



RELAZIONE
PRIMO TRIMESTRE
2013

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

PRIMO TRIMESTRE 2013

IN SINTESI

RICAVI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	%	Primo trimestre 2012	%	Variazioni 2013/2012	%
Totale ricavi	244.577	100,0	219.559	100,0	25.018	11,4
Italia	63.879	26,1	63.953	29,1	(74)	(0,1)
Internazionali	180.698	73,9	155.606	70,9	25.092	16,1

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	% su ricavi	Primo trimestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	244.577	100,0	219.559	100,0	25.018	11,4
EBITDA ⁽¹⁾	61.332	25,1	54.026	24,6	7.306	13,5
Utile operativo	52.635	21,5	47.645	21,7	4.990	10,5
Utile netto	37.766	15,4	33.774	15,4	3.992	11,8

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(192.327)	(153.456)	(38.871)	25,3
Patrimonio netto	703.160	661.397	41.763	6,3

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

I risultati economici del primo trimestre del 2013 evidenziano una significativa crescita sia dei ricavi sia degli utili grazie allo sviluppo delle attività internazionali. I ricavi consolidati, pari a € 244,6 milioni, sono in crescita dell'11,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 16,1%.

L'EBITDA è pari a € 61,3 milioni, in crescita del 13,5% rispetto al primo trimestre del 2013, con un'incidenza sui ricavi del 25,1%.

L'utile operativo è pari a € 52,6 milioni, in crescita del 10,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,5%.

L'utile netto è pari a € 37,8 milioni, in crescita dell'11,8% rispetto al primo trimestre del 2012, con un'incidenza sui ricavi del 15,4%.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2013 evidenzia un debito netto di € 192,3 milioni. Nel corso del primo trimestre 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. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 703,2 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.

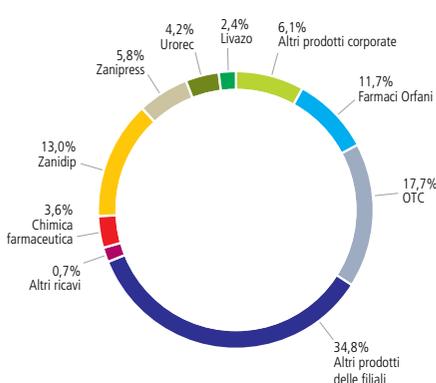
Il principale prodotto è Panhematin® (emina iniettabile) per il miglioramento degli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente. Altri prodotti importanti sono NeoProfen® (ibuprofene lisina iniettabile), indicato per la chiusura del dotto arterioso pervio in neonati prematuri, e Cosmegem® (dactinomicina 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 trimestre del 2013 i ricavi netti, pari a € 244,6 milioni, sono in crescita dell'11,4% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 16,1% delle vendite internazionali (€ 180,7 milioni) che rappresentano il 73,9% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 235,7 milioni, in crescita dell'11,1%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 8,9 milioni, sono in incremento del 20,2% e rappresentano il 3,6% del totale dei ricavi. Nel primo trimestre 2013 sono incluse le vendite

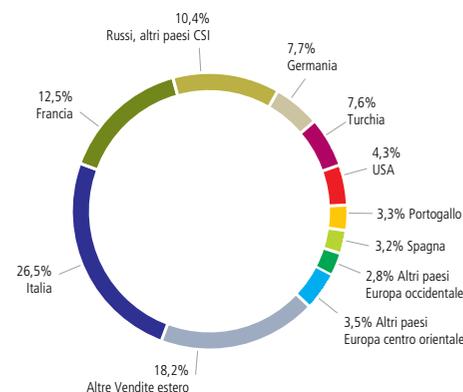
negli Stati Uniti d'America dei prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie per € 8,3 milioni e quelle del portafoglio di prodotti acquisito a novembre 2012 in Russia e negli altri paesi della C.S.I. per € 7,9 milioni. Inoltre, sono state consolidate le vendite della società polacca Farma-Projekt acquisita nel mese di agosto e consolidata dal 1 settembre 2012 con un effetto di € 3,2 milioni. Escludendo tali vendite la crescita delle vendite sarebbe stata del 2,6%.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



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

ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



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 trimestre del 2013 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Zanidip® (lercanidipina)	31.770	31.319	451	1,4
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	14.111	12.431	1.680	13,5
Urorec® (silodosina)	10.386	7.598	2.788	36,7
Livazo® (pitavastatina)	5.944	3.148	2.796	88,8
Altri prodotti <i>corporate</i>	18.385	18.519	(134)	(0,7)
Farmaci orfani	28.587	20.230	8.357	41,3

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 trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Vendite dirette	16.189	16.947	(758)	(4,5)
Vendite ai licenziatari	15.581	14.372	1.209	8,4
Totale vendite lercanidipina	31.770	31.319	451	1,4

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 7,6% e in Francia del 51,9%. Le vendite dirette in Turchia crescono del 22,2%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 49,0% del totale, sono in crescita dell'8,4% grazie al continuo sviluppo in Sud

America e nel Nord Africa.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il nuovo prodotto è già commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 22 paesi.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Vendite dirette	10.107	7.939	2.168	27,3
Vendite ai licenziatari	4.004	4.492	(488)	(10,9)
Totale vendite lercanidipina+enalapril	14.111	12.431	1.680	13,5

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo trimestre 2013 sono in crescita del 27,3% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Portogallo e in Turchia dove è stato lanciato nel mese di settembre 2012. Le vendite ai licenziatari sono in contrazione principalmente per la diminuzione dei volumi acquisiti dal licenziatario in Francia a seguito di una sua diversa politica di approvvigionamento.

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 € 10,4 milioni nel primo trimestre del 2013 con una crescita del 36,7%.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna e in Portogallo sono di € 5,9 milioni nel primo trimestre del 2013 con una crescita dell'88,8%.

Nel primo trimestre 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 € 18,4 milioni, sostanzialmente stabili 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 trimestre del 2013 sono complessivamente pari a € 28,6 milioni, in incremento del 41,3%, 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)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Italia	62.596	62.612	(16)	(0,0)
Francia	29.382	32.152	(2.770)	(8,6)
Russia e altri paesi della C.S.I.	24.601	12.971	11.630	89,7
Germania	18.192	16.146	2.046	12,7
Turchia	17.833	15.609	2.224	14,2
Stati Uniti d'America	10.100	1.210	8.890	n.s.
Portogallo	7.802	8.635	(833)	(9,6)
Spagna	7.491	8.888	(1.397)	(15,7)
Altri paesi Europa occidentale	6.493	6.497	(4)	(0,1)
Altri paesi dell'Europa centro-orientale	8.310	5.038	3.272	64,9
Altre vendite estero	42.867	42.388	479	1,1
Totale ricavi farmaceutici	235.667	212.146	23.521	11,1

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono sostanzialmente stabili 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 per le vendite di Dentosan®, la linea di prodotti per l'igiene orale acquisita nell'ultimo trimestre del 2012. Da segnalare, inoltre, il buon andamento dei prodotti per il trattamento delle malattie rare.

Le vendite in Francia sono in contrazione dell'8,6% principalmente per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina). Sono in crescita le vendite di Zanextra®

(lercanidipina+enalapril), di Urorec® (silodosina) e di metadone, oltre a quelle dei prodotti OTC per le patologie otorinolaringoiatriche.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 24,6 milioni, in incremento dell'89,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi realizzati in Russia sono di € 21,1 milioni. Comprendono le vendite di Coripren® (lercanidipina+enalapril) lanciato nel secondo trimestre del 2012 e di Procto-Glyenol® (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 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. I ricavi realizzati negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente in Ucraina, sono di € 3,5 milioni con un buon andamento di tutti i prodotti del listino.

Le vendite in Germania sono in incremento del 12,7% per la crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril), di Ortoton® (metocarbamolo) e di Urorec® (silodosina), oltre alle vendite dei sei farmaci OTC acquisiti nel mese di aprile del 2012 e di Citrafleet® (preparazione per colonscopia), prodotto anch'esso acquisito in aprile 2012.

Le vendite in Turchia sono in crescita del 14,2% 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 trimestre del 2013 le vendite sono di € 10,1 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 acquisiti 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 9,6% 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 15,7% 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 dello 0,1%, 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 17,0%.

Le vendite realizzate in Polonia nel primo trimestre 2013 sono di € 4,2 milioni (€ 0,8 milioni nel primo trimestre 2012) realizzati 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 € 3,3 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite realizzate in Romania dalla filiale Recordati România sono pari a € 0,6 milioni in linea con quelle realizzate nel primo trimestre del 2012.

Le altre vendite estero, in crescita dell'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. Le vendite realizzate all'estero da Bouchara Recordati crescono del 5,1%.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo trimestre del 2012 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	% su ricavi	Primo trimestre 2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	244.577	100,0	219.559	100,0	25.018	11,4
Costo del venduto	(85.360)	(34,9)	(77.997)	(35,5)	(7.363)	9,4
Utile lordo	159.217	65,1	141.562	64,5	17.655	12,5
Spese di vendita	(73.566)	(30,1)	(65.499)	(29,8)	(8.067)	12,3
Spese di ricerca e sviluppo	(18.468)	(7,6)	(15.727)	(7,2)	(2.741)	17,4
Spese generali e amministrative	(13.530)	(5,5)	(11.776)	(5,4)	(1.754)	14,9
Altri (oneri)/proventi netti	(1.018)	(0,4)	(915)	(0,4)	(103)	11,3
Utile operativo	52.635	21,5	47.645	21,7	4.990	10,5
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.288)	(0,5)	(1.273)	(0,6)	(15)	1,2
Utile ante imposte	51.347	21,0	46.372	21,1	4.975	10,7
Imposte	(13.581)	(5,6)	(12.598)	(5,7)	(983)	7,8
Utile netto	37.766	15,4	33.774	15,4	3.992	11,8
attribuibile a:						
Gruppo	37.762	15,4	33.771	15,4	3.991	11,8
Azionisti Terzi	4	0,0	3	0,0	1	33,3

I ricavi netti ammontano a € 244,6 milioni, in crescita di € 25,0 milioni rispetto al primo trimestre del 2012. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 159,2 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,1%, 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.

L'incidenza delle spese di vendita sui ricavi netti è leggermente aumentata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per 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. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 18,5 milioni, in incremento rispetto a quelli nel primo 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 14,9% ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri netti di € 1,0 milioni comprendono il contributo da versare all'AlFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 1,3 milioni invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nonostante l'incremento dell'indebitamento, grazie alle differenze di cambio positive e al minor costo del debito.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,5% in diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 37,8 milioni con un'incidenza sui ricavi del 15,4%, è in crescita dell'11,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	Variazioni 2013/2012	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	50.673	38.418	12.255	31,9
Debiti a breve verso banche e altri	(107.058)	(55.987)	(51.071)	91,2
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(8.163)	(8.147)	(16)	0,2
Posizione finanziaria a breve	(64.548)	(25.716)	(38.832)	151,0
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(127.779)	(127.740)	(39)	0,0
Posizione finanziaria netta	(192.327)	(153.456)	(38.871)	25,3

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

Al 31 marzo 2013 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 192,3 milioni rispetto al debito di € 153,5 milioni al 31 dicembre 2012. Nel corso del primo trimestre 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. Per il finanziamento di questa operazione la controllata Recordati Rare Diseases Inc. ha sottoscritto due finanziamenti con primari istituti di credito che prevedono due linee di credito dell'ammontare massimo di \$ 50,0 milioni ciascuna con rimborso entro il prossimo 30

giugno. Al 31 marzo 2013 risultano totalmente utilizzate per un controvalore complessivo di € 78,1 milioni.

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 31 marzo 2013 risulta utilizzata per € 15,0 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.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 31 marzo 2013 includono quelli verso la controllante Fimeì S.p.A. per € 4,1 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.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per finanziare l'acquisizione del portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie negli Stati Uniti d'America è in corso di perfezionamento 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%.

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di aprile 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.

Milano, 9 maggio 2013

per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013

Il Bilancio consolidato al 31 marzo 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 31 MARZO 2013 E AL 31 MARZO 2012

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012
Ricavi netti	244.577	219.559
Costo del venduto	(85.360)	(77.997)
Utile lordo	159.217	141.562
Spese di vendita	(73.566)	(65.499)
Spese di ricerca e sviluppo	(18.468)	(15.727)
Spese generali e amministrative	(13.530)	(11.776)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.018)	(915)
Utile operativo	52.635	47.645
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.288)	(1.273)
Utile prima delle imposte	51.347	46.372
Imposte	(13.581)	(12.598)
Utile netto del periodo	37.766	33.774
attribuibile a:		
Gruppo	37.762	33.771
Azionisti terzi	4	3
Utile netto per azione		
Base	€ 0,188	€ 0,169
Diluito	€ 0,178	€ 0,162

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 200.796.533 per il 2013 e n. 199.342.718 per il 2012.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 8.328.623 per il 2013 e a n. 9.782.438 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 31 MARZO 2013 E AL 31 DICEMBRE 2012

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	59.181	59.972
Attività immateriali	304.133	231.470
Avviamento	414.414	413.213
Altre partecipazioni e titoli	6.868	6.925
Crediti	3.623	3.788
Attività fiscali differite	23.297	22.837
Totale attività non correnti	811.516	738.205
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	124.725	126.388
Crediti commerciali	190.635	155.359
Altri crediti	23.009	24.983
Altre attività correnti	5.877	2.164
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	2.018	1.371
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	50.673	38.418
Totale attività correnti	396.937	348.683
Totale attività	1.208.453	1.086.888

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(43.970)	(46.254)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(4.738)	(4.983)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.227)	(3.713)
Altre riserve	26.505	26.326
Utili indivisi	619.988	501.701
Utile del periodo	37.762	118.484
Acconto sul dividendo	(40.077)	(40.077)
Patrimonio netto di Gruppo	703.103	661.344
Patrimonio netto di Terzi	57	53
Patrimonio netto	703.160	661.397
Passività non correnti		
Finanziamenti	129.797	129.111
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	17.681	17.862
Passività per imposte differite	15.600	15.872
Altri debiti	1.781	1.828
Totale passività non correnti	164.859	164.673
Passività correnti		
Debiti commerciali	104.116	106.926
Altri debiti	76.114	53.984
Debiti tributari	19.653	9.789
Altre passività correnti	282	458
Fondi per rischi e oneri	20.310	20.544
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.738	4.983
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	8.163	8.147
Debiti verso banche e altri	107.058	55.987
Totale passività correnti	340.434	260.818
Totale patrimonio netto e passività	1.208.453	1.086.888

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI
 AL 31 MARZO 2013 E AL 31 MARZO 2012

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012
Utile netto del periodo	37.766	33.774
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	245	(215)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	1.486	3.051
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	1.731	2.836
Totale proventi e oneri del periodo	39.497	36.610
attribuibile a:		
Gruppo	39.493	36.607
Azionisti terzi	4	3

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 convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12.2011	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:											
- Utili indivisi							116.434	(116.434)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						412	1				413
Vendita azioni proprie			27				(8)				19
Acconto sul dividendo									(1.338)		(1.338)
Altre variazioni							16				16
Totale proventi e oneri del periodo				(215)	3.051			33.771		3	36.610
Saldo al 31 03 2012	26.141	83.719	(53.188)	(4.442)	(5.181)	27.012	562.188	33.771	(39.863)	43	630.200
Saldo al 31 12 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:											
- Utili indivisi							118.484	(118.484)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						179	222				401
Vendita azioni proprie			2.284				(376)				1.908
Altre variazioni							(43)				(43)
Totale proventi e oneri del periodo				245	1.486			37.762		4	39.497
Saldo al 31 03 2013	26.141	83.719	(43.970)	(4.738)	(2.227)	26.505	619.988	37.762	(40.077)	57	703.160

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2013 E AL 31 MARZO 2012

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	37.766	33.774
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	2.365	2.658
Ammortamento attività immateriali	6.332	3.723
Svalutazioni	86	0
Totale cash flow	46.549	40.155
Variatione attività fiscali differite	(460)	(51)
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(181)	(617)
Variatione altre passività non correnti	(319)	114
	45.589	39.601
Capitale circolante		
Variatione crediti verso clienti	(35.276)	(36.439)
Variatione rimanenze di magazzino	1.663	(2.078)
Variatione altri crediti e altre attività correnti	(1.739)	(2.591)
Variatione debiti verso fornitori	(2.810)	381
Variatione debiti tributari	9.864	8.405
Variatione altri debiti e altre passività correnti	21.954	2.001
Variatione fondi per rischi e oneri	(234)	(1.161)
Variatione capitale circolante	(6.578)	(31.482)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	39.011	8.119
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(1.574)	(3.247)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(79.081)	(1.540)
Variationi in altre partecipazioni	57	(15)
Variatione crediti immobilizzati	165	(441)
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(80.433)	(5.243)
Attività di finanziamento		
Rimborso finanziamenti	0	(1.505)
Variatione patrimonio netto per acquisto/vendita azioni proprie	1.908	19
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	401	413
Altre variationi patrimonio netto	(43)	16
Dividendi distribuiti	0	(1.338)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	340	(351)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	2.606	(2.746)
Variatione della posizione finanziaria a breve	(38.816)	130
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(17.569)	91.609
Posizione finanziaria a breve finale *	(56.385)	91.739

* 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.

NOTE ILLUSTRATIVE

AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 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. Nel primo trimestre del 2013 l'area di consolidamento non ha subito variazioni. La contabilizzazione delle acquisizioni di Farma-Projekt sp. z o.o., società farmaceutica polacca

rilevata nell'agosto 2012, e di Accent LLC, società russa acquisita lo scorso novembre, è ancora in via provvisoria, come consentito dal 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

Nel primo trimestre del 2013 i ricavi netti ammontano a € 244,6 milioni (€ 219,6 milioni nello stesso periodo del 2012) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012
Vendite nette	242.014	214.591	27.423
Royalties	890	989	(99)
Up-front payments	500	2.243	(1.743)
Altri ricavi	1.173	1.736	(563)
Totale ricavi netti	244.577	219.559	25.018

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi tre mesi del 2013 sono complessivamente pari a € 191,9 milioni, in aumento rispetto a € 171,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 55,9 milioni e comprende € 0,4 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 8,7 milioni, in incremento di € 2,3 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2012: quelli delle attività immateriali si incrementano di € 2,6 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 contrazione di € 0,3 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)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012
Contributi dovuti al SSN in Italia	(375)	(600)	225
Altri	(643)	(315)	(328)
Totale altri oneri netti	(1.018)	(915)	(103)

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.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primi tre mesi del 2013 e nello stesso periodo del 2012 il loro saldo netto è negativo per € 1,3 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2013	Primo trimestre 2012	Variazioni 2013/2012
Utili/(perdite) di cambio	970	777	193
Interessi passivi su finanziamenti	(1.492)	(2.108)	616
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(681)	189	(870)
Oneri per piani a benefici definiti	(85)	(131)	46
Totale oneri finanziari netti	(1.288)	(1.273)	(15)

Il decremento degli interessi passivi sui finanziamenti è principalmente attribuibile ai rimborsi effettuati nel corso del 2012 e alla riduzione dei tassi di interesse variabili.

L'incremento degli oneri netti su posizioni a breve termine è principalmente riconducibile ai maggiori utilizzi di linee di credito per le operazioni straordinarie di acquisizione recentemente perfezionate.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è positivo

per € 0,6 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 31.12.12	43.566	174.249	50.450	7.680	275.945
Incrementi	34	342	242	1.076	1.694
Disinvestimenti	0	(111)	(90)	(9)	(210)
Altre variazioni	275	1.399	38	(1.589)	123
Saldo al 30.03.13	43.875	175.879	50.640	7.158	277.552
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.12	27.781	149.353	38.839	0	215.973
Ammortamenti del periodo	351	1.355	659	0	2.365
Disinvestimenti	0	(41)	(46)	0	(87)
Altre variazioni	(2)	111	11	0	120
Saldo al 30.03.13	28.130	150.778	39.463	0	218.371
Valore netto					
31 marzo 2013	15.745	25.101	11.177	7.158	59.181
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.

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.12	229.580	145.737	15.998	2.484	393.799
Incrementi	75.103	89	16	126	75.334
Svalutazioni	0	(86)	0	0	(86)
Disinvestimenti	(13)	0	(22)	(65)	(100)
Altre variazioni	3.807	940	72	(1.255)	3.564
Saldo al 31.03.13	308.477	146.680	16.064	1.290	472.511
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.12	71.661	75.613	15.055	0	162.329
Ammortamenti del periodo	3.649	2.574	109	0	6.332
Disinvestimenti	(7)	0	(4)	0	(11)
Altre variazioni	(7)	(207)	(58)	0	(272)
Saldo al 31.03.13	75.296	77.980	15.102	0	168.378
Valore netto					
31 marzo 2013	233.181	68.700	962	1.290	304.133
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.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 31 marzo 2013, pari a € 414,4 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 € 39,6 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 Ilaç e Dr. F. Frik Ilaç) per € 107,2 milioni;
- Repubblica Ceca (Herbacos-Bofarma) per € 13,7 milioni;
- Romania (ArtMed International) per € 0,2 milioni;
- Polonia (Farma-Projekt) per € 15,7 milioni.

La contabilizzazione dell'avviamento relativo alle acquisizioni di Farma Projekt e di Accent, perfezionate nel corso del

secondo semestre del 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 contro l'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2012, un incremento complessivo netto di € 1,2 milioni; in particolare gli avviamenti relativi alle acquisizioni in Turchia e in Russia si sono incrementati rispettivamente di € 1,5 milioni e di € 0,4 milioni, mentre si sono ridotti quelli relativi a Polonia (€ 0,4 milioni) e 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 tre 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 31 marzo 2013 la voce ammonta a € 6,9 milioni, è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2012 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 è pari a €

5,0 milioni e consiste in un prestito obbligazionario infruttifero con conversione obbligatoria in azioni entro il 2013.

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 31 marzo 2013 i valori delle attività e delle passività fiscali differite sono sostanzialmente allineati a quelli del 31 dicembre 2012

11. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2013 il patrimonio netto è pari a € 703,2 milioni, in crescita di € 41,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 37,8 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 1,9 milioni per la cessione di n. 420.000 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- incremento di € 0,2 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 1,5 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.

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 € 57,0 migliaia.

Al 31 marzo 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 e dell'8 maggio 2012. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Al 31 marzo 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 31.03.2013
Data di attribuzione:						
29 ottobre 2008	4,0730	1.187.500	-	(172.500)	(23.750)	991.250
11 febbraio 2009	3,8940	75.000	-	0	0	75.000
27 ottobre 2009	4,8700	2.407.500	-	(247.500)	(75.000)	2.085.000
9 febbraio 2011	6,7505	3.760.000	-	0	(90.000)	3.670.000
8 maggio 2012	5,3070	4.510.000	-	0	(140.000)	4.370.000
Totale		11.940.000	-	(420.000)	(328.750)	11.191.250

Al 31 marzo 2013 le azioni proprie in portafoglio sono n. 8.085.790, in diminuzione di n. 420.000 rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è dovuta alla cessione di n. 420.000 titoli per un controvalore di € 1,9 milioni per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti

nell'ambito del piano di *stock options* 2006-2009. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 44,0 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,44.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 31 marzo 2013 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 2,0 milioni per la maggiore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 138,0 milioni, in aumento di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Tale variazione è determinata pressoché interamente dalla valutazione del prestito obbligazionario (maggior debito per € 0,7 milioni).

In data 30 novembre 2010, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse fisso del 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2013 è risultata negativa per € 0,9 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*". (vedi nota n. 17).

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario, stipulato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito

è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 marzo 2013 un'attività di € 2,0 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - fair value hedge*".

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 31 marzo 2013 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,14% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 3,8 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 17).

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

Il prestito obbligazionario prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

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

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

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 31 marzo 2013 questa voce ammonta a € 17,7 milioni, in riduzione di € 0,2 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 31 marzo 2013 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 1,8 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 € 124,7 milioni, in diminuzione di € 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Il controvalore delle rimanenze relative al portafoglio prodotti rilevato da Lundbeck negli Stati Uniti d'America ammonta a € 6,9 milioni.

I crediti commerciali al 31 marzo 2013 ammontano a € 190,6 milioni, in crescita di € 35,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 in conseguenza dell'incremento del fatturato. I giorni medi di incasso sono pari a 68 (65 al 31 dicembre 2012). Il saldo dei crediti commerciali è al netto di un fondo di € 11,0

milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso.

Gli altri crediti ammontano a € 23,0 milioni, in riduzione di € 2,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è interamente attribuibile ai minori crediti tributari.

Le altre attività correnti ammontano a € 5,9 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 104,1 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 76,1 milioni e sono in aumento di € 22,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. L'incremento è principalmente relativo ai pagamenti differiti concordati con

Lundbeck per l'acquisito dei prodotti perfezionato in gennaio, pari a € 15,6 milioni. Includono anche i complementi di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç (€ 1,4 milioni) e di Farma-Projekt (€ 1,2 milioni). In questa voce è incluso l'accantonamento di € 0,4 milioni relativi alla quota di competenza del costo per *pay back* da versare all'AIFA (vedi nota n. 4).

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2013 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 4,7 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 (€ 3,8 milioni) e alla valutazione dell'*interest rate swap* stipulato a copertura del tasso di interesse sul finanziamento con Centrobanca (€ 0,9 milioni).

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 marzo 2013 ammontano a € 50,7 milioni, sono prevalentemente espressi in euro e costituiti da depositi di conto corrente a vista.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 31 marzo 2013 i debiti verso banche e altri, pari a € 107,1 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 gennaio la controllata Recordati Rare Diseases ha sottoscritto due finanziamenti 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. I contratti prevedono due linee di credito dell'ammontare massimo di \$ 50,0 milioni ciascuna, che al 31 marzo 2013 risultano totalmente utilizzate per un controvalore

complessivo di € 78,1 milioni e che verranno rimborsate entro il prossimo 30 giugno.

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 31 marzo 2013 risulta utilizzata per € 15,0 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.

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 31 marzo 2013 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo trimestre 2013				
Ricavi	215.975	28.602	-	244.577
Costi	(173.091)	(18.851)	-	(191.942)
Utile operativo	42.884	9.751	-	52.635
Primo trimestre 2012				
Ricavi	199.313	20.246	-	219.559
Costi	(158.454)	(13.460)	-	(171.914)
Utile operativo	40.859	6.786	-	47.645

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
31 marzo 2013				
Attività non correnti	611.616	193.032	6.868	811.516
Rimanenze di magazzino	109.657	15.068	-	124.725
Crediti commerciali	169.313	21.322	-	190.635
Altri crediti e altre attività correnti	24.364	4.522	2.018	30.904
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	50.673	50.673
Totale attività	914.950	233.944	59.559	1.208.453
Passività non correnti	34.369	693	129.797	164.859
Passività correnti	183.009	37.466	119.959	340.434
Totale passività	217.378	38.159	249.756	505.293
Capitale investito netto	697.572	195.785		
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 31 MARZO 2013

ALLEGATO 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

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%
68,447%	31,553%								100,00%
100,00%									100,00%
99,94%	0,06%								100,00%
98,00%	2,00%								100,00%
	100,00%								100,00%
	100,00%								100,00%
	100,00%								100,00%
	100,00%								100,00%
			100,00%						100,00%
	55,00%			45,00%					100,00%
3,33%	96,67%								100,00%
0,68%	99,32%								100,00%
				100,00%					100,00%
				100,00%					100,00%
				100,00%					100,00%

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
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
DR. F. FRİK 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	400.000,00	PLN	Integrale
FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.**** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	3.360.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC***** Titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	20.000,00	RUB	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.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
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, 9 maggio 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 trimestrale. 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