegato n. 3 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

*Capitale sociale* - Il capitale sociale al 30 giugno 2013 ammonta a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna. Nel corso dei primi sei mesi del 2013 è rimasto invariato.

Al 30 giugno 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 l'attribuzione 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 giugno 2013 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2013	Attribuite 2013	Esercitate 2013	Annullate e scadute	Quantità 30.06.2013
<b>Data di attribuzione</b>						
29 ottobre 2008	4,0730	1.187.500	-	(685.000)	(32.500)	470.000
11 febbraio 2009	3,8940	75.000	-	(5.000)	0	70.000
27 ottobre 2009	4,8700	2.407.500	-	(841.250)	(97.500)	1.468.750
9 febbraio 2011	6,7505	3.760.000	-	(415.000)	(142.500)	3.202.500
8 maggio 2012	5,3070	4.510.000	-	(120.000)	(190.000)	4.200.000
17 aprile 2013	7,1600		270.000	0	0	270.000
<b>Totale</b>		<b>11.940.000</b>	<b>270.000</b>	<b>(2.066.250)</b>	<b>(462.500)</b>	<b>9.681.250</b>

#### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Al 30 giugno 2013 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.718.523 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

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

#### *Azioni proprie*

Al 30 giugno 2013 le azioni proprie in portafoglio sono n. 7.276.387, in diminuzione di n. 1.229.403 rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è dovuta alla cessione di n. 2.066.250 titoli per un controvalore di € 11.444 migliaia, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di stock options, e all'acquisto di 836.847 titoli per un controvalore di € 6.738 migliaia. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 41.548 migliaia (€ 46.254 migliaia al 31 dicembre 2012), per un prezzo medio unitario di € 5,71.

#### *Riserva legale*

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

#### *Altre riserve*

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 246.234 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Riserva straordinaria	136.283	112.545	23.738
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	91.509	90.966	543
<b>Totale</b>	<b>249.231</b>	<b>224.950</b>	<b>24.281</b>
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(2.997)	(4.983)	1.986
<b>Totale altre riserve</b>	<b>246.234</b>	<b>219.967</b>	<b>26.267</b>

#### *Riserva straordinaria*

Al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammonta rispettivamente a € 136.283 migliaia e € 112.545 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2012 per € 24.838 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 € 1.100 migliaia è stata imputata a decremento della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

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

Al 30 giugno 2013 ammonta a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

#### *Riserva straordinaria agevolazioni IVA*

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

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

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati al 31 dicembre 2012.

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

#### *Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno*

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

#### *Riserva principi contabili internazionali*

Ammonta ad € 91.509 migliaia (€ 90.966 migliaia al 31 dicembre 2012) ed è così composta:

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.477	40.477	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	336	336	0
<i>Stock Options</i>	7.179	6.636	543
<b>Totale</b>	<b>91.509</b>	<b>90.966</b>	<b>543</b>

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2012 si segnala che l'importo di € 7.179 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.

#### *Riserva di rivalutazione*

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2012) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

## 25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2013 e 31 dicembre 2012 sono così costituiti.

(migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
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	139	0
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca (ora UBI Banca), a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali ed entro il 2022	64.773	68.182	(3.409)
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	65.609	65.609	0
<b>Totale costo ammortizzato dei finanziamenti</b>	<b>130.521</b>	<b>133.930</b>	<b>(3.409)</b>
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(6.957)	(6.957)	0
<b>Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi</b>	<b>123.564</b>	<b>126.973</b>	<b>(3.409)</b>
Adeguamento al fair value dei finanziamenti	300	1.371	(1.071)
Spese relative finanziamenti Centrobanca	(208)	(221)	13
<b>Totale</b>	<b>123.656</b>	<b>128.123</b>	<b>(4.467)</b>

In data 30 novembre 2010, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca (ora UBI Banca), per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca (ora UBI Banca) si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse fisso del 2,775%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2013 è pari a € 161 migliaia ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e nell'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.

Tali parametri risultano largamente rispettati.

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

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

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

Il prestito obbligazionario, stipulato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 30 giugno 2012 un'attività di € 300 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 dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 30 giugno 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 € 2.836 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.

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

Il saldo al 30 giugno 2013 ammonta a € 10.963 migliaia (€ 11.321 migliaia al 31 dicembre 2012) con un decremento di € 358 migliaia.

## 27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 1.629 migliaia e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2012.

## 28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 1.716 migliaia (€ 1.828 migliaia al 31 dicembre 2012). 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 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammontano rispettivamente a € 45.775 migliaia ed € 53.957 migliaia.

I saldi al 30 giugno 2013 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Fornitori società controllate	2.958	11.890	(8.932)
Fornitori Terzi	42.817	42.067	750
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>45.775</b>	<b>53.957</b>	<b>(8.182)</b>

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

## 30. ALTRI DEBITI CORRENTI

Al 30 giugno 2013 gli altri debiti correnti ammontano a € 18.477 migliaia (€ 17.909 migliaia al 31 dicembre 2012) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Debiti verso Terzi	615	1.277	(662)
Società controllate	702	0	702
Personale dipendente	6.430	5.743	687
Previdenziali	5.298	5.255	43
Agenti per provvigioni	909	971	(62)
Altri	4.523	4.663	(140)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>18.477</b>	<b>17.909</b>	<b>568</b>

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

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

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

### 31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a € 7.477 migliaia (€ 2.047 migliaia al 31 dicembre 2012).

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Debiti verso Fimeì SpA per IRES	3.003	0	3.003
Debiti per imposte correnti	939	0	939
Erario per IVA	567	0	567
Debiti per ritenute dipendenti	2.537	1.984	553
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	121	41	80
Altri debiti tributari	310	22	288
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>7.477</b>	<b>2.047</b>	<b>5.430</b>

I debiti verso la controllante Fimeì S.p.A. per IRES si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. 344/2003.

### 32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 40 migliaia (€ 48 migliaia al 31 dicembre 2012) 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)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Per imposte	3.115	3.135	(20)
Per rischi diversi	2.685	3.122	(437)
<b>Totale altri fondi</b>	<b>5.800</b>	<b>6.257</b>	<b>(457)</b>

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2013 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 2.997 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 sopra esposta è stata imputata in contropartita della riserva "Fair Value Strumenti derivati" nel patrimonio netto.

### 35. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (FAIR VALUE HEDGE)

Ammontano a € 316 migliaia (€ 0 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono relativi alla valutazione a mercato (fair value) dei derivati legati ai finanziamenti in valuta ricevuti dalle controllate Recordati Pharmaceutical Ltd. e Recordati Rare Diseases.

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

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 sono così costituite.

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
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	139	0
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca (ora UBI Banca, 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	6.957	0
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.957</b>	<b>6.957</b>	<b>0</b>

### 37. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 ammontano rispettivamente a € 20.618 migliaia ed € 49.020 migliaia.

€ (migliaia)	30.06.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Conti correnti bancari	20.571	48.979	(28.408)
Interessi su mutui	47	41	6
<b>Totale</b>	<b>20.618</b>	<b>49.020</b>	<b>(28.402)</b>

### 38. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed ammonta a € 170.947 migliaia (€ 140.331 migliaia al 31 dicembre 2012).

Il debito deriva dall'attività di Tesoreria centralizzata (€ 136.645 migliaia) e da finanziamenti ricevuti dalle stesse.



### 39. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

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

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

### 40. EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2013 si rimanda a quanto descritto nella relazione degli Amministratori.

## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2012	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 30 giu. 2013
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>					
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	-	-	-	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. Zo.o. – Polonia	94	-	92	-	186
Herbacos Recordati S.r.o. – Repubblica Ceca	15	-	-	-	15
Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia	16.375	-	-	-	16.375
	<b>473.366</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>473.458</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>					
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167</b>
<b>TOTALE</b>	<b>473.533</b>	<b>0</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>473.625</b>

€ (migliaia)	Saldo al 30 giu. 2013	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>			
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 – Grecia	95	0,68	9.500
Recordati Polska Sp. Zo.o. - Polonia	186	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
	<b>473.458</b>		
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>			
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,26	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	<b>167</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>473.625</b>		

RECORDATI S.p.A.

All. 3

## 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	(41.547)		(41.547)	(41.547)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	136.283	A B C	136.283	136.283	0	
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	1.227	15.964	2
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	88.512	A B C	88.512	88.512	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	70.005	A B C	70.005	70.005	0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>392.381</b>		<b>357.380</b>	<b>269.554</b>	<b>87.826</b>	

**Legenda:**

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

**Note:**

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

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

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

Milano, 30 ottobre 2013

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