

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2013

## INDICE

	Pagina
<b>INFORMAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>3</b>
In sintesi	3
Iniziative per lo sviluppo	4
Attività operative	5
Analisi finanziaria	9
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione	12
<b>PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO REDATTO IN CONFORMITA' ALLO IAS 34</b>	<b>13</b>
<b>NOTE ILLUSTRATIVE</b>	<b>18</b>
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98</b>	<b>33</b>

Le citazioni e descrizioni di specialità medicinali Recordati soggette a prescrizione medica sono fornite allo scopo di informare gli azionisti sull'attività della società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

# 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

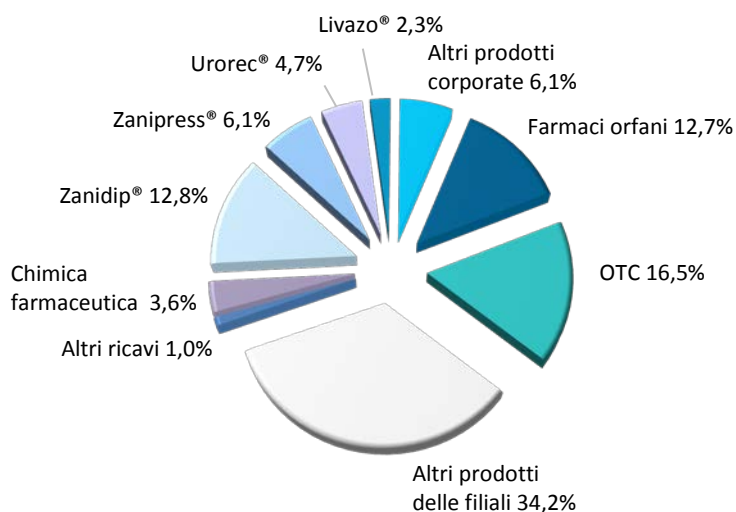
Nel mese di gennaio è stata conclusa con successo l'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America, da Lundbeck LLC. Il valore della transazione è di \$ 100 milioni, 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 porfiria 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.

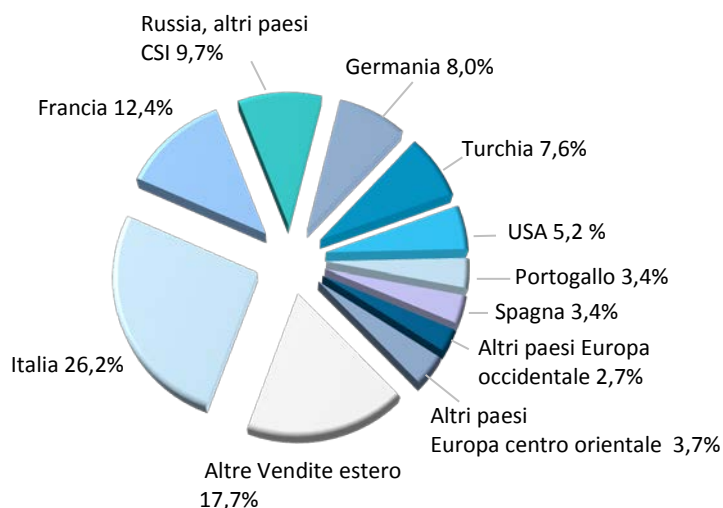
## ATTIVITÀ OPERATIVE

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 esposte 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. Vetoron 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 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 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)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>3.807</b>	<b>(25.716)</b>	<b>29.523</b>	<b>(114,8)</b>
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 Fimei S.p.A. per € 3,0 milioni. Tale importo si riferisce al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

## ANALISI 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.

Milano, 25 luglio 2013

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Recordati

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

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

### CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012
<b>Ricavi netti</b>	<b>477.734</b>	<b>419.944</b>
Costo del venduto	(165.660)	(147.518)
<b>Utile lordo</b>	<b>312.074</b>	<b>272.426</b>
Spese di vendita	(143.055)	(128.988)
Spese di ricerca e sviluppo	(37.949)	(28.774)
Spese generali e amministrative	(26.629)	(22.628)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.885)	(1.884)
<b>Utile operativo</b>	<b>102.556</b>	<b>90.152</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(6.853)	(2.414)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>95.703</b>	<b>87.738</b>
Imposte	(25.408)	(24.477)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>70.295</b>	<b>63.261</b>
attribuibile a:		
Gruppo	70.287	63.256
Azionisti terzi	8	5
<b>Utile netto per azione</b>		
Base	€ 0,350	€ 0,317
Diluito	€ 0,331	€ 0,301

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 a n. 9.742.576 per il 2012.

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

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

**ATTIVITÀ**

€ (migliaia)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	59.665	59.972
Attività immateriali	291.379	231.470
Avviamento	403.250	413.213
Altre partecipazioni e titoli	6.458	6.925
Crediti	3.670	3.788
Attività fiscali differite	23.251	22.837
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>787.673</b>	<b>738.205</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	137.441	126.388
Crediti commerciali	188.448	155.359
Altri crediti	22.047	24.983
Altre attività correnti	4.654	2.164
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	300	1.371
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	42.390	38.418
<b>Totale attività correnti</b>	<b>395.280</b>	<b>348.683</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.182.953</b>	<b>1.086.888</b>

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

€ (migliaia)	30 giugno 2013	31 dicembre 2012
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(41.548)	(46.254)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(2.997)	(4.983)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(17.981)	(3.713)
Altre riserve	25.681	26.326
Utili indivisi	560.032	501.701
Utile del periodo	70.287	118.484
Acconto sul dividendo	0	(40.077)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>703.334</b>	<b>661.344</b>
Patrimonio netto di Terzi	61	53
<b>Patrimonio netto</b>	<b>703.395</b>	<b>661.397</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	177.052	129.111
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	17.595	17.862
Passività per imposte differite	14.817	15.872
Altri debiti	1.716	1.828
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>211.180</b>	<b>164.673</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	112.958	106.926
Altri debiti	75.026	53.984
Debiti tributari	16.353	9.789
Altre passività correnti	307	458
Fondi per rischi e oneri	22.154	20.544
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	2.997	4.983
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	8.077	8.147
Debiti verso banche e altri	30.506	55.987
<b>Totale passività correnti</b>	<b>268.378</b>	<b>260.818</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.182.953</b>	<b>1.086.888</b>

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**

 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>70.295</b>	<b>63.261</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	1.986	405
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(14.268)	7.755
Altri utili/(perdite)	(273)	0
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>(12.555)</b>	<b>8.160</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>57.740</b>	<b>71.421</b>
attribuibile a:		
Gruppo	57.732	71.416
Azionisti terzi	8	5

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(53.215)</b>	<b>(4.227)</b>	<b>(8.232)</b>	<b>26.600</b>	<b>445.745</b>	<b>116.434</b>	<b>(38.525)</b>	<b>40</b>	<b>594.480</b>
Ripartizione dell'utile 2011:											
- Dividendi distribuiti								(59.802)	39.863		(19.939)
- Utili indivisi							56.632	(56.632)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						750	127				877
Vendita azioni proprie			1.550				(314)				1.236
Acconto sul dividendo									(1.338)		(1.338)
Altre variazioni							13				13
Totale proventi e oneri del periodo				405	7.755			63.256		5	71.421
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(51.665)</b>	<b>(3.822)</b>	<b>(477)</b>	<b>27.350</b>	<b>502.203</b>	<b>63.256</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>646.750</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(46.254)</b>	<b>(4.983)</b>	<b>(3.713)</b>	<b>26.326</b>	<b>501.701</b>	<b>118.484</b>	<b>(40.077)</b>	<b>53</b>	<b>661.397</b>
Ripartizione dell'utile 2012:											
- Dividendi distribuiti								(60.194)	40.077		(20.117)
- Utili indivisi							58.290	(58.290)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						(372)	1.183				811
Acquisto azioni proprie			(6.739)								(6.739)
Vendita azioni proprie			11.445				(1.100)				10.345
Altre variazioni							(42)				(42)
Totale proventi e oneri del periodo				1.986	(14.268)	(273)		70.287		8	57.740
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>26.141</b>	<b>83.719</b>	<b>(41.548)</b>	<b>(2.997)</b>	<b>(17.981)</b>	<b>25.681</b>	<b>560.032</b>	<b>70.287</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>703.395</b>



**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 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>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di Gruppo e di Terzi	70.295	63.261
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	4.836	4.489
Ammortamento attività immateriali	12.640	7.615
Svalutazioni	431	0
<b>Totale cash flow</b>	<b>88.202</b>	<b>75.365</b>
Variazione attività fiscali differite	(414)	1.064
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(267)	(238)
Variazione altre passività non correnti	(1.167)	260
	<b>86.354</b>	<b>76.451</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variazione crediti verso clienti	(33.089)	(26.833)
Variazione rimanenze di magazzino	(11.053)	(10.364)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	446	(2.325)
Variazione debiti verso fornitori	6.032	5.113
Variazione debiti tributari	6.564	581
Variazione altri debiti e altre passività correnti	20.891	(2.422)
Variazione fondi per rischi e oneri	1.610	34
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>(8.599)</b>	<b>(36.216)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>77.755</b>	<b>40.235</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(4.528)	(5.384)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(72.979)	(24.724)
Variazioni in altre partecipazioni	467	(14)
Variazione crediti immobilizzati	118	(2.378)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(76.922)</b>	<b>(32.500)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	52.943	0
Rimborso finanziamenti	(4.000)	(7.213)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(6.739)	0
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	10.345	1.236
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	538	877
Altre variazioni patrimonio netto	(42)	13
Dividendi distribuiti	(20.117)	(21.277)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(4.308)	557
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>28.620</b>	<b>(25.807)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>29.453</b>	<b>(18.072)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(17.569)	91.609
Posizione finanziaria a breve finale *	11.884	73.537

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

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestre del 2013 l'area di consolidamento si è modificata per la costituzione della società Recordati Ukraine LLC. 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 semestrale abbreviato 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 Semestrale.

## 3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre del 2013 i ricavi netti ammontano a € 477,7 milioni (€ 419,9 milioni nello stesso periodo del 2012) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012
Vendite nette	471.210	410.537	60.673
<i>Royalties</i>	1.831	1.906	(75)
<i>Up-front payments</i>	2.251	4.468	(2.217)
Altri ricavi	2.442	3.033	(591)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>477.734</b>	<b>419.944</b>	<b>57.790</b>

#### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2013 sono complessivamente pari a € 375,2 milioni, in aumento rispetto a € 329,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 115,3 milioni e comprende € 0,8 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 17,5 milioni, in incremento di € 5,4 milioni rispetto al primo semestre del 2012: quelli delle attività immateriali si incrementano di € 5,0 milioni per l'ammortamento del prezzo di acquisizione dei portafogli di prodotti negli Stati Uniti d'America e in Russia e negli altri paesi della C.S.I., mentre quelli delle immobilizzazioni materiali sono in aumento di € 0,4 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 semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012
Contributi dovuti al SSN in Italia	(506)	(1.178)	672
Svalutazione di attività immateriali	(431)	0	(431)
Altri	(948)	(706)	(242)
<b>Totale altri oneri netti</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(1.884)</b>	<b>(1)</b>

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 primo semestre del 2013 e nello stesso periodo del 2012 il saldo netto degli oneri/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 6,9 milioni e per € 2,4 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2013	Primo semestre 2012	Variazioni 2013/2012
Utili/(perdite) di cambio	(2.293)	1.687	(3.980)
Interessi passivi su finanziamenti (Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	(3.587)	(4.024)	437
	(758)	184	(942)
Oneri per piani a benefici definiti	(215)	(261)	46
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(6.853)</b>	<b>(2.414)</b>	<b>(4.439)</b>

Le perdite di cambio nette sono 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.

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 necessari a finanziare le operazioni straordinarie di acquisizione recentemente perfezionate.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è negativo per € 1,1 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31 dicembre 2012	43.566	174.249	50.450	7.680	275.945
Incrementi	245	528	607	3.651	5.031
Disinvestimenti	0	(111)	(125)	(11)	(247)
Altre variazioni	402	1.205	(56)	(2.309)	(758)
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>44.213</b>	<b>175.871</b>	<b>50.876</b>	<b>9.011</b>	<b>279.971</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31 dicembre 2012	27.781	149.353	38.839	0	215.973
Ammortamenti del periodo	705	2.661	1.470	0	4.836
Disinvestimenti	0	(42)	(76)	0	(118)
Altre variazioni	(3)	(243)	(139)	0	(385)
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>28.483</b>	<b>151.729</b>	<b>40.094</b>	<b>0</b>	<b>220.306</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 giugno 2013</b>	<b>15.730</b>	<b>24.142</b>	<b>10.782</b>	<b>9.011</b>	<b>59.665</b>
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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31 dicembre 2012	229.580	145.737	15.998	2.484	393.799
Incrementi	75.110	287	22	214	75.633
Svalutazioni	0	(431)	0	0	(431)
Disinvestimenti	(18)	0	(23)	(60)	(101)
Altre variazioni	(2.681)	816	(50)	(1.340)	(3.255)
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>301.991</b>	<b>146.409</b>	<b>15.947</b>	<b>1.298</b>	<b>465.645</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31 dicembre 2012	71.661	75.613	15.055	0	162.329
Ammortamenti del periodo	7.291	5.091	258	0	12.640
Disinvestimenti	(9)	0	(4)	0	(13)
Altre variazioni	(208)	(324)	(158)	0	(690)
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>78.735</b>	<b>80.380</b>	<b>15.151</b>	<b>0</b>	<b>174.266</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 giugno 2013</b>	<b>223.256</b>	<b>66.029</b>	<b>796</b>	<b>1.298</b>	<b>291.379</b>
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 30 giugno 2013, pari a € 403,2 milioni, si riferisce alle seguenti aree operative, identificate in base alle acquisizioni effettuate e che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia (Doms Adrian e società del gruppo Bouchara) per € 45,8 milioni;
- Comunità Stati Indipendenti (FIC, FIC Médical e Accent) per € 37,6 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 İlaç e Dr. F. Frik İlaç) per € 98,7 milioni;
- Repubblica Ceca (Herbacos-Bofarma) per € 13,6 milioni;
- Romania (ArtMed International) per € 0,2 milioni;
- Polonia (Farma-Projekt) per € 15,1 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 rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2012, un decremento di tutti gli avviamenti per un totale complessivo di € 10,0 milioni. In particolare l'avviamento relativo alle acquisizioni in Turchia si è ridotto di € 7,0 milioni a causa della significativa svalutazione della lira turca. Gli avviamenti relativi alle acquisizioni in Russia e in Polonia si sono ridotti rispettivamente di € 1,6 milioni e di € 1,0 milioni, mentre più contenuta è stata la riduzione per la Repubblica Ceca (€ 0,4 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 del primo semestre del 2013 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2013 la voce ammonta a € 6,5 milioni ed è principalmente relativa all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento originario di € 5,0 milioni, inizialmente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n. 431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato ridotto di € 0,4 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

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

## 10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2013 le attività fiscali differite ammontano a € 23,3 milioni, in incremento di € 0,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 14,8 milioni, in contrazione di € 1,1 milioni nel confronto con il valore del 31 dicembre 2012.

## 11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2013 il patrimonio netto è pari a € 703,4 milioni, in crescita di € 42,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 70,3 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,8 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 10,3 milioni per la cessione di n. 2.066.250 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- incremento di € 2,0 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;

- decremento di € 0,3 milioni per l'applicazione dei principi IAS/IFRS
- decremento di € 6,7 milioni per l'acquisto di n. 836.847 azioni proprie;
- decremento di € 14,3 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 20,1 milioni per il pagamento del saldo dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 61,0 migliaia.

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 le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012 e del 17 aprile 2013. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Al 30 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 30.6.2013
<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>

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 € 10,3 milioni, 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 € 6,7 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 41,5 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,71.

## 12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2013 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 0,3 milioni per la maggiore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 185,1 milioni, in aumento di € 47,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Tale variazione è determinata dall'accensione di nuovi finanziamenti per € 52,9 milioni, dai rimborsi del periodo pari a € 4,0 milioni e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario collocato nel 2004 (minor debito per € 1,1 milioni).

I nuovi finanziamenti sono costituiti dal prestito obbligazionario sottoscritto in data 13 giugno 2013 dalla controllata Recordati Rare Diseases Inc., a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente

negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Al 30 giugno 2013 tali parametri sono largamente rispettati.

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

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

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- Un prestito obbligazionario stipulato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004 strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 30 giugno 2013 un'attività di € 0,3 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – fair value hedge*".

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 € 2,8 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 a favore di Recordati S.A. prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

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

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

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

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

### 14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2013 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 1,7 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 € 137,4 milioni, in incremento di € 11,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. Il controvalore delle rimanenze relative al portafoglio prodotti rilevato da Lundbeck negli Stati Uniti d'America ammonta a € 7,6 milioni.

I crediti commerciali al 30 giugno 2013 ammontano a € 188,4 milioni, in crescita di € 33,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 in conseguenza dell'incremento del fatturato. Il saldo è al netto di un fondo di € 10,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di incasso sono pari a 75.

Gli altri crediti ammontano a € 22,0 milioni, in riduzione di € 2,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 per l'effetto congiunto della riduzione dei crediti tributari di € 4,3 milioni e dell'incremento degli altri crediti correnti per € 1,4 milioni.

Le altre attività correnti ammontano a € 4,7 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

## 16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 113,0 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 75,0 milioni e sono in aumento di € 21,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2012. L'incremento è principalmente relativo ai pagamenti differiti concordati con Lundbeck per l'acquisto dei prodotti perfezionato in gennaio, pari a € 15,3 milioni. Includono anche i complementi di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Dr. F. Frik Ilaç (€ 1,3 milioni) e di Farma-Projekt (€ 0,6 milioni). In questa voce è incluso l'accantonamento di € 0,5 milioni relativi alla quota di competenza del costo per *pay back* da versare all'AIFA (vedi nota n. 4).

I debiti tributari sono pari a € 16,4 milioni, in crescita di € 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2013 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 3,0 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati. La valutazione è relativa al contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse legato al prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 2,8 milioni) e alla valutazione dell'*interest rate swap* stipulato a copertura del tasso di interesse sul finanziamento con Centrobanca (€ 0,2 milioni).

## 18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2013 ammontano a € 42,4 milioni, sono prevalentemente espressi in euro e costituiti da depositi di conto corrente a vista.

## 19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

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

Nel mese di marzo Recordati S.p.A. ha sottoscritto una linea di credito *revolving* della durata di 36 mesi per un ammontare massimo di € 30,0 milioni, che alla data del 30 giugno 2013 risulta utilizzata per € 20,0 milioni. Tale strumento di finanziamento a breve termine consente di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non revocabilità della linea con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari. L'accordo sottoscritto prevede il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli altri finanziamenti.

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

## 20. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – *Settori operativi*, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo. A seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono identificabili due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani.

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

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primo semestre 2013</b>				
Ricavi	416.953	60.781	-	477.734
Costi	(334.660)	(40.518)	-	(375.178)
<b>Utile operativo</b>	<b>82.293</b>	<b>20.263</b>	-	<b>102.556</b>
<b>Primo semestre 2012</b>				
Ricavi	381.313	38.631	-	419.944
Costi	(305.915)	(23.877)	-	(329.792)
<b>Utile operativo</b>	<b>75.398</b>	<b>14.754</b>	-	<b>90.152</b>

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>30 giugno 2013</b>				
Attività non correnti	591.179	190.036	6.458	787.673
Rimanenze di magazzino	122.005	15.436	-	137.441
Crediti commerciali	164.646	23.802	-	188.448
Altri crediti e altre attività correnti	24.911	1.790	300	27.001
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	42.390	42.390
<b>Totale attività</b>	<b>902.741</b>	<b>231.064</b>	<b>49.148</b>	<b>1.182.953</b>
Passività non correnti	33.437	691	177.052	211.180
Passività correnti	185.071	41.727	41.580	268.378
<b>Totale passività</b>	<b>218.508</b>	<b>42.418</b>	<b>218.632</b>	<b>479.558</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>684.233</b>	<b>188.646</b>		
<b>31 dicembre 2012</b>				
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
<b>Totale attività</b>	<b>895.248</b>	<b>144.926</b>	<b>46.714</b>	<b>1.086.888</b>
Passività non correnti	34.921	641	129.111	164.673
Passività correnti	177.581	14.120	69.117	260.818
<b>Totale passività</b>	<b>212.502</b>	<b>14.761</b>	<b>198.228</b>	<b>425.491</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>682.746</b>	<b>130.165</b>		

\* 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 SOCIETA' CONSOLIDATE al 30 GIUGNO 2013

**ALLEGATO n. 1**

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.p.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
RECOFARMA S.r.l. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	238.966.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	82.500.000,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
FARMARECORD LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES Inc.* <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	13.900.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L.** <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. *** <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	80.875.367,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	440.000,00	PLN	Integrale
FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.**** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	3.360.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC***** <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC***** <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale

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

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

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

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

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

\*\*\*\*\* Costituita nel 2013.

## PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETA'

Società consolidate	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.Ş.	Totale
RECOFARMA S.R.L.	100,00%									100,00%
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00%									100,00%
RECORDATI ESPAÑA S.L.	68,447%	31,553%								100,00%
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company	100,00%									100,00%
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	99,94%	0,06%								100,00%
RECORDATI PORTUGUESA LDA	98,00%	2,00%								100,00%
FARMARECORD LTDA		100,00%								100,00%
RECORDATI RARE DISEASES Inc.*		100,00%								100,00%
RECORDATI IRELAND LTD		100,00%								100,00%
RECORDATI S.A.		100,00%								100,00%
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.				100,00%						100,00%
RECORDATI PHARMA GmbH		55,00%			45,00%					100,00%
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	3,33%	96,67%								100,00%
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	0,68%	99,32%								100,00%
JABA RECORDATI S.A.					100,00%					100,00%
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.					100,00%					100,00%
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.					100,00%					100,00%
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S		90,00%	10,00%							100,00%
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH						100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC						100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.						100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA						100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE S.A.R.L.						100,00%				100,00%



**PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETA'**

Società consolidate	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 İlaç A.Ş.	Totale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD							100,00%			100,00%
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH							100,00%			100,00%
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.							100,00%			100,00%
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.							99,00%			99,00%
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA						99,46%	0,54%			100,00%
FIC MEDICAL S.A.R.L.**				100,00%						100,00%
HERBACOS RECORDATI s.r.o.	0,08%	99,92%								100,00%
RECORDATI SK s.r.o.								100,00%		100,00%
RUSFIC LLC				100,00%						100,00%
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.									100,00%	100,00%
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.		100,00%								100,00%
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş.***					100,00%					100,00%
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o.	100,00%									100,00%
FARMA-PROJEKT Sp. z o.o.****	100,00%									100,00%
ACCENT LLC*****		100,00%								100,00%
RECORDATI UKRAINE LLC*****		0,01%		99,99%						100,00%

\* 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. FRIK İLAÇ in RECORDATI İLAÇ e ha incorporato YENI RECORDATI İLAÇ.

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

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

\*\*\*\*\* Costituita nel 2013.

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2013.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013:

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

2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 25 luglio 2013

L'Amministratore Delegato

*Giovanni Recordati*

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*Fritz Squindo*