



RELAZIONE  
PRIMO TRIMESTRE  
2014



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

# INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

## PRIMO TRIMESTRE 2014

### IN SINTESI

#### RICAVI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	%	Primo trimestre 2013	%	Variazioni 2014/2013	%
Totale ricavi	260.362	100,0	244.577	100,0	15.785	6,5
Italia	67.036	25,7	63.879	26,1	3.157	4,9
Internazionali	193.326	74,3	180.698	73,9	12.628	7,0

#### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	% su ricavi	Primo trimestre 2013	% su ricavi	Variazioni 2014/2013	%
Ricavi netti	260.362	100,0	244.577	100,0	15.785	6,5
EBITDA <sup>(1)</sup>	71.416	27,4	61.332	25,1	10.084	16,4
Utile operativo	62.187	23,9	52.635	21,5	9.552	18,1
Utile netto	42.766	16,4	37.766	15,4	5.000	13,2

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

#### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	(229.102)	(261.031)	31.929	(12,2)
Patrimonio netto	742.180	701.820	40.360	5,8

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

I risultati economici al 31 marzo 2014 segnano una crescita dei ricavi e un significativo miglioramento dei margini. I ricavi consolidati, pari a € 260,4 milioni, sono in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 7,0%. L'EBITDA è pari a € 71,4 milioni, in crescita del 16,4% rispetto al primo trimestre del 2013, con un'incidenza sui ricavi del 27,4%. L'utile operativo è pari a € 62,2 milioni, in crescita

del 18,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 23,9% mentre l'utile netto, pari a € 42,8 milioni, è in crescita del 13,2% rispetto al primo trimestre del 2013, con un'incidenza sui ricavi del 16,4%.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 evidenzia un debito netto di € 229,1 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 742,2 milioni.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di febbraio è stato firmato un accordo esclusivo di licenza con Apricus Biosciences Inc., una società farmaceutica con sede a San Diego, U.S.A., per la commercializzazione di Vitaros® (alprostadi), un prodotto topico innovativo per il trattamento della disfunzione erettile, in alcuni paesi dell'Europa occidentale, tra cui la Spagna, nei paesi membri della UE in centro ed est Europa, in Russia, Ucraina e nella Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), in Turchia e in alcuni paesi africani.

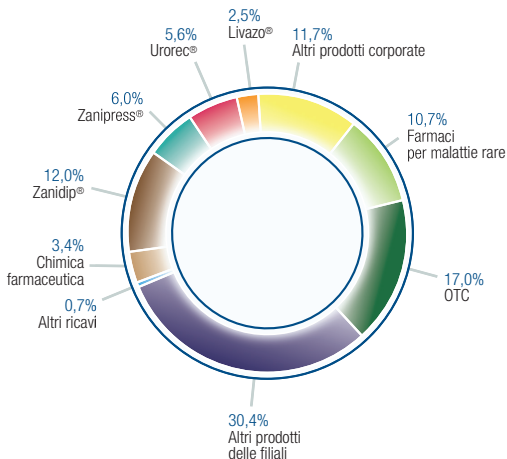
Vitaros® è approvato per il trattamento della disfunzione erettile da diversi enti regolatori in Europa e da Health Canada. È una formulazione in crema di alprostadi per uso topico. Alprostadi è un vasodilatatore che favorisce il flusso sanguigno verso il pene procurando l'erezione. Alprostadi rappresenta un'alternativa agli inibitori delle PDE-5 in pazienti difficili da trattare, e Vitaros® è una formulazione di facile somministrazione a differenza delle altre forme farmaceutiche di alprostadi.

## ATTIVITÀ OPERATIVE

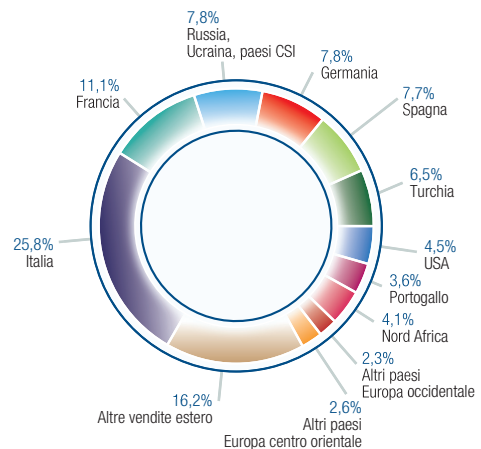
Nel primo trimestre del 2014 i ricavi netti, pari a € 260,4 milioni, sono in crescita del 6,5% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 7,0% delle vendite internazionali (€ 193,3 milioni) che rappresentano il 74,3% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 251,6 milioni, in crescita del 6,8%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 8,8 milioni, sono in flessione dell'1,4% e rappresentano il 3,4% del totale dei ricavi. Le vendite del primo trimestre del 2014 comprendono i ricavi della società spagnola Casen Fleet

e della società tunisina Opalia Pharma, acquisite nel mese di ottobre 2013 e consolidate dal 1 novembre 2013, con un effetto di € 9,9 milioni ed € 4,3 milioni rispettivamente. Nel corso del 2014 vi è stata una significativa svalutazione di alcune valute, in particolare del rublo russo e della lira turca, che ha avuto un effetto sulle vendite stimabile in € 10,5 milioni. Escludendo sia le nuove acquisizioni, sia l'effetto cambio, la crescita delle vendite sarebbe stata del 4,9%.

## COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



## ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,6% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, in Turchia, in Nord Africa 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 trimestre 2014 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Zanidip® (lercanidipina)	31.278	31.770	(492)	(1,5)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	15.719	14.111	1.608	11,4
Urorec® (silodosina)	14.478	10.386	4.092	39,4
Livazo® (pitavastatina)	6.399	5.944	455	7,7
Altri prodotti <i>corporate</i> *	33.339	26.952	6.387	23,7
Farmaci per malattie rare	27.812	28.587	(775)	(2,7)

\* Compreso il prodotto OTC Procto-Glyvenol®

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

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Vendite dirette	15.407	16.189	(782)	(4,8)
Vendite ai licenziatari	15.871	15.581	290	1,9
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>31.278</b>	<b>31.770</b>	<b>(492)</b>	<b>(1,5)</b>

La riduzione complessiva 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 10,4% e in Turchia del 22,3% mentre in Francia crescono dell'1,1%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 50,7% del totale, crescono dell'1,9%.

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 25 paesi.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Vendite dirette	10.812	10.107	705	7,0
Vendite ai licenziatari	4.907	4.004	903	22,6
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>15.719</b>	<b>14.111</b>	<b>1.608</b>	<b>11,4</b>

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo trimestre del 2014 sono in crescita del 7,0% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 31,2% del totale e crescono del 22,6% anche per il lancio in nuovi mercati.

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 25 paesi, realizzando vendite di € 14,5 milioni nel primo trimestre del 2014 con una crescita del 39,4% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Spagna, in Francia e attraverso licenziatari in altri paesi.

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, in Ucraina e attraverso un licenziatario anche in Svizzera, sono di € 6,4 milioni nel primo trimestre del 2014 con una crescita del 7,7%.

Nel primo trimestre del 2014 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 33,3 milioni, in crescita del 23,7% rispetto

allo stesso periodo dell'anno precedente. Comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside) e Tergynan® (neomicina, nistatina, metronidazolo) oltre a CitraFleet®, Casenlax® e Fosfosoda®, tre prodotti gastroenterologici che sono entrati a far parte del portafoglio internazionale Recordati con l'acquisizione della società spagnola Casen Fleet nel 2013.

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 2014 sono complessivamente pari a € 27,8 milioni, in flessione del 2,7% esclusivamente per la cessazione della licenza di Adagen® (pegademase bovina, indicato per il trattamento del deficit di ADA-SCID) nei principali paesi. Gli altri prodotti del portafoglio sono complessivamente in crescita del 12,2%.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Italia	65.087	62.596	2.491	4,0
Francia	27.843	29.382	(1.539)	(5,2)
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	19.603	24.601	(4.998)	(20,3)
Germania	19.603	18.192	1.411	7,8
Spagna	19.301	7.491	11.810	157,7
Turchia	16.440	17.833	(1.393)	(7,8)
Stati Uniti d'America	11.417	10.408	1.009	9,7
Nord Africa	10.190	5.353	4.837	90,4
Portogallo	8.953	7.802	1.151	14,8
Altri paesi Europa centro-orientale	6.490	8.310	(1.820)	(21,9)
Altri paesi Europa occidentale	5.687	6.493	(806)	(12,4)
Altre vendite estero	40.961	37.206	3.755	10,1
<b>Totale ricavi farmaceutici</b>	<b>251.575</b>	<b>235.667</b>	<b>15.908</b>	<b>6,8</b>

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in crescita del 4,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Da segnalare la crescita di Urorec® (silodosina), di Zaniipri®/Lercaprel® (lercanidipina+enalapril) e di Cardicor® (bisoprololo), oltre all'andamento positivo dei prodotti di automedicazione. Le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare sono in contrazione per la cessazione della licenza di Adagen®.

Le vendite in Francia sono in contrazione del 5,2% principalmente per la riduzione di quelle dei prodotti OTC per le patologie otorinolaringoiatriche, da imputarsi a fattori stagionali, oltre a quelle dei farmaci per il trattamento di malattie rare a seguito della cessazione delle vendite di Adagen®. Da segnalare, in particolare, il buon andamento di Urorec® (silodosina) e di metadone.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 19,6 milioni, in contrazione del 20,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per un effetto cambio negativo stimabile in € 3,2 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 760,4 milioni, in contrazione del 10,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riorganizzazione della catena di distribuzione. A partire da gennaio 2014, infatti, la distribuzione dei prodotti nel territorio russo non è più realizzata con vendite dirette agli importatori, ma viene gestita direttamente dalla nostra filiale. Questo ha comportato la costituzione di un magazzino locale e la conseguente riduzione delle giacenze presso i distributori. Da segnalare il buon andamento di Urorec® (silodosina) e di Tergynan® (neomicina, nistatina, metronidazolo). I ricavi realizzati negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, e in Ucraina sono di € 3,8 milioni. Da segnalare il buon andamento di Livazo® (pitavastatina) e di Alfavit® in Ucraina e di Tergynan® e Alfavit® negli altri paesi.

Le vendite in Germania sono in incremento del 7,8% per la crescita di Orton® (metocarbamol), di Zaniipri® (lercanidipina+enalapril) e della linea di prodotti ortopedici.

Le vendite in Spagna crescono del 157,7% e comprendono € 9,9 milioni per quelle realizzate dalla società farmaceutica spagnola Casen Fleet acquisita nel quarto trimestre del 2013. Il prodotto principale di questo listino è CitraFleet®, utilizzato nella preparazione per la colonscopia, che è incluso tra i prodotti *corporate* Recordati perché commercializzato anche in altri paesi europei. Da segnalare, inoltre, il buon andamento di Livazo® (pitavastatina) e di Urorec® (silodosina).

Le vendite in Turchia sono in contrazione del 7,8% a causa di un effetto cambio negativo stimabile in € 6,2 milioni. In

valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 18,4% grazie soprattutto al buon andamento dei prodotti *corporate* Procto-Glyvenol® (tribenoside), Urorec® (silodosina) e Zaniipri® (lercanidipina+enalapril) e ai prodotti locali Kreval® (butamirato), Cabral® (feniramidolo) e Mictonorm® (propiverina).

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 2014 le vendite sono di € 11,4 milioni, in crescita del 9,7%. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmegem® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari e Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammonemia acuta dovuta al deficit di NAGS.

Le vendite complessive in Nord Africa sono pari a € 10,2 milioni e comprendono sia i ricavi esteri di Bouchara Recordati realizzati in questi territori e in particolare in Algeria, precedentemente classificati tra le altre vendite estere, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, società farmaceutica tunisina acquisita nel quarto trimestre del 2013.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 14,8% grazie al buon andamento dei prodotti *corporate* Livazo® (pitavastatina), TransAct® LAT e Urorec® (silodosina) oltre al contributo dei nuovi prodotti della filiale portoghese di Casen Fleet, società spagnola acquisita nel quarto trimestre del 2013.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in contrazione del 12,4%, 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 delle vendite nel primo trimestre 2014 è dovuta principalmente alla cessazione della licenza del farmaco orfano Adagen®.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa centro-orientale comprendono le vendite delle filiali Recordati in Polonia, in Repubblica Ceca e Slovacchia e in Romania, oltre alle vendite realizzate da Orphan Europe in quest'area. Nel primo trimestre 2014 sono complessivamente in contrazione del 21,9% prevalentemente per all'andamento della nostra filiale in Polonia.

Le altre vendite estero, in crescita del 10,1%, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Bouchara Recordati, ad eccezione di quelli realizzati nella C.S.I. e in Nord Africa che sono analizzati separatamente, e le esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo esclusi gli Stati Uniti d'America.

## 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 2014	% su ricavi	Primo trimestre 2013	% su ricavi	Variazioni 2014/2013	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>260.362</b>	<b>100,0</b>	<b>244.577</b>	<b>100,0</b>	<b>15.785</b>	<b>6,5</b>
Costo del venduto	(86.995)	(33,4)	(85.360)	(34,9)	(1.635)	1,9
<b>Utile lordo</b>	<b>173.367</b>	<b>66,6</b>	<b>159.217</b>	<b>65,1</b>	<b>14.150</b>	<b>8,9</b>
Spese di vendita	(75.509)	(29,0)	(73.566)	(30,1)	(1.943)	2,6
Spese di ricerca e sviluppo	(20.786)	(8,0)	(18.468)	(7,6)	(2.318)	12,6
Spese generali e amministrative	(14.462)	(5,6)	(13.530)	(5,5)	(932)	6,9
Altri (oneri)/proventi netti	(423)	(0,2)	(1.018)	(0,4)	595	(58,4)
<b>Utile operativo</b>	<b>62.187</b>	<b>23,9</b>	<b>52.635</b>	<b>21,5</b>	<b>9.552</b>	<b>18,1</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.087)	(1,6)	(1.288)	(0,5)	(2.799)	217,3
<b>Utile ante imposte</b>	<b>58.100</b>	<b>(22,3)</b>	<b>51.347</b>	<b>21,0</b>	<b>6.753</b>	<b>13,2</b>
Imposte	(15.334)	(5,9)	(13.581)	(5,6)	(1.753)	12,9
<b>Utile netto</b>	<b>42.766</b>	<b>16,4</b>	<b>37.766</b>	<b>15,4</b>	<b>5.000</b>	<b>13,2</b>
attribuibile a:						
Gruppo	42.764	16,4	37.762	15,4	5.002	13,2
Azionisti Terzi	2	0,0	4	0,0	(2)	(50,0)

I ricavi netti ammontano a € 260,4 milioni, in crescita di € 15,8 milioni rispetto al primo trimestre del 2013. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 173,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,6%, 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 prodotti delle società acquisite nel 2013 e la cessazione delle vendite di Adagen®, farmaco a bassa redditività.

L'incidenza delle spese di vendita si è ridotta rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per il generale contenimento in tutti i mercati e le sinergie ottenute con l'integrazione della nuova società acquisita in Spagna. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 20,8 milioni, in incremento del 12,6% rispetto a quelle del primo trimestre del 2013 per l'avanzamento delle spese cliniche relative ai nuovi farmaci in sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 6,9%, ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri netti di € 0,4 milioni comprendono € 0,2 milioni per 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 € 4,1 milioni, in incremento di € 2,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per differenze di cambio negative dovute alla svalutazione di operazioni *intercompany* in rubli e per gli oneri finanziari legati all'incrementato livello di indebitamento, in particolare per i finanziamenti a medio/lungo termine.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,4% sostanzialmente invariata rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 42,8 milioni con un'incidenza sui ricavi del 16,4%, è in crescita del 13,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita dell'utile netto è 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)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	105.380	52.271	53.109	101,6
Debiti a breve verso banche e altri	(25.335)	(34.024)	8.689	(25,5)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(88.724)	(82.490)	(6.234)	7,6
Posizione finanziaria a breve	(8.679)	(64.243)	55.564	(86,5)
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(220.423)	(196.788)	(23.635)	12,0
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(229.102)</b>	<b>(261.031)</b>	<b>31.929</b>	<b>(12,2)</b>

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

Al 31 marzo 2014 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 229,1 milioni rispetto al debito di € 261,0 milioni al 31 dicembre 2013. Nel corso del trimestre è stato pagato il residuo di € 2,7 milioni per l'acquisizione della società spagnola Casen Fleet e sono stati pagati € 1,8 milioni ad Apricus alla firma del contratto di licenza per il prodotto Vitaros®.

Nel mese di gennaio Recordati S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento della durata di 6 anni per un ammontare di € 30 milioni rimborsabile in 8 rate posticipate semestrali a partire dal mese di luglio 2016.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 31 marzo 2014 includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 1,3 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

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di aprile e per l'intero anno 2014 si prevede di realizzare ricavi leggermente inferiori a € 1.000 milioni, un utile operativo di oltre € 220 milioni e un utile netto di oltre € 150 milioni.

Milano, 6 maggio 2014

per il Consiglio d'Amministrazione  
*Il Presidente*  
**Giovanni Recordati**

# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014

Il Bilancio consolidato al 31 marzo 2014 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 2014 E AL 31 MARZO 2013

## CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013
<b>Ricavi netti</b>	<b>260.362</b>	<b>244.577</b>
Costo del venduto	(86.995)	(85.360)
<b>Utile lordo</b>	<b>173.367</b>	<b>159.217</b>
Spese di vendita	(75.509)	(73.566)
Spese di ricerca e sviluppo	(20.786)	(18.468)
Spese generali e amministrative	(14.462)	(13.530)
Altri (oneri)/proventi netti	(423)	(1.018)
<b>Utile operativo</b>	<b>62.187</b>	<b>52.635</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.087)	(1.288)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>58.100</b>	<b>51.347</b>
Imposte	(15.334)	(13.581)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>42.766</b>	<b>37.766</b>
attribuibile a:		
Gruppo	42.764	37.762
Azionisti terzi	2	4
<b>Utile netto per azione</b>		
Base	€ 0,211	€ 0,188
Diluito	€ 0,202	€ 0,178

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 202.722.546 per il 2014 e n. 200.796.533 per il 2013. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 6.402.610 per il 2014 e a n. 8.328.623 per il 2013.

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 2014 E AL 31 DICEMBRE 2013

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	81.302	81.288
Attività immateriali	287.955	295.498
Avviamento	467.680	468.807
Altre partecipazioni e titoli	7.491	5.939
Crediti	4.404	4.256
Attività fiscali differite	26.586	25.205
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>875.418</b>	<b>880.993</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	135.087	140.430
Crediti commerciali	203.203	179.775
Altri crediti	21.663	24.979
Altre attività correnti	7.972	5.363
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	105.380	52.271
<b>Totale attività correnti</b>	<b>473.305</b>	<b>402.818</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.348.723</b>	<b>1.283.811</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2014 E AL 31 DICEMBRE 2013

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

€ (migliaia)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(36.427)	(37.791)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(3.591)	(2.270)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(46.548)	(42.853)
Altre riserve	26.937	25.776
Utili indivisi	693.641	559.878
Utile del periodo	42.764	133.678
Acconto sul dividendo	(44.526)	(44.526)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>742.110</b>	<b>701.752</b>
Patrimonio netto di Terzi	70	68
<b>Patrimonio netto</b>	<b>742.180</b>	<b>701.820</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	220.423	196.788
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	16.691	16.698
Passività per imposte differite	20.375	21.072
Altri debiti	4.037	4.040
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>261.526</b>	<b>238.598</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	110.773	107.156
Altri debiti	69.464	71.193
Debiti tributari	20.615	15.951
Altre passività correnti	720	855
Fondi per rischi e oneri	25.795	29.454
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	3.591	2.270
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	2.202	2.210
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	86.522	80.280
Debiti verso banche e altri	25.335	34.024
<b>Totale passività correnti</b>	<b>345.017</b>	<b>343.393</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.348.723</b>	<b>1.283.811</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI  
 AL 31 MARZO 2014 E AL 31 MARZO 2013

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>42.766</b>	<b>37.766</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(1.321)	245
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(3.695)	1.486
Altri utili/(perdite)	1.019	0
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>(3.997)</b>	<b>1.731</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>38.769</b>	<b>39.497</b>
attribuibile a:		
Gruppo	38.767	39.493
Azionisti terzi	2	4

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 31.12.2012	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
Saldo al 31.12.2013	26.141	83.719	(37.791)	(2.270)	(42.853)	25.776	559.878	133.678	(44.526)	68	701.820
Ripartizione dell'utile 2013:											
- Utili indivisi							133.678	(133.678)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						142	145				287
Vendita azioni proprie			1.364				(55)				1.309
Altre variazioni							(5)				(5)
Totale proventi e oneri del periodo				(1.321)	(3.695)	1.019		42.764		2	38.769
Saldo al 31.03.2014	26.141	83.719	(36.427)	(3.591)	(46.548)	26.937	693.641	42.764	(44.526)	70	742.180

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2014 E AL 31 MARZO 2013

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di Gruppo e di Terzi	42.766	37.766
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	2.911	2.365
Ammortamento attività immateriali	6.318	6.332
Svalutazioni	617	86
<b>Totale cash flow</b>	<b>52.612</b>	<b>46.549</b>
Variatione attività fiscali differite	(1.381)	(460)
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(7)	(181)
Variatione altre passività non correnti	(700)	(319)
	<b>50.524</b>	<b>45.589</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variatione crediti verso clienti	(23.428)	(35.276)
Variatione rimanenze di magazzino	5.343	1.663
Variatione altri crediti e altre attività correnti	707	(1.739)
Variatione debiti verso fornitori	3.617	(2.810)
Variatione debiti tributari	4.664	9.864
Variatione altri debiti e altre passività correnti	(1.864)	21.954
Variatione fondi per rischi e oneri	(3.659)	(234)
<b>Variatione capitale circolante</b>	<b>(14.620)</b>	<b>(6.578)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>35.904</b>	<b>39.011</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(2.925)	(1.574)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	608	(79.081)
Variationi in altre partecipazioni	(1.552)	57
Variatione crediti immobilizzati	(148)	165
<b>Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(4.017)</b>	<b>(80.433)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	29.820	0
Rimborso finanziamenti	(48)	0
Variatione patrimonio netto per vendita azioni proprie	1.309	1.908
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	1.306	401
Altre variationi patrimonio netto	(5)	(43)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.471)	340
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>29.911</b>	<b>2.606</b>
<b>Variatione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>61.798</b>	<b>(38.816)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	18.247	(17.569)
Posizione finanziaria a breve finale *	80.045	(56.385)

\* 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 2014

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2014 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 2014 l'area di consolidamento non ha subito variazioni. La contabilizzazione delle acquisizioni realizzate nell'ottobre 2013, della società spagnola Laboratorios Casen Fleet S.L.U. con la sua controllata portoghese Laboratorios Casen Fleet Portugal Lda e della società tunisina

Opalia Pharma S.A. anche attraverso la società lussemburghese SGAM Al Kantara Co Il s.a.r.l., sono ancora in via provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3. Nel corso del periodo la società Farma-Projekt Sp z o.o. ha modificato la sua denominazione in Recordati Polska Sp z o.o..

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 2013, 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 2014 i ricavi netti ammontano a € 260,4 milioni (€ 244,6 milioni nello stesso periodo del 2013) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013
Vendite nette	257.937	242.014	15.923
Royalties	751	890	(139)
Up-front payments	300	500	(200)
Altri ricavi	1.374	1.173	201
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>260.362</b>	<b>244.577</b>	<b>15.785</b>

## 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi tre mesi del 2014 sono complessivamente pari a € 198,2 milioni, in aumento rispetto a € 191,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 58,3 milioni e comprende € 0,3 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 9,2 milioni, in incremento di € 0,5 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2013,

quasi interamente per effetto delle immobilizzazioni materiali relative alle acquisizioni perfezionate nell'ottobre 2013.

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 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013
Contributi dovuti al SSN in Italia	(167)	(375)	208
Altri	(256)	(643)	387
<b>Totale altri oneri netti</b>	<b>(423)</b>	<b>(1.018)</b>	<b>595</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 2014. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti

realizzate nel corso del 2013 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 trimestre del 2014 e nello stesso periodo del 2013 il saldo netto degli oneri/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 4,1 milioni e per € 1,3 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2013	Variazioni 2014/2013
Utili/(perdite) di cambio	(409)	970	(1.379)
Interessi passivi su finanziamenti	(2.759)	(1.602)	(1.157)
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(813)	(549)	(264)
Oneri per piani a benefici definiti	(106)	(107)	1
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(4.087)</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(2.799)</b>

Le perdite di cambio nette nel primo trimestre del 2014 sono attribuibili alla svalutazione di operazioni *intercompany* in rubli.

L'incremento degli interessi passivi sui finanziamenti è principalmente dovuto ai prestiti accesi dalla Capogruppo, nell'ultimo trimestre del 2013 con Unicredit e con Banca Nazionale del Lavoro per un ammontare di € 50 milioni ciascuno, nel gennaio 2014 con ING Bank per un ammontare di € 30 milioni (vedi nota n. 12). L'incremento degli oneri netti su posizioni a breve termine è principalmente riconducibile ai maggiori utilizzi di linee di credito.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è sostanzialmente pari a zero 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 31.12.13	57.470	192.642	57.058	12.712	319.882
Incrementi	80	429	221	2.237	2.967
Disinvestimenti	0	(240)	(56)	(348)	(644)
Altre variazioni	244	1.257	443	(1.399)	545
<b>Saldo al 30.03.14</b>	<b>57.794</b>	<b>194.088</b>	<b>57.666</b>	<b>13.202</b>	<b>322.750</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.13	33.083	162.304	43.207	0	238.594
Ammortamenti del periodo	503	1.571	837	0	2.911
Disinvestimenti	0	(240)	(54)	0	(294)
Altre variazioni	81	141	15	0	237
<b>Saldo al 30.03.14</b>	<b>33.667</b>	<b>163.776</b>	<b>44.005</b>	<b>0</b>	<b>241.448</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>31 marzo 2014</b>	<b>24.127</b>	<b>30.312</b>	<b>13.661</b>	<b>13.202</b>	<b>81.302</b>
31 dicembre 2013	24.387	30.338	13.851	12.712	81.288

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 1,1 milioni) e della controllata turca Recordati Ilaç (€ 1,0 milioni) per la prosecuzione delle attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo.

## 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 31.12.13	320.825	146.099	16.611	1.682	485.217
Incrementi	1.805	109	66	411	2.391
Svalutazioni	0	(617)	0	0	(617)
Disinvestimenti	(1)	0	0	(13)	(14)
Altre variazioni	(3.152)	914	(3)	(874)	(3.115)
<b>Saldo al 31.03.14</b>	<b>319.477</b>	<b>146.505</b>	<b>16.674</b>	<b>1.206</b>	<b>483.862</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.13	88.561	85.583	15.575	0	189.719
Ammortamenti del periodo	3.814	2.422	82	0	6.318
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Altre variazioni	(174)	39	5	0	(130)
<b>Saldo al 31.03.14</b>	<b>92.201</b>	<b>88.044</b>	<b>15.662</b>	<b>0</b>	<b>195.907</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>31 marzo 2014</b>	<b>227.276</b>	<b>58.461</b>	<b>1.012</b>	<b>1.206</b>	<b>287.955</b>
31 dicembre 2013	232.264	60.516	1.036	1.682	295.498

L'incremento del periodo si riferisce principalmente all'accordo esclusivo di licenza con Apricus Biosciences Inc., concluso nel mese di febbraio, per la commercializzazione di Vitaros® (alprostadiil), prodotto topico per il trattamento della disfunzione erettile, in alcuni paesi dell'Europa occidentale, tra cui la Spagna, nei paesi membri della UE in centro ed est Europa, in Russia, Ucraina e nella Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), in Turchia e in alcuni paesi africani.

## 8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 31 marzo 2014, pari a € 467,7 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 € 34,5 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 € 83,8 milioni;
- Repubblica Ceca (Herbacos-Bofarma) per € 12,9 milioni;
- Romania (ArtMed International) per € 0,2 milioni;
- Polonia (Farma-Projekt) per € 15,7 milioni;
- Spagna (Laboratorios Casen Fleet) per € 58,1 milioni;
- Tunisia (Opalia Pharma) per € 24,5 milioni.

Le contabilizzazioni degli avviamenti relativi alle acquisizioni perfezionate nell'ottobre 2013, di Laboratorios Casen Fleet S.L.U. con la sua controllata portoghese Laboratorios Casen

Fleet Portugal Lda e di Opalia Pharma S.A. anche attraverso SGAM Al Kantara Co II s.a.r.l., sono da considerarsi provvisorie, 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 2013, una riduzione complessiva di € 1,1 milioni. In particolare gli avviamenti relativi alle acquisizioni in Russia, in Turchia e in Polonia si sono ridotti rispettivamente di € 1,7 milioni, di € 0,2 milioni e di € 0,1 milioni, mentre la variazione per l'avviamento relativo all'acquisizione in Tunisia è stata positiva per € 0,9 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 2014 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 2014 la voce ammonta a € 7,5 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 incrementato, rispetto al 31 dicembre 2013, di € 1,6 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 31 marzo 2014 le attività fiscali differite ammontano a € 26,6 milioni, in incremento di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 20,4 milioni, in contrazione di € 0,7 milioni nel confronto con il valore del 31 dicembre 2013.

## 11. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2014 il patrimonio netto è pari a € 742,2 milioni, in crescita di € 40,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 42,8 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,3 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 1,3 milioni per la cessione di n. 235.000 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 1,3 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 1,0 milioni per l'applicazione dei principi IAS/IFRS;
- decremento di € 3,7 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 € 70,0 migliaia.

Al 31 marzo 2014 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2006-2009 con una attribuzione di opzioni attiva e quello 2010-2013 con le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 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.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2014	Attribuite 2014	Esercitate 2014	Annullate e scadute	Quantità 31.03.2014
<b>Data di attribuzione:</b>						
27 ottobre 2009	4,8700	1.182.500	-	(147.500)	(5.000)	1.030.000
9 febbraio 2011	6,7505	2.950.000	-	(87.500)	(15.000)	2.847.500
8 maggio 2012	5,3070	4.180.000	-	-	(20.000)	4.160.000
17 aprile 2013	7,1600	270.000	-	-	-	270.000
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	-	-	-	360.000
<b>Totale</b>		<b>8.942.500</b>	<b>-</b>	<b>(235.000)</b>	<b>(40.000)</b>	<b>8.667.500</b>

Al 31 marzo 2014 le azioni proprie in portafoglio sono n. 6.275.110, in diminuzione di n. 235.000 rispetto al 31 dicembre 2013. La variazione è dovuta alla cessione di n. 235.000 titoli per un controvalore di € 1,3 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options*.

Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 36,4 milioni per un prezzo medio unitario di € 5,80.

## 12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 31 marzo 2014 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 2,2 milioni per la minore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 306,9 milioni, in aumento di € 29,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Tale variazione è determinata dall'accensione di nuovi finanziamenti per € 29,8 milioni, dai rimborsi del periodo pari a € 0,1 milioni e dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta (incremento di € 0,2 milioni).

In data 8 gennaio 2014 la Capogruppo ha sottoscritto un finanziamento con ING Bank per € 30,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,2 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 190 *basis points* e una durata di 6 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,963%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2014 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 erogato da ING Bank 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.

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

a) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 26 novembre 2013 con UniCredit per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 190 *basis points* e una durata di 6 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da maggio 2014 ed entro novembre 2019. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,834%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2014 è

risultata negativa per € 0,3 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*". (vedi nota n. 17).

Il finanziamento erogato da UniCredit prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

b) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 200 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,9925%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2014 è risultata negativa per € 0,3 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*". (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

c) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla controllata Recordati Rare Diseases in data 13 giugno 2013 a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie,

commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*. Il controvalore complessivo delle due *tranches* alla data di erogazione è pari a € 52,9 milioni, al netto di spese di € 0,6 milioni.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- d) 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 31 marzo 2014 è risultata negativa per € 0,8 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.

- e) 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 31 marzo 2014 una passività di € 2,2 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – fair value hedge*".

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 marzo 2014 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,24% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 2,0 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 31 marzo 2014 questa voce ammonta a € 16,7 milioni, stabile rispetto al 31 dicembre 2013, 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 2014 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 4,0 milioni e si riferiscono interamente ai complementi di prezzo, determinati sulla base degli accordi contrattuali, relativi all'acquisizione della società polacca Farma-Projekt e della società tunisina Opalia Pharma.

### 15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 135,1 milioni, in decremento di € 5,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2013.

I crediti commerciali al 31 marzo 2014 ammontano a € 203,2 milioni, in crescita di € 23,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 in conseguenza dell'incremento del fatturato. Il saldo è al netto di un fondo di € 9,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di incasso sono pari a 65.

Gli altri crediti ammontano a € 21,7 milioni, in riduzione di € 3,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 principalmente per effetto del decremento di € 4,4 milioni dei crediti tributari e dell'incremento di € 1,0 milioni degli altri crediti correnti.

Le altre attività correnti ammontano a € 8,0 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 € 110,8 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 69,5 milioni e sono in decremento di € 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Includono i complementi di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Farma Projekt (€ 0,6 milioni) e di Opalia Pharma (€ 6,1 milioni). In questa voce è incluso l'accantonamento di € 0,2

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 € 20,6 milioni, in crescita di € 4,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 25,8 milioni, in decremento di € 3,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2014 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 3,6 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 (€ 2,0 milioni) e alla valutazione degli *interest rate swaps* stipulati a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Centrobanca (€ 0,8 milioni), con UniCredit (€ 0,3 milioni), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,3 milioni) e con ING Bank (€ 0,2 milioni).

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

Al 31 marzo 2014 ammontano a € 105,4 milioni, sono prevalentemente espressi in euro e costituiti da depositi di conto corrente a vista.

## 19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 31 marzo 2014 i debiti verso banche e altri, pari a € 25,3 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 2013 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 2014 risulta non utilizzata. 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 2014 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primo trimestre 2014</b>				
Ricavi	232.534	27.828	-	260.362
Costi	(181.240)	(16.935)	-	(198.175)
<b>Utile operativo</b>	<b>51.294</b>	<b>10.893</b>	<b>-</b>	<b>62.187</b>
<b>Primo trimestre 2014</b>				
Ricavi	215.975	28.602	-	244.577
Costi	(173.091)	(18.851)	-	(191.942)
<b>Utile operativo</b>	<b>42.884</b>	<b>9.751</b>	<b>-</b>	<b>52.635</b>

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>31 marzo 2014</b>				
Attività non correnti	683.675	184.252	7.491	875.418
Rimanenze di magazzino	121.157	13.930	-	135.087
Crediti commerciali	180.140	23.063	-	203.203
Altri crediti e altre attività correnti	26.836	2.799	-	29.635
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	105.380	105.380
<b>Totale attività</b>	<b>1.011.808</b>	<b>224.044</b>	<b>112.871</b>	<b>1.348.723</b>
Passività non correnti	40.494	727	220.305	261.526
Passività correnti	198.103	29.264	117.650	345.017
<b>Totale passività</b>	<b>238.597</b>	<b>29.991</b>	<b>337.955</b>	<b>606.543</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>773.211</b>	<b>194.053</b>		
<b>31 dicembre 2013</b>				
Attività non correnti	690.832	184.222	5.939	880.993
Rimanenze di magazzino	125.247	15.183	-	140.430
Crediti commerciali	151.122	28.653	-	179.775
Altri crediti e altre attività correnti	26.873	3.469	-	30.342
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	52.271	52.271
<b>Totale attività</b>	<b>994.074</b>	<b>231.527</b>	<b>58.210</b>	<b>1.283.811</b>
Passività non correnti	41.254	688	196.656	238.598
Passività correnti	193.764	30.845	118.784	343.393
<b>Totale passività</b>	<b>235.018</b>	<b>31.533</b>	<b>315.440</b>	<b>581.991</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>759.056</b>	<b>199.994</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 SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2014

ALLEGATO 1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
<b>RECORDATI S.p.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
<b>RECOFARMA S.r.l.</b> Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
<b>INNOVA PHARMA S.p.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI ESPAÑA s.l.</b> Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	238.966.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company</b> Holding di partecipazioni	Lussemburgo	82.500.000,00	Euro	Integrale
<b>BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PORTUGUESA LDA</b> Non operativa	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
<b>FARMARECORD LTDA</b> Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile	Brasile	166,00	BRL	Integrale
<b>RECORDATI RARE DISEASES Inc.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
<b>RECORDATI IRELAND LTD</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A.</b> Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
<b>LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMA GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
<b>RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Grecia	13.900.000,00	Euro	Integrale
<b>JABA RECORDATI S.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
<b>JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
<b>BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.</b> Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	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.	Lab. Casen Fleet S.L.U.	SGAM Al Kantara Co II S.A.R.L.	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%
	90,00%	10,00%									100,00%
					100,00%						100,00%
					100,00%						100,00%

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
<b>ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE S.A.R.L.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
<b>FIC MEDICAL S.A.R.L.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
<b>HERBACOS RECORDATI s.r.o.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
<b>RECORDATI SK s.r.o</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
<b>RUSFIC LLC</b> Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
<b>RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
<b>RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
<b>RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	80.875.367,00	TRY	Integrale
<b>RECORDATI SERVICES Sp. z o.o.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Polonia	440.000,00	PLN	Integrale
<b>RECORDATI POLSKA Sp. z o.o.*</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	3.400.000,00	PLN	Integrale
<b>ACCENT LLC</b> Titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
<b>RECORDATI UKRAINE LLC**</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
<b>LABORATORIOS CASEN FLEET S.L.U.***</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Spagna	4.279.150,05	Euro	Integrale
<b>LABORATORIOS CASEN FLEET Portugal Unipessoal Lda***</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	100.000,00	Euro	Integrale
<b>SGAM AI KANTARA CO II SARL***</b> Holding di partecipazioni	Lussemburgo	12.500,00	Euro	Integrale
<b>OPALIA PHARMA S.A.***</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Tunisia	6.800.000,00	TND	Integrale

\* Nel corso dell'esercizio 2014 ha modificato la sua denominazione da Farma-Projekt Sp z o.o. in Recordati Polska Sp z o.o.

\*\* Costituita nel 2013.

\*\*\* Acquisita nel 2013, consolidata economicamente dal 1 novembre.



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.	Lab. Casen Fleet S.L.U.	SGAM Al Kantara Co II S.A.R.L.	Totale
					100,00%						100,00%
					100,00%						100,00%
					100,00%						100,00%
						100,00%					100,00%
						100,00%					100,00%
							100,00%				100,00%
							99,00%				99,00%
					99,46%	0,54%					100,00%
			100,00%								100,00%
0,08%	99,92%										100,00%
							100,00%				100,00%
			100,00%								100,00%
								100,00%			100,00%
	100,00%										100,00%
				100,00%							100,00%
100,00%											100,00%
100,00%											100,00%
	100,00%										100,00%
	0,01%		99,99%								100,00%
				100,00%							100,00%
								100,00%			100,00%
	100,00%										100,00%
	33,00%									34,00%	67,00%

# DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 6 maggio 2014

**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](http://www.recordati.it)

## PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: [inver@recordati.it](mailto:inver@recordati.it)