

**DISTRIBUZIONE DA PARTE DI
RECORDATI S.p.A. DI UN ACCONTO
SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2014 AI
SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS DEL
CODICE CIVILE**

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

- Considerazioni degli Amministratori sulla distribuzione di un
acconto sui dividendi 4
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria
di Recordati S.p.A. nel primo semestre del 2014 6
- Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione della Recordati S.p.A 8
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria
consolidata del Gruppo Recordati nel primo semestre del 2014 9

PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2014

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

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

46

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

Considerazioni degli amministratori sulla distribuzione di un acconto sui dividendi

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

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

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

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

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

Nel caso di Recordati la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base della situazione contabile al 30 giugno 2014 per il periodo di sei mesi chiuso a tale data, predisposta secondo i principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'Internal Accounting Standard Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2014.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2014 ammontano a € 368.828 migliaia mentre l'utile netto disponibile al 30 giugno 2014 è pari a € 63.572 coincidente con l'utile conseguito, essendo la riserva legale stanziata già per un quinto del capitale sociale e non risultando altri obblighi di accantonamento a riserve.

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

• utile netto al 30 giugno 2014	63.572 migliaia di Euro
• utile netto disponibile	63.572 migliaia di Euro
• Riserve disponibili al 30 giugno 2014	368.828 migliaia di Euro
• Acconto distribuibile (importo massimo)	63.572 migliaia di Euro
• Acconto dividendo per azione	0,26 Euro

Ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 4, del Codice Civile l'acconto distribuibile non può superare € 63.572 migliaia pari alla parte distribuibile in acconto dell'utile netto di periodo.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nei successivi paragrafi in merito all'andamento della gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Recordati S.p.A. e del Gruppo al 30 giugno 2014, intende distribuire un acconto dividendo pari a €0,26 per ciascuna azione in circolazione alla data di stacco cedola (17 novembre 2014), con record date in data 18 novembre e in pagamento a partire dal 19 novembre 2014.

Milano, 28 ottobre 2014

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria di Recordati SpA nel primo semestre dell'esercizio 2014

Il bilancio di Recordati S.p.A. al 30 Giugno 2014 presenta un utile netto di € 63.572 migliaia.

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi sei mesi del 2013 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo semestre 2014	% su ricavi	Primo semestre 2013	% su ricavi	Variazioni 2014/2013	%
Ricavi netti	154.940	100,0	162.008	100,0	(7.068)	(4,4)
Costo del venduto	(77.170)	(49,8)	(77.288)	(47,7)	(118)	(0,2)
Utile lordo	77.770	50,2	84.720	52,3	(6.950)	(8,2)
Spese di vendita	(27.075)	17,5	(25.865)	16,0	(1.210)	(4,7)
Spese di ricerca e sviluppo	(12.623)	8,1	(13.503)	8,3	880	6,5
Spese generali e amministrative	(10.743)	6,9	(11.828)	7,3	1.085	9,2
Altri (oneri)/proventi netti	(272)	(0,2)	448	0,3	(720)	n.s.
Utile operativo	27.057	17,5	33.972	21,0	(6.915)	(20,4)
Dividendi	50.011	32,3	50.000	30,9	11	0,0
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.888)	(3,2)	(3.792)	(2,3)	(1.096)	(28,9)
Utile ante imposte	72.180	46,6	80.180	49,5	(8.000)	(10,0)
Imposte	(8.608)	(5,6)	(10.175)	(6,3)	(1.567)	(15,4)
Utile netto	63.572	41,0	70.005	43,2	(6.433)	(9,2)

Nei primi sei mesi del 2014 i ricavi netti sono pari a € 154.940 migliaia, in riduzione del -4,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, soprattutto per effetto di una riorganizzazione produttiva delle vendite estere.

Con riferimento alle vendite in Italia in particolare si evidenzia l'andamento positivo di Urorec® (silodosina) una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), di Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, dell'associazione fissa di lercanidipina con enalapril specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 12.623 migliaia.

L'utile operativo è pari a € 27.057 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 17,5%.

L'utile netto, pari a € 63.572 migliaia, è in riduzione di € 6.433 migliaia rispetto a quello dei primi sei mesi dell'esercizio precedente in particolare per effetto dei minori Ricavi Netti.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t	89.659	118.350	(28.691)
Indebitamento finanziario corrente	(203.766)	(224.273)	20.507
Posizione finanziaria a breve	(114.107)	(105.923)	(8.184)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	51.366	16.681	34.685
Finanziamenti a medio/lungo termine	(160.940)	(144.805)	(16.135)
Posizione finanziaria netta	(223.681)	(234.047)	10.366

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Per informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla parte "Iniziativa per lo Sviluppo" della Relazione consolidata del Gruppo Recordati al 30 giugno 2014.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività della Società è continuata secondo le aspettative e in assenza di eventi ad oggi non prevedibili, non si rilevano specifici fatti significativi, intervenuti successivamente alla data del Bilancio al 30 giugno, che possano modificare il positivo andamento dei primi sei mesi per la realizzazione dei risultati previsti per il 2014.

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

Quanto sopra descritto è confermato dal risultato economico della Società al 30 settembre 2014.

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

Milano, 28 ottobre 2014

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Recordati

Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria consolidata del Gruppo Recordati

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE IN SINTESI

Primo semestre 2014

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2014		Primo semestre 2013		Variazioni 2014/2013	
		%		%		%
Totale ricavi	507.621	100,0	477.734	100,0	29.887	6,3
Italia	123.066	24,2	123.562	25,9	(496)	(0,4)
Internazionali	384.555	75,8	354.172	74,1	30.383	8,6

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2014		Primo semestre 2013		Variazioni 2014/2013	
		% su ricavi		% su ricavi		%
Ricavi netti	507.621	100,0	477.734	100,0	29.887	6,3
EBITDA ⁽¹⁾	141.850	27,9	120.032	25,1	21.818	18,2
Utile operativo	121.796	24,0	102.556	21,5	19.240	18,8
Utile netto	83.045	16,4	70.295	14,7	12.750	18,1

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(211.008)	(261.031)	50.023	(19,2)
Patrimonio netto	772.149	701.820	70.329	10,0

⁽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*).

Secondo trimestre 2014

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2014		Secondo trimestre 2013		Variazioni 2014/2013	
		%		%		%
Totale ricavi	247.259	100,0	233.157	100,0	14.102	6,0
Italia	56.030	22,7	59.683	25,6	(3.653)	(6,1)
Internazionali	191.229	77,3	173.474	74,4	17.755	10,2

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre		Secondo trimestre		Variazioni	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014/2013	%
Ricavi netti	247.259	100,0	233.157	100,0	14.102	6,0
EBITDA ⁽¹⁾	70.434	28,5	58.700	25,2	11.734	20,0
Utile operativo	59.609	24,1	49.921	21,4	9.688	19,4
Utile netto	40.279	16,3	32.529	14,0	7.750	23,8

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

I risultati economici al 30 giugno 2014 confermano la crescita dei ricavi e un significativo miglioramento dei margini. I ricavi consolidati, pari a € 507,6 milioni, sono in crescita del 6,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono dell'8,6%. L'EBITDA è pari a € 141,9 milioni, in crescita del 18,2% rispetto al primo semestre del 2013, con un'incidenza sui ricavi del 27,9%. L'utile operativo è pari a € 121,8 milioni, in crescita del 18,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 24,0% mentre l'utile netto, pari a € 83,0 milioni, è in crescita del 18,1% rispetto al primo semestre del 2013, con un'incidenza sui ricavi del 16,4%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 evidenzia un debito netto di € 211,0 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 772.1 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

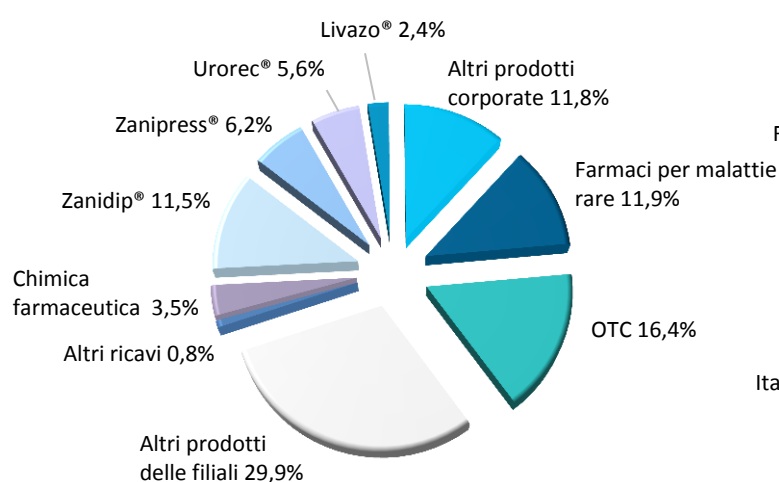
Nel mese di febbraio è stato firmato un accordo esclusivo di licenza con Apricus Biosciences Inc., una società farmaceutica con sede a San Diego, U.S.A., per la commercializzazione di Vitaros® (alprostadil), un prodotto topico innovativo per il trattamento della disfunzione erettile, in alcuni paesi 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 alprostadil per uso topico. Alprostadil è un vasodilatatore che favorisce il flusso sanguigno verso il pene procurando l'erezione. Alprostadil 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 alprostadil.

Nel mese di maggio è stata conclusa con successo l'acquisizione dell'ulteriore 23% del capitale di Opalia Pharma S.A., società farmaceutica tunisina con sede ad Ariana, vicino a Tunisi, di proprietà di soci di nazionalità tunisina. Nell'ottobre 2013, a seguito dell'ottenimento del nulla osta da parte dell'autorità tunisina competente in materia di concorrenza, è stato acquisito il 67% del capitale di Opalia Pharma S.A. detenuto da azionisti non tunisini. Per questa prima tranche sono stati pagati € 22,6 milioni. Nel mese di maggio 2014, a seguito dell'ottenimento del nulla osta da parte della competente autorità tunisina *Commission Supérieure des Investissements*, è stato acquisito l'ulteriore 23% del capitale di Opalia Pharma S.A.. Il corrispettivo di questo ulteriore pacchetto azionario è di circa € 5,9 milioni, dei quali € 4,3 milioni già versati. Conseguentemente, ad oggi Recordati detiene il 90% del capitale di Opalia Pharma S.A., mentre il rimanente 10% del capitale è detenuto dalla Sig.ra Alya El Hedda, la quale è tra i soci fondatori di Opalia Pharma S.A. e, attualmente, direttore generale della stessa.

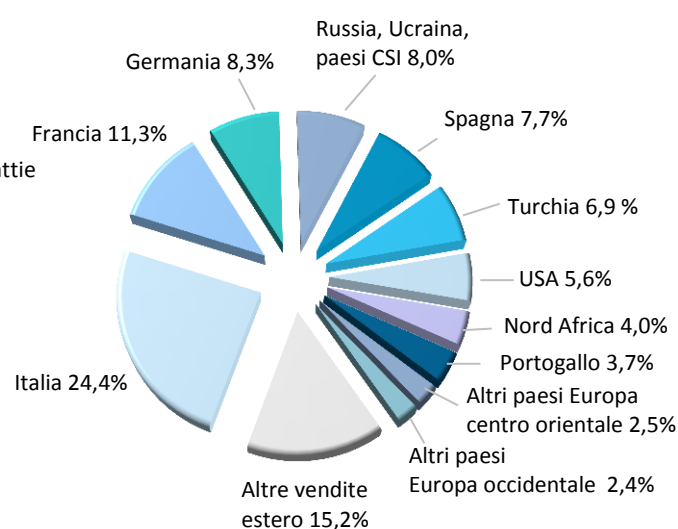
ATTIVITÀ OPERATIVE

Nel primo semestre del 2014 i ricavi netti, pari a € 507,6 milioni, sono in crescita del 6,3% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento dell'8,6% delle vendite internazionali (€ 384,6 milioni) che rappresentano il 75,8% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 490,0 milioni, in crescita del 6,3%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 17,6 milioni, crescono del 3,7% e rappresentano il 3,5% del totale dei ricavi. Le vendite del primo semestre 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 € 23,2 milioni ed € 8,0 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 € 20,0 milioni. Escludendo sia il contributo delle nuove acquisizioni, sia l'effetto cambio negativo, la crescita delle vendite sarebbe stata del 3,6%.

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,5% 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 semestre 2014 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Zanidip® (lercanidipina)	58.421	61.252	(2.831)	(4,6)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	31.239	29.328	1.911	6,5
Urorec® (silodosina)	28.436	22.684	5.752	25,4
Livazo® (pitavastatina)	12.411	11.157	1.254	11,2
Altri prodotti <i>corporate</i> *	65.808	55.278	10.530	19,0
Farmaci per malattie rare	60.299	60.751	(452)	(0,7)

* 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 semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Vendite dirette	30.393	31.644	(1.251)	(4,0)
Vendite ai licenziatari	28.028	29.608	(1.580)	(5,3)
Totale vendite lercanidipina	58.421	61.252	(2.831)	(4,6)

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 10,6% e in Turchia del 17,3% esclusivamente per l'effetto cambio negativo, in Francia sono sostanzialmente stabili e crescono di oltre il 25% nel Nord Africa. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 48,0% del totale, sono in flessione del 5,3%.

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 semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Vendite dirette	22.167	20.586	1.581	7,7
Vendite ai licenziatari	9.072	8.742	330	3,8
Totale vendite lercanidipina+enalapril	31.239	29.328	1.911	6,5

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo semestre del 2014 sono in crescita del 7,7% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 29,0% del totale e crescono del 3,8%.

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 € 28,4 milioni nel primo semestre del 2014 con una crescita del 25,4% 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, in Grecia e attraverso un licenziatario anche in Svizzera, sono di € 12,4 milioni nel primo semestre del 2014 con una crescita dell'11,2%.

Nel primo semestre del 2014 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 65,8 milioni, in crescita del 19,0% 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 semestre 2014 sono complessivamente pari a € 60,3 milioni, in flessione dello 0,7% 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 14,3%.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Italia	119.692	120.679	(987)	(0,8)
Francia	55.260	57.200	(1.940)	(3,4)
Germania	40.537	36.987	3.550	9,6
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	39.315	44.305	(4.990)	(11,3)
Spagna	37.758	15.562	22.196	142,6
Turchia	33.649	34.807	(1.158)	(3,3)
Stati Uniti d'America	27.659	23.920	3.739	15,6
Nord Africa	19.800	10.016	9.784	97,7
Portogallo	18.018	15.651	2.367	15,1
Altri paesi Europa centro-orientale	12.403	17.447	(5.044)	(28,9)
Altri paesi Europa occidentale	11.592	12.605	(1.013)	(8,0)
Altre vendite estero	74.335	71.581	2.754	3,8
Totale ricavi farmaceutici	490.018	460.760	29.258	6,3

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in flessione dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la cessazione della licenza di Adagen®, prodotto indicato per il trattamento del deficit di adenosina deaminasi (ADA-SCID), una delle malattie rare, e di quella di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, a partire dal mese di giugno. Da segnalare la crescita di Urorec® (silodosina), di Zanipril®/Lercaprel® (lercanidipina+enalapril), di Cardicor® (bisoprololo) e di TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), oltre all'andamento positivo dei prodotti di automedicazione.

Le vendite in Francia sono in contrazione del 3,4% 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.

Le vendite in Germania sono in incremento del 9,6% per la crescita di Ortoton® (metocarbamolo), di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e della linea di prodotti ortopedici.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 39,3 milioni, in contrazione dell'11,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per un effetto cambio negativo stimabile in € 6,4 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 1.570,5 milioni, in crescita dell'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Dal mese di gennaio 2014 la distribuzione dei prodotti nel territorio russo viene gestita direttamente dalla nostra filiale e non è più realizzata con vendite dirette agli importatori. Questo ha comportato la costituzione di un magazzino locale e

la conseguente riduzione delle giacenze presso i distributori. Nel secondo trimestre la crescita, pari al 16,2%, ha più che compensato la diminuzione delle vendite nel primo trimestre dovuta alla riorganizzazione della catena di distribuzione. I ricavi realizzati negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, e in Ucraina sono di € 6,9 milioni.

Le vendite in Spagna crescono del 142,6% e comprendono € 21,5 milioni 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 3,3% a causa di un effetto cambio negativo stimabile in € 10,9 milioni. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 20,2% grazie soprattutto al buon andamento dei prodotti *corporate* Procto-Glyvenol® (tribenoside), Urorec® (silodosina) e Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e dei 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 semestre del 2014 le vendite sono di € 27,7 milioni, in crescita del 15,6%. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmegen® (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 nel Nord Africa sono pari a € 19,8 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 di quest'ultima nel primo semestre del 2014 sono pari a € 8,0 milioni.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 15,1% grazie al buon andamento dei prodotti *corporate* Livazo® (pitavastatina), TransAct® LAT e Urorec® (silodosina) e comprendono € 1,7 milioni realizzate dalla filiale portoghese di Casen Fleet, società spagnola acquisita nel quarto trimestre del 2013.

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 semestre 2014 sono complessivamente in contrazione del 28,9% prevalentemente per l'andamento della nostra filiale in Polonia. Anche in Polonia a inizio 2014 è stato cambiato il modello distributivo con commercializzazione diretta da parte della nostra filiale polacca e conseguente riduzione delle giacenze nel canale di distribuzione.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in contrazione dell'8,0%, 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 semestre 2014 è dovuta principalmente alla cessazione della licenza del farmaco orfano Adagen®.

Le altre vendite estero, in crescita del 3,8%, 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 nel 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 semestre del 2013 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo semestre 2014	% su ricavi	Primo semestre 2013	% su ricavi	Variazioni 2014/2013	%
Ricavi netti	507.621	100,0	477.734	100,0	29.887	6,3
Costo del venduto	(171.038)	(33,7)	(165.660)	(34,7)	(5.378)	3,2
Utile lordo	336.583	66,3	312.074	65,3	24.509	7,9
Spese di vendita	(145.558)	(28,7)	(143.055)	(29,9)	(2.503)	1,7
Spese di ricerca e sviluppo	(40.698)	(8,0)	(37.949)	(7,9)	(2.749)	7,2
Spese generali e amministrative	(28.065)	(5,5)	(26.629)	(5,6)	(1.436)	5,4
Altri (oneri)/proventi netti	(466)	(0,1)	(1.885)	(0,4)	1.419	(75,3)
Utile operativo	121.796	24,0	102.556	21,5	19.240	18,8
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.772)	(1,7)	(6.853)	(1,4)	(1.919)	28,0
Utile ante imposte	113.024	22,3	95.703	20,0	17.321	18,1
Imposte	(29.979)	(5,9)	(25.408)	(5,3)	(4.571)	18,0
Utile netto	83.045	16,4	70.295	14,7	12.750	18,1
attribuibile a:						
Gruppo	83.042	16,4	70.287	14,7	12.755	18,1
Azionisti Terzi	3	0,0	8	0,0	(5)	(62,5)

I ricavi netti ammontano a € 507,6 milioni, in crescita di € 29,9 milioni rispetto al primo semestre del 2013. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 336,6 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,3%, 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 alla riduzione delle vendite di Adagen® nei principali paesi e di Entact® in Italia, farmaci 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 € 40,7 milioni, in incremento del 7,2% rispetto a quelle del primo semestre del 2013 per l'avanzamento delle spese cliniche relative ai nuovi farmaci in sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 5,4%, ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli altri oneri netti di € 0,5 milioni comprendono € 0,3 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 € 8,8 milioni, in aumento di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente 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 26,5% sostanzialmente invariata rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 83,0 milioni con un'incidenza sui ricavi del 16,4%, è in crescita del 18,1% 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 2014	31 dicembre 2013	Variazioni 2014/2013	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	117.194	52.271	64.923	124,2
Debiti a breve verso banche e altri	(26.931)	(34.024)	7.093	(20,8)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(88.170)	(82.490)	(5.680)	6,9
Posizione finanziaria a breve	2.093	(64.243)	66.336	(103,3)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(213.101)	(196.788)	(16.313)	8,3
Posizione finanziaria netta	(211.008)	(261.031)	50.023	(19,2)

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

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 211,0 milioni rispetto al debito di € 261,0 milioni al 31 dicembre 2013. Nel corso del semestre è stato pagato il residuo di € 2,7 milioni per l'acquisizione della società spagnola Casen Fleet, sono stati pagati € 1,8 milioni ad Apricus alla firma del contratto di licenza per il prodotto Vitaros®, è stato effettuato un primo pagamento di € 4.3 milioni per l'acquisizione dell'ulteriore 23% del capitale di Opalia Pharma S.A. e sono stati distribuiti dividendi per € 22,3 milioni.

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 30 giugno 2014 includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 0,6 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 2014

L'analisi dei risultati del secondo trimestre 2014 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2014	% su ricavi	Secondo trimestre 2013	% su ricavi	Variazioni 2014/2013	%
Ricavi netti	247.259	100,0	233.157	100,0	14.102	6,0
Costo del venduto	(84.043)	(34,0)	(80.300)	(34,4)	(3.743)	4,7
Utile lordo	163.216	66,0	152.857	65,6	10.359	6,8
Spese di vendita	(70.049)	(28,3)	(69.489)	(29,8)	(560)	0,8
Spese di ricerca e sviluppo	(19.912)	(8,1)	(19.481)	(8,4)	(431)	2,2
Spese generali e amministrative	(13.603)	(5,5)	(13.099)	(5,6)	(504)	3,8
Altri (oneri)/proventi netti	(43)	0,0	(867)	(0,4)	824	(95,0)
Utile operativo	59.609	24,1	49.921	21,4	9.688	19,4
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.685)	(1,9)	(5.565)	(2,4)	880	(15,8)
Utile ante imposte	54.924	22,2	44.356	19,0	10.568	23,8
Imposte	(14.645)	(5,9)	(11.827)	(5,1)	(2.818)	23,8
Utile netto	40.279	16,3	32.529	14,0	7.750	23,8
attribuibile a:						
Gruppo	40.278	16,3	32.525	14,0	7.753	23,8
Azionisti Terzi	1	0,0	4	0,0	(3)	(75,0)

I ricavi netti ammontano a € 247,3 milioni, in crescita del 6,0% rispetto al secondo trimestre del 2013. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 238,4 milioni, in crescita del 5,9%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 8,8 milioni, crescono del 9,3%.

L'utile lordo è di € 163,2 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,0%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la maggior proporzione di prodotti con margini migliori anche in seguito all'entrata nel portafoglio dei prodotti delle società acquisite nel 2013 e alla riduzione delle vendite di Adagen® nei principali paesi e di Entact® in Italia, farmaci 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 € 19,9 milioni, in incremento del 2,2% rispetto a quelle del secondo trimestre del 2013. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 3,8%, ma la loro incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 4,7 milioni, in diminuzione di € 0,9 milioni rispetto al secondo trimestre del 2013 principalmente per le differenze cambio nette positive nel secondo trimestre 2014 che si confrontano con quelle negative realizzate nello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 40,3 milioni con un'incidenza sui ricavi del 16,3%, è in crescita del 23,8% rispetto allo

stesso periodo dell'anno precedente.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di luglio la U.S. Food and Drug Administration (FDA) ha accettato la richiesta di Orphan Europe di concedere la designazione di farmaco orfano a Carbaglu® (acido carglumico) per il suo utilizzo nel trattamento delle acidemie organiche (AO).

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

PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2014

RECORDATI S.p.A.
CONTI ECONOMICI PER I PERIODI CHIUSI
AL 30 GIUGNO 2014 E AL 30 GIUGNO 2013

Conto economico

Valori in €	Note	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Ricavi netti	3	154.801.587	161.958.228
Altri ricavi e proventi	4	1.001.157	1.908.931
Totale ricavi		155.802.744	163.867.159
Costi per materie prime	5	(53.464.484)	(55.043.932)
Costi del personale	6	(37.184.518)	(37.200.761)
Ammortamenti	7	(4.465.346)	(4.425.320)
Altre spese operative	8	(31.440.196)	(31.556.762)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	(2.192.463)	(1.668.307)
Utile operativo		27.055.737	33.972.077
Proventi da partecipazioni	10	50.011.457	50.000.000
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(4.887.552)	(3.792.081)
Utile prima delle imposte		72.179.642	80.179.996
Imposte	12	(8.608.000)	(10.175.398)
Utile netto del periodo		63.571.642	70.004.598
Utile netto per azione			
Base		0,313	0,348
Diluito		0,301	0,330

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 202.930.868 per il 2014 e n. 201.053.272 per il 2013. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 6.194.288 per il 2014 e n. 8.071.884 per il 2013.

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

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2014 e al 31 DICEMBRE 2013

Attività

Valori in €	Note	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	41.384.168	41.705.549
Attività immateriali	14	30.608.042	31.353.542
Partecipazioni	15	473.718.419	473.718.419
Crediti	16	51.422.826	16.737.774
Attività fiscali differite	17	1.944.000	2.117.000
Totale attività non correnti		599.077.455	565.632.284
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	18	46.276.169	48.468.631
Crediti commerciali	19	70.219.599	70.474.031
Altri crediti	20	55.913.932	6.032.613
Altre attività correnti	21	1.674.793	641.661
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>)	25	0	0
Altri crediti finanziari a breve termine	22	28.638.334	92.409.089
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	61.020.782	25.941.294
Totale attività correnti		263.743.609	243.967.319
Totale attività		862.821.064	809.599.603

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2014 e al 31 DICEMBRE 2013

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Patrimonio netto			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	24	(29.555.194)	(37.790.996)
Riserva legale	24	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	24	252.122.702	246.745.620
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	24	0	(44.525.535)
Utile di periodo	24	63.571.642	73.573.476
Totale Patrimonio netto		403.828.676	355.692.091
Passività non correnti			
Finanziamenti	25	160.939.940	144.805.177
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	10.727.463	10.749.748
Passività per imposte differite	27	1.661.264	1.661.264
Altri debiti non correnti	28	1.202.848	1.203.572
Totale passività non correnti		174.531.515	158.419.761
Passività correnti			
Debiti commerciali	29	42.751.841	36.411.184
Altri debiti correnti	30	17.716.263	19.176.294
Debiti tributari	31	4.825.077	2.627.300
Altre passività correnti	32	25.812	32.854
Fondi per rischi e oneri	33	8.576.956	8.487.528
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	34	3.781.012	2.269.880
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	25	3.018.069	2.209.863
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	35	83.992.894	78.551.100
Debiti verso banche	36	1.445.942	15.881.734
Altri debiti finanziari a breve termine	37	118.327.007	129.840.014
Totale passività correnti		284.460.873	295.487.751
Totale patrimonio netto e passività		862.821.064	809.599.603

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI al 30 GIUGNO 2014 E AL 30 GIUGNO 2013

€ (migliaia)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Utile netto del periodo	63.572	70.005
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(1.511)	1.985
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	(1.511)	1.985
Totale proventi e oneri del periodo	62.061	71.990

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre Riserve	Altre riserve <i>Fair Value</i> Strumenti derivati	Altre Riserve Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Acconto dividendi	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2012	26.141	83.718	(46.254)	5.228	133.983	(4.982)	90.966	2.602	(40.077)	85.032	336.357
Ripartizione utile 2012 da delibera assembleare del 17.04.2013:											
alle riserve					24.838					(24.838)	0
dividendi agli azionisti									40.077	(60.194)	(20.117)
Vendita azioni proprie			11.445		(1.100)						10.345
Acquisto azioni proprie			(6.738)								(6.738)
Totale proventi e oneri del periodo						1.986				70.005	71.991
Adeguamento principi IAS al 30.6.2013											
TFR-adequamento allo IAS 19											0
Stock option								543			543
Saldo al 30 giugno 2013	26.141	83.718	(41.547)	5.228	157.721	(2.996)	91.509	2.602	0	70.005	392.381
Saldo al 31 dicembre 2013	26.141	83.718	(37.791)	5.228	156.850	(2.269)	92.165	2.602	(44.525)	73.573	355.692
Ripartizione utile 2013 da delibera assembleare del 17.4.2014:											
alle riserve					6.732					(6.732)	0
dividendi agli azionisti									44.525	(66.841)	(22.316)
Vendita azioni proprie			8.236		(201)						8.035
Totale proventi e oneri dell'esercizio						(1.511)				63.572	62.061
Adeguamento principi IAS al 30.6.2014											
Stock option								357			357
Saldi al 30 giugno 2014	26.141	83.718	(29.555)	5.228	163.381	(3.780)	92.522	2.602	0	63.572	403.829

RECORDATI S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2014 E AL 30 GIUGNO 2013

€ (migliaia)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Attività di gestione		
Utile di periodo	63.572	70.005
Proventi da partecipazioni	(50.011)	(50.000)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	2.819	2.812
Ammortamento delle attività immateriali	1.646	1.613
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	173	1.269
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(22)	(358)
Variazione Fondi diversi	89	(457)
Variazione altre passività non correnti	(1)	(112)
Dividendi incassati	17	0
Variazione crediti verso clienti	254	(13.536)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(921)	(1.366)
Variazione Rimanenze di magazzino	2.193	1.668
Variazione debiti verso fornitori	6.341	(8.181)
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(1.467)	560
Variazione debiti tributari	2.198	5.431
Disponibilità generata dalla gestione	26.880	9.348
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netto	(2.498)	(3.795)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netto	(901)	(279)
Variazione partecipazioni e titoli	0	(92)
Variazione crediti immobilizzati	(34.685)	552
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(38.084)	(3.614)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	29.820	0
Dividendi distribuiti	(22.316)	(20.117)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	8.035	3.607
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	357	543
Rimborso finanziamenti	(7.435)	(3.396)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	8.461	(19.363)
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	(2.743)	(13.629)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(27.371)	(129.475)
Posizione finanziaria a breve finale *	(30.114)	(143.104)

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

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL PROSPETTO CONTABILE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2014

1. GENERALE

Il prospetto contabile al 30 giugno 2014 è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative. Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del prospetto contabile la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente prospetto contabile al 30 giugno 2014 è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale prospetto contabile non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 prospetto contabile richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del prospetto contabile. Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze.

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

3. RICAVI NETTI

Nei primi sei mesi del 2014 ammontano a € 154.802 migliaia (€ 161.958 migliaia nello stesso periodo del 2013) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Vendite nette	152.292	159.274	(6.982)
<i>Royalties e Up-front payments</i>	176	235	(59)
Ricavi delle prestazioni	2.334	2.449	(115)
Totale ricavi netti	154.802	161.958	(7.156)

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi nei primi sei mesi del 2014 ammontano a € 1.001 migliaia al 30 giugno 2014, rispetto a € 1.909 migliaia nei primi sei mesi del 2013. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Materie prime e merci per la rivendita	46.933	48.306	(1.373)
Materiali di confezionamento	3.130	3.602	(472)
Altri e materiali di consumo	3.401	3.136	(265)
Totale	53.464	55.044	(1.580)

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Salari e stipendi	26.163	26.161	2
Oneri sociali	8.519	8.504	15
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	357	543	(186)
Altri costi	2.146	1.993	153
Totale costi per il personale	37.185	37.201	(16)

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

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

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	217	217	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.429	1.396	33
Totale	1.646	1.613	33

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Fabbricati industriali	593	582	11
Costruzioni leggere	3	6	(3)
Impianti generici	248	263	(15)
Macchinario a rapido deperimento	837	791	46
Macchinario a normale deperimento	484	565	(81)
Attrezzature varie di laboratorio	325	297	28
Mobili e macchine ufficio	45	43	2
Macchine elettroniche	269	244	25
Automezzi	12	11	1
Mezzi di trasporto interni	3	10	(7)
Totale	2.819	2.812	7

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Servizi	26.865	26.620	245
Utilizzo beni di terzi	1.520	1.507	13
Accantonamenti per rischi	97	0	97
Oneri vari	2.958	3.430	(472)
Totale	31.440	31.557	(117)

Tra le voci delle altre spese operative si segnalano:

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

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Materie prime	1.190	2.213	(1.022)
Scorte	(658)	324	(983)
Semilavorati e in lavorazione	217	(114)	331
Prodotti finiti	(2.941)	(4.091)	1.150
Totale	(2.192)	(1.668)	(524)

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 50.011 migliaia (€ 50.000 migliaia nei primi 6 mesi del 2013) e sono relativi ai dividendi deliberati dalle imprese controllate.

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 4.888 migliaia per i primi sei mesi del 2014 (€ 3.792 migliaia per lo stesso periodo del 2013). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Utili/(perdite) di cambio	(476)	(385)	(91)
Interessi attivi da società controllate	1.325	1.209	116
Interessi passivi verso società controllate	(2.469)	(2.959)	490
Interessi passivi mutui	(1.944)	(498)	(1.446)
Interessi netti su posizioni a breve termine	(730)	(794)	64
Spese bancarie	(449)	(219)	(230)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(145)	(146)	1
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(2.084)	2.739	(4.823)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	2.084	(2.739)	4.823
Totale	(4.888)	(3.792)	(1.096)

Gli interessi attivi da società controllate sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate (€ 386 migliaia) e al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. “cash pooling”) attivo dal 2007 e in base al quale vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato (€ 939 migliaia).

Gli interessi passivi verso società controllate sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate (€ 86 migliaia), al sistema di “cash pooling” per € 672 migliaia ed agli interessi verso Recordati S.A. per € 1.711 migliaia.

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

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

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2014	Primi sei mesi 2013	Variazioni 2014/2013
Imposte correnti:			
IRES	6.608	7.895	(1.287)
IRAP	1.827	2.192	(365)
Totale imposte correnti	8.435	10.087	(1.652)
Imposte (anticipate)/differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(95)	(122)	27
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	268	1.391	(1.123)
Totale imposte (anticipate)/differite	173	1.269	(1.096)
Istanza di rimborso Irap da Ires	0	(1.181)	1.181
Totale	8.608	10.175	(1.567)

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

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammontano rispettivamente a € 41.384 migliaia e € 41.706 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.13	36.835	139.550	32.719	8.127	217.231
Incrementi	49	257	75	2.123	2.504
Disinvestimenti	0	(25)	(96)	0	(121)
Riclassifiche	218	1.408	859	(2.485)	0
Saldo al 30.06.14	37.102	141.190	33.557	7.765	219.614
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.13	25.549	122.218	27.758	0	175.525
Ammortamenti del periodo	596	1.569	654	0	2.819
Disinvestimenti	0	(25)	(89)	0	(114)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 30.06.14	26.145	123.762	28.323	0	178.230
Valore netto					
Al 30 Giugno 2014	10.957	17.428	5.234	7.765	41.384
Al 31 Dicembre 2013	11.286	17.332	4.961	8.127	41.706

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 2.819 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammontano rispettivamente a € 30.608 migliaia e € 31.354 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.13	30.575	39.523	13.244	914	84.256
Incrementi	0	447	0	453	900
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	373	0	(373)	0
Saldo al 30.06.14	30.575	40.343	13.244	994	85.156
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.13	25.678	13.980	13.244	0	52.902
Ammortamenti del periodo	217	1.429	0	0	1.646
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 30.06.14	25.895	15.409	13.244	0	54.548
Valore netto					
Al 30 Giugno 2014	4.680	24.934	0	994	30.608
Al 31 Dicembre 2013	4.897	25.543	0	914	31.354

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

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 30 giugno 2014 ammontano a € 473.718 migliaia (invariate rispetto al 31 dicembre 2013) e risultano movimentate come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 30 giugno 2014 a € 51.423 migliaia, (€ 16.738 migliaia al 31 dicembre 2013) e si riferiscono principalmente al finanziamento a lungo termine concesso a favore di Casen Rec. S.L. (€ 50.000 migliaia scadente nel 2020).

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2014 ammontano a € 1.944 migliaia (€ 2.117 migliaia al 31 dicembre 2013), con un decremento di € 173 migliaia.

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

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammonta rispettivamente a € 46.276 migliaia e € 48.469 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	11.263	10.732	531
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.150	13.933	217
Prodotti finiti e merci	20.863	23.804	(2.941)
Totale	46.276	48.469	(2.193)

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammontano rispettivamente a € 70.220 migliaia e € 70.474 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Crediti commerciali verso controllate	24.834	30.555	(5.721)
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	39.959	35.334	4.625
Esteri	6.198	5.259	939
	70.991	71.148	(157)
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(771)	(674)	(97)
Totale crediti commerciali	70.220	70.474	(254)

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti al 30 giugno 2014 sono pari a € 55.914 migliaia (€ 6.033 migliaia al 31 dicembre 2013). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Tributari	997	3.519	(2.522)
Verso controllanti	9	20	(11)
Verso controllate	51.105	202	50.903
Anticipi a dipendenti e agenti	1.230	625	605
Altri	2.573	1.667	906
Totale crediti diversi	55.914	6.033	49.881

I crediti verso le controllate al 30 giugno 2014 si riferiscono principalmente ai dividendi deliberati e ancora da incassare.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 1.675 migliaia (€ 642 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società assicurative per le polizze, di rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche, nonché rate anticipate ad associazioni di categoria.

22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine pari a € 28.638 migliaia (€ 92.409 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono tutti verso le società controllate.

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

23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2014 sono pari a € 61.021 migliaia (€ 25.941 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

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

24. PATRIMONIO NETTO

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

Capitale sociale - Il capitale sociale al 30 giugno 2014 ammonta a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna.

Nel corso dei primi sei mesi del 2014 è rimasto invariato.

Al 30 giugno 2014 sono in essere tre piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2006-2009 con una attribuzione di opzioni attiva, quello 2010-2013 con le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 2013 e il piano 2014-2018, approvato dall'Assemblea degli Azionisti della Società in data 17 aprile 2014, in riferimento al quale non sono state effettuate attribuzioni. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo

medio di borsa delle azioni della Società 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 dei piani 2010-2013 e 2014-2018 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 2014 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente:

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2014	Attribuite 2014	Esercitate 2014	Annulate e scadute	Quantità 30.6.2014
Data di attribuzione						
27 ottobre 2009	4,8700	1.182.500	-	(543.750)	(5.000)	633.750
9 febbraio 2011	6,7505	2.950.000	-	(515.000)	(15.000)	2.420.000
8 maggio 2012	5,3070	4.180.000	-	(360.000)	(35.000)	3.785.000
17 aprile 2013	7,1600	270.000	-	0	(60.000)	210.000
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	-	0	0	360.000
Totale		8.942.500	-	(1.418.750)	(115.000)	7.408.750

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2014 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.718.523 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

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

Azioni proprie

Al 30 giugno 2014 le azioni proprie in portafoglio sono n. 5.091.360, in diminuzione di n. 1.418.750 rispetto al 31 dicembre 2013. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.418.750 titoli per un controvalore di € 8.236 migliaia, 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 € 29.555 migliaia (€ 37.791 migliaia al 31 dicembre 2013), per un prezzo medio unitario di € 5,80.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 252.123 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Riserva straordinaria	141.943	135.412	6.531
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	92.522	92.165	357
Totale	255.904	249.016	6.888
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(3.781)	(2.270)	(1.511)
Totale altre riserve	252.123	246.746	5.377

Riserva straordinaria

Al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammonta rispettivamente a € 141.943 migliaia e € 135.412 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2013 per € 6.732 migliaia. A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 201 migliaia è stata imputata a decremento della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

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

Al 30 giugno 2014 ammonta a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati al 31 dicembre 2013.

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

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 92.522 migliaia (€ 92.165 migliaia al 31 dicembre 2013) ed è così composta:

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.479	40.479	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	439	439	0
<i>Stock Options</i>	8.087	7.730	357
Totale	92.522	92.165	357

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2014 si segnala che l'importo di € 8.087 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2013) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2013 sono così costituiti.

(migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Finanziamento concesso da Centrobanca (ora UBI Banca), al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	57.955	61.634	(3.409)
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	65.609	65.609	0
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	45.833	50.000	(4.167)
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	50.000	50.000	0
Finanziamento concesso da ING Banca al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	30.000	0	30.000
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	249.397	226.973	22.424
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(87.011)	(80.761)	(6.250)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	162.386	146.212	16.174
Spese relative finanziamenti	(1.446)	(1.407)	(39)

Totale	160.940	144.805	16.135
---------------	----------------	----------------	---------------

In data 8 gennaio 2014 la società ha sottoscritto un finanziamento con ING Bank per € 30.000 migliaia, erogati al netto di spese e commissioni di € 180 migliaia. 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 30 giugno 2014 è risultata negativa per € 500 migliaia 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. 34).

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.

Tali parametri risultano largamente rispettati.

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

- a) Un finanziamento sottoscritto dalla società in data 26 novembre 2013 con UniCredit per € 50.000 migliaia erogati al netto di spese e commissioni di € 625 migliaia. 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 30 giugno 2014 è risultata negativa per € 424 migliaia 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. 34).

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 società in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50.000 migliaia, erogati al netto di spese e commissioni di € 625 migliaia. 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 30 giugno 2014 è risultata negativa per € 583 migliaia 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. 34).

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 contratto di finanziamento sottoscritto dalla società 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 € 75.000 migliaia erogati, al netto delle spese di € 263 migliaia, per € 30.000 migliaia nel 2010 e per € 45.000 migliaia 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 2014 è risultata negativa per € 1.281 migliaia 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. 34).

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.

- d) Il finanziamento ricevuto da Recordati S.A. – Lussemburgo che risulta così composto:

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

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

Il prestito obbligazionario, stipulato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 30 giugno 2014 una passività di € 3.018 migliaia, importo speculare a quello derivante dalla

valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce del passivo "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 2014 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 4,37% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 993 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 34).

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

26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 30 giugno 2014 ammonta a € 10.727 migliaia (€ 10.750 migliaia al 31 dicembre 2013) con un decremento di € 23 migliaia.

27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 1.661 migliaia e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2013.

28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 1.203 migliaia (€ 1.204 migliaia al 31 dicembre 2013). Si tratta delle quote da pagare nel 2015 e 2016 complessivamente pari a PLN 5.000.000 e relative all'acquisizione della società Farma-Projekt.

29. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammontano rispettivamente a € 42.752 migliaia ed € 36.411 migliaia.

I saldi al 30 giugno 2014 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Fornitori società controllate	2.831	1.559	1.272
Fornitori Terzi	39.921	34.852	5.069
Totale debiti verso fornitori	42.752	36.411	6.341

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

30. ALTRI DEBITI CORRENTI

Al 30 giugno 2014 gli altri debiti correnti ammontano a € 17.716 migliaia (€ 19.176 migliaia al 31 dicembre 2013) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Debiti verso Terzi	602	602	0
Società controllate	1.258	0	1.258
Personale dipendente	6.677	7.669	(992)
Previdenziali	5.608	6.043	(435)
Agenti per provvigioni	853	832	21
Altri	2.718	4.030	(1.312)
Totale altri debiti	17.716	19.176	(1.460)

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

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

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

31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a € 4.825 migliaia (€ 2.627 migliaia al 31 dicembre 2013).

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Debiti verso Fimeì SpA per IRES	637	0	637
Debiti per imposte correnti	393	410	(17)
Debiti per ritenute dipendenti	3.201	1.956	1.245
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	58	60	(2)
Altri debiti tributari	536	201	335
Totale debiti tributari	4.825	2.627	2.198

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

32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 26 migliaia (€ 33 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in

relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

33. FONDI PER RISCHI E ONERI

Sono costituiti dal fondo imposte e da altri fondi rischi, come rappresentato dalla seguente tabella.

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Per imposte	3.321	3.114	207
Per rischi diversi	5.256	5.374	(118)
Totale altri fondi	8.577	8.488	(89)

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2014 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 3.781 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

La passività sopra esposta è stata imputata in contropartita della riserva "Fair Value Strumenti derivati" nel patrimonio netto.

35. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 sono così costituite.

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca (ora UBI Banca, a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	6.818	6.818	0
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	65.609	65.609	0
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	8.334	8.333	1
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	6.250	0	6.250
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	87.011	80.760	6.251
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	(3.018)	(2.209)	(809)

Totale	83.993	78.551	5.442
---------------	---------------	---------------	--------------

36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 ammontano rispettivamente a € 1.446 migliaia ed € 15.882 migliaia.

€ (migliaia)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Conti correnti bancari	735	15.436	(14.701)
Interessi su mutui	711	446	265
Totale	1.446	15.882	(14.436)

37. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed ammonta a € 118.327 migliaia (€ 129.840 migliaia al 31 dicembre 2013).

Il debito deriva dall'attività di Tesoreria centralizzata (€ 104.305 migliaia) e da finanziamenti ricevuti dalle stesse.

38. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

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

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

39. EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2014 si rimanda a quanto descritto nella relazione degli Amministratori.

RECORDATI S.p.A.

All. 1

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2013	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 30 giu. 2014
Partecipazioni in imprese controllate:					
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	-	-	-	217.586
Recordati España S.L. – Spagna	180.537	-	-	-	180.537
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	-	-	-	95
Recordati Service Sp. Zo.o. – Polonia	186	-	-	-	186
Herbacos Recordati S.r.o. – Repubblica Ceca	15	-	-	-	15
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	16.468	-	-	-	16.468
	473.551	0	0	0	473.551
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.p.A. - in liquidazione – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Consorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167	0	0	0	167
TOTALE	473.718	0	0	0	473.718

RECORDATI S.p.A.
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI

All. 2

€ (migliaia)	Saldo al 30 giu. 2014	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	100,00	82.500.000
Recordati España S.L. – Spagna	180.537	68,45	1.635.660
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	0,68	9.500
Recordati Service Sp. Zo.o. - Polonia	186	100,00	110
Herbacos Recordati S.r.o. – Repubblica Ceca	15	0,08	1
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	16.468	100,00	68.000
	473.551		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A.- in liquidazione - Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Consorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,26	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	167		
TOTALE	473.718		

RECORDATI S.p.A.

All. 3

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(29.555)		(29.555)	(29.555)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	141.943	A B C	141.943	141.943	0	
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	1.227	15.964	2
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	88.741	A B C	88.741	88.741	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	63.572	A B C	63.572	63.572	0	
Totale patrimonio netto	403.829		368.828	281.002	87.826	

Legenda:

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

Note:

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

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 28 ottobre 2014

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