

PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2013, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 73.573.476, in riduzione di € 11.458.273 rispetto a quello dell'esercizio precedente per effetto di minori Proventi da Partecipazioni.

Nel corso del 2013 sono stati ottenuti importanti risultati nell'ambito del processo di crescita e di internazionalizzazione del Gruppo: nel mese di gennaio è stato firmato un accordo per l'acquisizione dei diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America; nel mese di ottobre è stata conclusa con successo l'acquisizione di Laboratorios Casen Fleet S.L.U., società farmaceutica spagnola con sede a Madrid e stabilimento produttivo a Utebo, Zaragoza; nello stesso mese è stata conclusa con successo l'acquisizione della maggioranza del capitale di Opalia Pharma S.A., società farmaceutica tunisina.

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

Di seguito viene riportato il prospetto del conto economico con la classificazione dei costi per destinazione:

€ (migliaia)	2013	% su ricavi	2012	% su ricavi	Variazioni 2013/2012	%
Ricavi netti	288.264	100,0	273.357	100,0	14.907	5,5
Costo del venduto	(144.372)	(50,1)	(135.052)	(49,4)	9.320	6,9
Utile lordo	143.892	49,9	138.305	50,6	5.587	4,0
Spese di vendita	(49.945)	(17,3)	(49.334)	(18,0)	(611)	1,2
Spese di ricerca e sviluppo	(24.121)	(8,4)	(24.517)	(9,0)	396	(1,6)
Spese generali e amministrative	(22.877)	(7,9)	(19.930)	(7,3)	(2.947)	14,8
Altri (oneri)/proventi netti	(1.094)	(0,4)	(5.174)	(1,9)	4.080	n.s.
Utile operativo	45.855	15,9	39.350	14,4	6.505	16,5
(Oneri)/proventi finanziari netti	(10.308)	(3,6)	(5.665)	(2,1)	(4.643)	82,0
Dividendi	50.000	17,4	64.988	23,8	(14.988)	(23,1)
Utile ante imposte	85.547	29,7	98.673	36,1	(13.126)	(13,3)
Imposte	(11.974)	(4,2)	(13.641)	(5,0)	1.667	(12,2)
Utile netto	73.573	25,5	85.032	31,1	(11.459)	(13,5)

I ricavi netti si incrementano del 5,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite dei prodotti su prescrizione si segnala lo sviluppo positivo delle vendite di Urorec® (silodosina) una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), e di Zanipril® (lercanidipina+enalapril) specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione, la crescita di Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica; positivo andamento delle vendite rispetto al periodo precedente anche per Peptazol® (pantoprazolo) farmaco antiulcera.

Le specialità di automedicazione sono in crescita rispetto all'anno precedente del 20,9%; in particolare da

considerare l'impatto delle vendite della linea di prodotti per l'igiene orale Dentosan®, entrata a far parte del listino nel corso dell'ultimo trimestre del 2012.

Le vendite della chimica farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in incremento del 2,5% rispetto a quelle del 2012.

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

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 24.121 migliaia in lieve riduzione rispetto al costo sostenuto nell'esercizio precedente.

Le spese generali e amministrative sono in incremento rispetto all'esercizio 2012, per effetto del rafforzamento delle strutture centrali per garantire l'integrazione, il monitoraggio e il coordinamento delle filiali estere a seguito della strategia di internazionalizzazione del Gruppo.

Gli altri oneri netti pari a € 1.094 migliaia comprendono per € 804 migliaia il contributo da versare all'AIFA (Agenzia italiana del farmaco) in sostituzione della riduzione del prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

L'utile operativo è pari a € 45.855 migliaia, è in incremento del 16,5% rispetto all'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 15,9%.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 10.308 migliaia, in incremento rispetto al 2012 principalmente per differenze cambio negative dovute alle svalutazioni delle valute in alcuni paesi, e attribuibili in particolare a operazioni finanziarie con la consociata turca.

Di seguito viene riportata la sintesi della la posizione finanziaria netta, dettagliata alla voce 42 delle Note Illustrative:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Disponibilità liquide e crediti finanziari b/t	118.350	59.875	58.475
Indebitamento finanziario corrente	(224.273)	(196.308)	(27.965)
Posizione finanziaria a breve	(105.923)	(136.433)	30.510
Crediti Finanziari a medio/lungo termine	16.681	19.408	(2.727)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(144.805)	(128.123)	(16.682)
Posizione finanziaria netta	(234.047)	(245.148)	(11.101)

Nel corso dell'anno sono stati distribuiti dividendi per complessivi € 64,6 milioni, di cui € 20,1 milioni per il saldo del dividendo dell'esercizio 2012 e € 44,5 milioni quale acconto sul dividendo per l'esercizio 2013.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio sono state cedute n. 3.078.750 azioni proprie per un controvalore di € 15.316 migliaia, a seguito dell'esercizio di opzioni nell'ambito dei piani "stock option" 2006-2009 da parte di dipendenti del Gruppo.

Sono state acquistate n. 1.083.070 azioni proprie per un controvalore di € 8.828 migliaia.

Al 31 dicembre 2013, la Società deteneva in portafoglio n. 6.510.110 azioni proprie pari al 3,11% del capitale sociale.

Per quanto riguarda l'analisi e la descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, ai sensi dei commi 1 e 2 dell'articolo 2428 del Codice Civile, si rinvia alla parte specifica "Principali rischi ed incertezze" nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

In relazione all'informativa prevista dal terzo comma punto 6-bis dell'art. 2428 del Codice Civile, circa gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario viene data ampia descrizione nelle note illustrative.

In conformità a quanto richiesto dall'art. 4, comma 7, del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, la Società comunica di aver adottato la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" disponibile, nel testo integrale, nel sito internet della Società www.recordati.it (Sezione "Governare Societario").

La Società ha una sede secondaria in Campoverde di Aprilia (Latina), Via Mediana Cisterna, 4.

Le partecipazioni detenute dagli Amministratori, dai Sindaci, dai Direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate nella Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

In conformità a quanto previsto dall'art. 37, comma secondo del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente emendato, si segnala che Recordati S.p.A., pur essendo controllata da Fimei Finanziaria Industriale Mobiliare ed Immobiliare S.p.A., non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. Ciò in quanto Fimei Finanziaria Industriale Mobiliare ed Immobiliare S.p.A. è una mera *holding* di partecipazioni priva di qualsiasi struttura operativa, che non esercita alcuna influenza e attività che incida sulle scelte gestionali e sull'organizzazione di Recordati S.p.A..

La Relazione sul Governo Societario ai sensi degli artt. 123 *bis* D.lgs. n. 58/98, recante tra le informazioni di cui all'art. 89 bis Regolamento Emittenti è consultabile sul sito internet www.recordati.it nella sezione "Governare Societario".

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2013, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimei S.p.A. ammontano a € 194.798 migliaia di debiti ed € 142.662 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- crediti per finanziamenti concessi a società del Gruppo per € 17.373 migliaia ;
- debiti per finanziamenti ricevuti da Società del Gruppo per € 89.718 migliaia;
- crediti verso le controllate di natura commerciale per € 30.555 migliaia;
- debiti verso le controllate di natura commerciale per € 1.559 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 91.717 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata e per i conti correnti di corrispondenza per € 103.521 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2013 sono state di € 117.371 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 50.000 migliaia.

I crediti tributari includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 2.795 migliaia, che si riferiscono al credito per imposte dell'esercizio, determinato sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato

ceduto dalla Società 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. Inoltre nel corso del 2013 la Fime S.p.A. ha, per conto di Recordati, presentato l'istanza di rimborso IRES per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente per gli anni dal 2007 al 2011 ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater del Decreto Legge n. 201 del 2011.

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

Incidenza operazioni con parti correlate € (migliaia)	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali e altri	76.507	33.572	43,88
Attività finanziarie a lungo termine	16.738	16.681	99,66
Attività finanziarie a breve termine	92.409	92.409	100
Debiti commerciali e altri	58.215	1.559	2,68
Passività finanziarie a lungo termine	144.805	0	n.a.
Passività finanziarie a breve termine	208.391	193.239	92,73
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	293.761	117.392	39,96
Proventi da partecipazioni	50.000	50.000	100
Costi di acquisto e prestazioni servizi	165.111	9.674	5,86
Proventi/(oneri) finanziari netti	(10.308)	(3.406)	33,04

L'incidenza delle operazioni e posizioni con parti correlate sui flussi finanziari è sostanzialmente analoga a quella sulle voci di conto economico in quanto le operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE, DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE

La Società ha deliberato di avvalersi, con effetto a partire dal 20 dicembre 2012, delle facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del regolamento Emittenti emanato dalla Consob con Deliberazione n. 11971/1999 e successive modifiche.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attuazione delle strategie aziendali, l'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio in corso, il potenziale dei nostri prodotti, la solidità finanziaria della Società e il contributo manageriale dei nostri collaboratori fanno prevedere un risultato positivo di gestione anche per l'esercizio 2014, nonostante l'andamento generale dell'economia e l'impatto delle misure di contenimento della spesa farmaceutica.

Milano, 6 marzo 2014

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

RECORDATI S.p.A.
CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI CHIUSI
AL 31 DICEMBRE 2013 E AL 31 DICEMBRE 2012

Conto economico

Valori in €	Note	2013	2012
Ricavi netti	3	288.136.724	273.150.523
Altri ricavi e proventi	4	5.624.701	2.660.429
Totale ricavi		293.761.425	275.810.952
Costi per materie prime	5	(101.444.447)	(100.018.492)
Costi del personale	6	(71.954.652)	(68.170.300)
Ammortamenti	7	(8.384.476)	(7.517.788)
Altre spese operative	8	(63.666.258)	(65.108.885)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	(2.456.783)	4.354.764
Utile operativo		45.854.809	39.350.251
Proventi da partecipazioni	10	50.000.000	64.988.000
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(10.307.537)	(5.664.799)
Utile prima delle imposte		85.547.272	98.673.452
Imposte	12	(11.973.796)	(13.641.253)
Utile netto dell'esercizio		73.573.476	85.032.199

Utile netto per azione

Base	0,365	0,426
Diluito	0,347	0,402

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 201.585.061 per il 2013 e n. 199.722.208 per il 2012. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 7.540.095 per il 2013 e n. 9.402.948 per il 2012.

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

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

Attività

Valori in €	Note	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	41.705.549	40.075.289
Attività immateriali	14	31.353.542	33.670.461
Partecipazioni	15	473.718.419	473.532.993
Crediti	16	16.737.774	19.464.544
Attività fiscali differite	17	2.117.000	3.386.000
Totale attività non correnti		565.632.284	570.129.287
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	18	48.468.631	50.925.414
Crediti commerciali	19	70.474.031	72.976.030
Altri crediti	20	6.032.613	5.226.378
Altre attività correnti	21	641.661	263.353
Strumenti derivati valutati al fair value (<i>fair value hedge</i>)	25	0	1.370.598
Altri crediti finanziari a breve termine	22	92.409.089	51.343.356
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	25.941.294	8.531.918
Totale attività correnti		243.967.319	190.637.047
Totale attività		809.599.603	760.766.334

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Patrimonio netto			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	24	(37.790.996)	(46.254.125)
Riserva legale	24	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	24	246.745.620	219.967.202
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	24	(44.525.535)	(40.077.373)
Utile di esercizio	24	73.573.476	85.032.199
Totale Patrimonio netto		355.692.091	336.357.429
Passività non correnti			
Finanziamenti	25	144.805.177	128.123.109
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	10.749.748	11.321.144
Passività per imposte differite	27	1.661.264	1.629.296
Altri debiti non correnti	28	1.203.572	1.827.574
Totale passività non correnti		158.419.761	142.901.123
Passività correnti			
Debiti commerciali	29	36.411.184	53.956.772
Altri debiti correnti	30	19.176.294	17.909.227
Debiti tributari	31	2.627.300	2.046.759
Altre passività correnti	32	32.854	48.044
Fondi per rischi e oneri	33	8.487.528	6.256.856
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	34	2.269.880	4.982.747
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	25	2.209.863	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	35	78.551.100	6.957.178
Debiti verso banche	36	15.881.734	49.019.696
Altri debiti finanziari a breve termine	37	129.840.014	140.330.503
Totale passività correnti		295.487.751	281.507.782
Totale patrimonio netto e passività		809.599.603	760.766.334

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2013 E AL 31 DICEMBRE 2012

€ (migliaia)	2013	2012
Utile netto dell'esercizio	73.573	85.032
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	2.713	(755)
Valutazione TFR in base allo IAS 19	103	(1.126)
Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto	2.816	(1.881)
Totale proventi e oneri dell'esercizio	76.389	83.151

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 esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2011	26.141	83.718	(53.215)	5.228	116.644	(4.227)	90.816	2.602	(38.525)	78.462	307.644
Ripartizione utile 2011 da delibera Assembleare del 19.4.2012:											
alle riserve					18.661					(18.661)	0
dividendi agli azionisti								38.525		(59.801)	(21.276)
Vendita azioni proprie			6.961		(1.325)						5.636
Dividendi prescritti					3						3
Acconto dividendi									(40.077)		(40.077)
Totale proventi e oneri dell'esercizio										85.032	83.151
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2012 – Stock option								1.276			1.276
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 17.4.2013:											
alle riserve					24.838					(24.838)	0
dividendi agli azionisti								40.077		(60.194)	(20.117)
Acquisto azioni proprie			(8.828)								(8.828)
Vendita azioni proprie			17.291		(1.975)						15.316
Dividendi prescritti					4						4
Acconto dividendi									(44.525)		(44.525)
Totale proventi e oneri dell'esercizio							2.713	103		73.573	76.389
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2013 – Stock option								1.096			1.096
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

RECORDATI S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2013 e al 31 DICEMBRE 2012

€ (migliaia)	2013	2012
Attività di gestione		
Utile di esercizio	73.573	85.032
Proventi da partecipazione	(50.000)	(64.988)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	5.226	5.102
Ammortamento delle attività immateriali	3.158	2.417
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	1.301	1.054
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(571)	562
Variazione Fondi diversi	2.231	(142)
Variazione altre passività non correnti	(624)	1.828
Dividendi incassati	50.000	64.988
Variazione crediti verso clienti	2.502	(18.640)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(1.185)	(1.470)
Variazione rimanenze di magazzino	2.457	(4.355)
Variazione debiti verso fornitori	(17.546)	17.540
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.252	2.932
Variazione debiti tributari	581	(1.615)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	72.355	90.245
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(6.856)	(9.233)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(841)	(18.556)
Variazione partecipazioni e titoli	(186)	(56.479)
Variazione crediti immobilizzati	2.727	1.231
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(5.156)	(83.037)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	98.750	0
Dividendi distribuiti	(64.642)	(61.353)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	6.488	5.636
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	1.203	153
Rimborso finanziamenti	(6.894)	(31.933)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	34.905	(87.497)
Variazione della posizione finanziaria a breve	102.104	(80.289)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(129.475)	(49.186)
Posizione finanziaria a breve finale *	(27.371)	(129.475)

* 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 BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 dicembre 2013

1. GENERALE

Il Bilancio d'esercizio 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. Come previsto dal Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 - in attuazione delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relative all'applicazione dei principi internazionali - il bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per "IAS/IFRS" si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del bilancio d'esercizio 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 bilancio 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 bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati (e le relative passività finanziarie coperte) la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value* e per i piani a benefici definiti per i quali è stata effettuata la valorizzazione attuariale come prescritto dallo IAS 19.

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni materiali - Le attività materiali sono rilevate al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore. I costi successivi sono capitalizzati solo quando è probabile che i relativi futuri benefici economici affluiranno alla società. I costi per la manutenzione ordinaria e le riparazioni sono rilevati nell'utile o perdita dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato (per maggiori dettagli si veda paragrafo "perdite di valore - *impairment*").

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti applicando le seguenti aliquote percentuali:

Immobili industriali	2,5% - 5,5%
Impianti e macchinari	10% - 17,5%
Altri beni mobili	12% - 40%

L'ammortamento di un'attività ha inizio quando l'attività viene installata ed è pronta per essere utilizzata o, nel

caso di beni prodotti in economia, quando l'attività è stata completata ed è pronta per essere utilizzata. Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Attività immateriali - Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente. Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile e comunque per una durata non superiore ai 20 anni. L'ammortamento di brevetti, licenze e *know-how* decorre dall'anno in cui inizia la commercializzazione dei relativi prodotti. I diritti di concessione e licenza sono ammortizzati generalmente in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dal contratto.

Perdite di valore ("Impairment") - Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico.

Partecipazioni in imprese controllate - Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisizione rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Crediti (attività non correnti) - Sono iscritti al valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

Rimanenze di magazzino - Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e per quelli in corso di lavorazione.

Le giacenze di materie prime e merci sono valutate al costo medio ponderato di acquisto dell'esercizio includendo nella sua determinazione i costi accessori sostenuti per portare le giacenze nella loro localizzazione e condizione di fine esercizio.

Le giacenze di materiali in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo medio ponderato di fabbricazione dell'esercizio, che comprende le materie prime, i materiali di consumo e i costi diretti e indiretti di produzione escluse le spese generali.

Vengono effettuate svalutazioni sia per adeguare al valore di mercato il costo come sopra determinato, sia per tener conto dell'obsolescenza dei prodotti di difficile commercializzazione.

Crediti commerciali - Sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Sono costituite da depositi a vista presso istituti di credito e investimenti smobilizzabili a breve termine.

Patrimonio netto - Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato.

I dividendi distribuiti dalla Società vengono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione.

Il costo di acquisto ed il prezzo di vendita delle azioni proprie vengono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto e quindi non transitano nel conto economico.

Finanziamenti - I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori per la loro accensione.

Successivamente, i finanziamenti sono valutati con il criterio del "costo ammortizzato" come previsto dallo IAS 39. Il costo ammortizzato è l'ammontare della passività valutata al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale e degli oneri accessori ammortizzati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Se i finanziamenti sono coperti da strumenti derivati aventi natura di "*fair value hedge*", in accordo con lo IAS 39 tali finanziamenti sono valutati al *fair value* così come gli strumenti derivati relativi.

Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici - I benefici ai dipendenti sono esposti in bilancio in base ai risultati delle valutazioni eseguite secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 19. Le passività per benefici successive al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per i piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali non rilevati e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati. In particolare viene applicato il *Projected Unit Credit Method*. Tutti gli utili e le perdite attuariali sono rilevati direttamente nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto. Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Debiti commerciali - Si riferiscono a rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al valore nominale.

Debiti diversi - Si riferiscono a rapporti di varia natura (verso dipendenti e altri) e sono rilevati al valore nominale.

Debiti verso banche - Sono rilevati in base agli importi ricevuti, al netto dei costi diretti. Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza o sono aggiunti al valore contabile dello strumento nella misura in cui essi non sono pagati nel periodo in cui maturano.

Strumenti derivati - La Società utilizza strumenti derivati per coprire i rischi di fluttuazione dei tassi d'interesse e delle valute estere. Tali derivati sono adeguati al *fair value* ad ogni data di fine periodo.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "*fair value hedge*" se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "*cash flow hedge*" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente, sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come "*fair value hedge*", che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sono imputati al conto economico. A conto economico sono anche imputati ogni utile o perdita derivante dall'adeguamento a "*fair value*" dell'elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come “*cash flow hedge*”, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto.

Gli utili e le perdite generati dalla valutazione di derivati di qualsiasi tipo non di copertura sono imputati a conto economico.

Fondi per rischi e oneri - Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società ritiene di dover fare fronte a un’obbligazione derivante da un evento passato e che sia probabile un utilizzo di risorse per soddisfare l’obbligazione e che una stima affidabile possa essere effettuata sull’ammontare dell’obbligazione.

Operazioni in valuta estera - Le operazioni in valute diverse dall’euro sono inizialmente rilevate ai cambi di effettuazione delle operazioni. Le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono riespresse ai cambi correnti alla data di chiusura dell’esercizio. Gli utili e le perdite di cambio emergenti sono imputati al conto economico dell’esercizio. Le attività e le passività non monetarie, valutate al costo storico espresso in valuta estera, non sono convertite alla data di bilancio.

Conto economico

Il prospetto di conto economico della Società presenta i costi aggregati “per natura”. La scelta di tale modello di esposizione tiene conto della tipicità della Società, in quanto non solo società operativa ma anche holding di partecipazioni, ed ha l’obiettivo di ottimizzare e semplificare la gestione della contabilità generale e di tutti i relativi adempimenti richiesti dalla normativa fiscale italiana.

Ricavi - I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Il ricavo per la vendita di beni è riconosciuto quando l’impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Includono *royalties* su prodotti concessi in licenza, *up-front payments* e altri ricavi.

Spese di ricerca e sviluppo - Le spese di ricerca sono interamente addebitate al conto economico nell’esercizio in cui sono sostenute come previsto dallo IAS 38. Lo IAS 38 prevede inoltre che i costi di sviluppo debbano essere capitalizzati se la fattibilità tecnica e commerciale della relativa attività per lo sviluppo e per la vendita è stata determinata. Le incertezze sia regolatorie che legate allo sviluppo dei prodotti sono così elevate che i criteri per la capitalizzazione non sono soddisfatti e, quindi, i costi di sviluppo sono addebitati al conto economico nell’anno in cui sono sostenuti.

Tali spese comprendono inoltre oneri connessi a rapporti di collaborazione con terzi.

Contributi da enti pubblici - I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e presentati nello stato patrimoniale iscrivendo il contributo come ricavo differito. I contributi in conto esercizio, tra i quali quelli relativi ad attività di ricerca, sono contabilizzati in base al principio della competenza e accreditati al conto economico nella voce “altri ricavi”.

Operazioni con pagamenti basati su azioni – Secondo quanto stabilito dall’IFRS 2, i piani di stock options a favore dei dipendenti costituiscono un componente della retribuzione dei beneficiari, il cui costo è rappresentato da *fair value* delle opzioni alla data di attribuzione, ed è rilevato a conto economico a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di attribuzione e quella di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto.

Componenti finanziarie - Includono interessi attivi e passivi, differenze di cambio positive e negative, realizzate e non realizzate e le rettifiche dei valori mobiliari.

Imposte - Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale risultante dal calcolo degli imponibili fiscali. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi siano risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si presume sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando sono relative ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Utile per azione - L'utile per azione è rappresentato dall'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie tenuto conto della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione.

3. RICAVI NETTI

Nel 2013 ammontano a € 288.137 migliaia (€ 273.151 migliaia nel 2012) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Vendite nette	282.433	267.192	15.241
<i>Royalties e Up-front payments</i>	604	547	57
Ricavi delle prestazioni	5.100	5.412	(312)
Totale ricavi netti	288.137	273.151	14.986

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

€ (migliaia)	2013		2012	
	Italia	Estero	Italia	Estero
Prodotti farmaceutici	179.941	68.161	167.317	68.867
Prodotti chimica farmaceutica	2.530	28.564	2.162	28.148
Altri	683	2.554	698	0
Totale ricavi per vendite nette	183.154	99.279	170.177	97.015

I ricavi dei prodotti farmaceutici in Italia sono stati di € 179,9 milioni, in incremento di € 12,6 milioni rispetto all'anno precedente. Le Specialità su prescrizione sono in crescita del 5%, in particolare per lo sviluppo delle vendite di Urorec[®], Zanipril[®], Cardicor[®], Peptazol[®], Isocef[®], e nonostante la contrazione delle vendite di Zanedip[®]. Le specialità di automedicazione sono in crescita del 21% in particolare per lo sviluppo delle vendite della linea di prodotti Dentosan[®] per l'igiene orale, entrata a far parte del listino di automedicazione dall'ultimo trimestre del 2012. Per maggiori informazioni riguardo ai prodotti si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Le vendite all'estero sono sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente sia nel settore Farma, che nel Chimico.

Le vendite varie all'estero si riferiscono in particolare al reso dello stock di Elopam[®] a Lundbeck A/S Danimarca a seguito della conclusione del contratto di licenza.

I ricavi per vendite nette includono € 111.674 migliaia (€ 116.769 migliaia nel 2012) per vendite di prodotti a imprese controllate:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Recordati Ireland Ltd.	61.506	61.220	286
Innova Pharma S.p.A.	43.756	48.080	(4.324)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	163	272	(109)
Recordati España S.L.	80	76	4
Jaba Recordati S.A.	1.822	2.931	(1.109)
Recordati Pharma GmbH	2.952	2.763	189
Recordati Ilaç	417	451	(34)
Orphan Europe Sarl	978	976	2
Totale	111.674	116.769	(5.095)

Tutte le transazioni commerciali con le imprese controllate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

I ricavi per *royalties*, *up-front payments* e per prestazioni sono così analizzabili:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Prestazioni e royalties a imprese controllate:			
Orphan Europe Italy S.r.l.	40	40	0
Innova Pharma S.p.A.	522	697	(175)
Recordati Ireland Ltd.	1.821	2.084	(263)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	1.151	1.265	(114)
Recordati Pharma GmbH	319	394	(75)
Recordati España S.L.	315	337	(22)
Jaba Recordati S.A.	393	383	10
Recordati Ilaç	506	287	219
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	75	84	(9)
Herbacos Recordati sro	24	20	4
Recordati Romania S.r.l.	14	5	9
Orphan Europe Sarl	260	0	260
Recordati Rare Diseases Inc.	200	0	200
Opalia Pharma S.A.	11	0	11
Totale prestazioni e royalties a imprese controllate	5.651	5.596	55
Prestazioni e royalties a terzi:			
<i>Royalties e up-front payments</i>	53	363	(310)
Totale prestazioni e royalties a terzi	53	363	(310)
Totale ricavi delle prestazioni e royalties	5.704	5.959	(255)

I ricavi per prestazioni a imprese controllate si riferiscono prevalentemente al contratto di “Group Service Agreement”, per i servizi svolti per conto delle consociate nel corso dell’esercizio.

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. includono anche royalties per € 551 migliaia.

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 5.625 migliaia nel 2013, rispetto a € 2.660 migliaia nel 2012. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l’utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione immobilizzazioni.

Si segnalano le seguenti voci: il riaddebito di costi sostenuti per conto della controllata Rusfic (€ 1.172 migliaia); il riaddebito alla controllata Recordati España SL dei costi inerenti all’acquisizione di Laboratorios Casen Fleet S.L.U. (€ 567 migliaia); il riaddebito alla controllata Recordati S.A. – Lussemburgo dei costi inerenti all’acquisizione di Opalia Pharma S.A. (€ 379 migliaia); il riaddebito ai licenziatari dello “sconto 1,83%” dovuto su richiesta dell’AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) dal titolare dell’AIC (autorizzazione immissione in commercio).

Inoltre sono compresi € 15 migliaia per contributi in conto impianti, € 62 migliaia per proventi da investimenti immobiliari e € 13 migliaia per addebiti di servizi alla controllante Fimei S.p.A..

Per quanto riguarda i contributi a fondo perduto sugli investimenti, si dettagliano qui di seguito gli importi accreditati a conto economico nell'ultimo quinquennio:

€ (migliaia)	
2009	48
2010	20
2011	17
2012	16
2013	15
Totale	116

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fimei S.p.A. per € 8 migliaia, l'affitto di alcuni locali dell'immobile di Milano a Innova Pharma S.p.A. per € 12 migliaia, nonché l'affitto di alcuni locali della sede di via Marostica a Milano alla Orphan Europe Italy S.r.l. per € 35 migliaia.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Materie prime:			
da licenzianti	58.520	56.071	2.449
da altri	30.504	29.423	1.081
	89.024	85.494	3.530
Merci per la rivendita	340	1.952	(1.612)
Materiali di confezionamento	6.478	6.230	248
Altri e materiali di consumo	5.602	6.342	(740)
Totale	101.444	100.018	1.426

La variazione degli acquisti delle materie prime, merci e altri materiali è correlata alla crescita delle vendite.

Negli acquisti di materie prime da altri sono compresi € 4.886 migliaia di acquisto da Recordati Ireland Ltd ed € 4.447 migliaia di acquisto da Innova Pharma S.p.A.

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Salari e stipendi	50.450	47.507	2.943
Oneri sociali	16.286	15.434	852
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	1.096	1.276	(180)
Altri costi	4.123	3.953	170
Totale costi per il personale	71.955	68.170	3.785

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.

Il personale mediamente in forza nella Società, risulta così costituito:

	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Dirigenti	62	62	0
Impiegati	572	577	(5)
Operai	303	300	3
Totale	937	939	(2)

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	435	435	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.723	1.981	742
Altre	0	1	(1)
Totale	3.158	2.417	741

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto soprattutto all'ammortamento del marchio Dentosan®.

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Fabbricati industriali	1.154	1.129	25
Costruzioni leggere	13	15	(2)
Impianti generici	495	532	(37)
Macchinario a rapido deperimento	1.368	1.314	54
Macchinario a normale deperimento	1.113	1.111	2
Attrezzature varie di laboratorio	542	471	71
Mobili e macchine ufficio	92	108	(16)
Macchine elettroniche	407	384	23
Automezzi	20	21	(1)
Mezzi di trasporto interni	22	16	6
Totale	5.226	5.101	125

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
<i>Pay back</i> e sconto 1,83%	4.369	5.061	(692)
Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie	10.530	10.706	(176)
Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali	4.391	5.766	(1.375)
Provvigioni su vendite a agenti e depositari	4.527	4.917	(390)
Trasporti e servizi logistici	2.322	2.784	(462)
Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.)	5.940	6.165	(225)
Distruzione residui industriali e pulizia	2.087	2.013	74
Manutenzioni	3.193	3.127	66
Premi assicurativi	528	454	74
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	716	695	21
Emolumenti Collegio Sindacale	125	125	0
Spese diverse del personale	6.528	6.029	499
Legali, giudiziarie e notarili	714	472	242
Servizi diversi	5.516	4.927	589
Postelegrafoniche	540	523	17
Lavorazioni esterne	4.272	3.936	336
Royalties passive	72	78	(6)
Affitti passivi	346	335	11
Canoni noleggio auto	2.573	2.829	(256)
Contributi associativi	334	394	(60)
Sopravvenienze e insussistenze passive	114	27	87
Oneri tributari diversi	1.522	1.543	(21)
Altre spese operative	2.407	2.203	204
Totale	63.666	65.109	(1.443)

Il costo per *pay back* e sconto 1,83% per un totale di € 4.369 migliaia comprende le voci di seguito descritte: il contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già consentito e utilizzato negli esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2013, l'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2012; l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA (Legge 122/2010); infine è stato effettuato un accantonamento prudenziale per il rischio del superamento del tetto stabilito dal Budget AIFA (Legge 122/2007).

Tra le provvigioni ad agenti sono comprese le commissioni a Recordati Rare Diseases per le vendite in USA dei prodotti della chimica farmaceutica pari a € 70 migliaia.

Tra i costi per servizi diversi sono compresi i compensi riconosciuti alla società di revisione. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce nell'allegato 6 il dettaglio di tali compensi.

I compensi degli Amministratori, dei Sindaci, dei Direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come le partecipazioni detenute nella società e le *stock option* attribuite ai medesimi soggetti sono dettagliati nelle parti rilevanti della Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nel corso del 2013 non sono stati utilizzati beni in locazione finanziaria.

Tra le lavorazioni esterne ci sono prestazioni effettuate dalla Laboratoires Bouchara Recordati per € 89 migliaia.

Le altre spese operative comprendono i servizi ricevuti dalla controllata Recordati S.A. Chiasso per € 182 migliaia.

La voce "Oneri tributari diversi" pari a € 1.522 migliaia (€ 1.543 migliaia nel 2012) si riferisce a:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Contributo D.L. 269/2003	258	275	(17)
Concessioni governative	516	660	(144)
IMU	270	250	20
Bolli e quietanze	15	10	5
Imposte indetraibili	35	42	(7)
Tributi vari	428	306	122
Totale	1.522	1.543	(21)

Ai sensi del D.L. 30 settembre 2003 n. 269 convertito nella legge 24 novembre 2003 n. 326, è stato versato nel mese di aprile un contributo del 5% delle spese sostenute nell'anno precedente per le attività di promozione, autocertificate dalla società entro i termini di legge.

Le tasse per le concessioni governative sono dovute al mantenimento ed eventuale modifica delle registrazioni di specialità etiche e di automedicazione, oltre a quelle per la registrazione di nuovi prodotti. Tra i tributi vari si segnalano la Tares, le tasse d'iscrizione a convegni e congressi e le accise di Campoverde.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Materie prime	(1.138)	765	(1.903)
Scorte	676	253	423
Semilavorati e in lavorazione	1.431	435	996
Prodotti finiti	(3.426)	2.902	(6.328)
Totale	(2.457)	4.355	(6.812)

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 50.000 migliaia (€ 64.988 migliaia nel 2012) e sono relativi alle imprese controllate.

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

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 10.308 migliaia nel 2013 (€ 5.665 migliaia nel 2012). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Utili/(perdite) di cambio	(3.134)	403	(3.537)
Rivalutazioni acconti TFR	0	1	(1)
Interessi attivi da società controllate	2.281	3.145	(864)
Interessi passivi verso società controllate	(5.687)	(6.857)	1.170
Interessi passivi mutui	(1.433)	(1.778)	345
Interessi netti su posizioni a breve termine	(1.454)	208	(1.662)
Spese bancarie	(590)	(327)	(263)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(291)	(460)	169
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	3.742	(1.042)	4.784
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(3.742)	1.042	(4.784)
Totale	(10.308)	(5.665)	(4.643)

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2013 un costo di € 3.134 migliaia a fronte di un ricavo per il 2012 di € 403 migliaia. In particolare il costo dell'esercizio è dovuto per € 214 migliaia al ricavo delle operazioni concluse nell'anno e per € 3.348 migliaia al costo dalla valutazione al 31 dicembre 2013 dei crediti e debiti in valuta. Non si rende pertanto applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede, qualora dal processo di valutazione dei cambi alla chiusura dell'esercizio emerga un utile netto, che tale valore venga accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Jaba Recordati S.A.	10	98	(88)
Bouchara Recordati S.a.s.	301	424	(123)
Recordati S.A. - Lussemburgo	165	16	149
Recordati Pharma GmbH	230	351	(121)
Recordati Ilaç	1.244	2.197	(953)
Fic Médical S.a.r.l.	14	19	(5)
Recordati Ireland Ltd.	23	19	4
Recordati Services Sp. z.o.o. (già Recordati Polska Sp. z.o.o.)	12	13	(1)
Farma Projekt Sp. z.o.o	18	8	10
Recordati España S.L.	261	0	261
Recordati Rare Diseases Inc.	3	0	3
Totale	2.281	3.145	(864)

Gli interessi attivi sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate nel corso dell'esercizio (€ 1.274 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 (€ 1.007 migliaia).

Al 31 dicembre risultano aperti un finanziamento a lungo termine (40.000.000 TRY) con Recordati Ilaç e due finanziamenti a breve termine con Recordati Services (€ 311 migliaia) e Farma Projekt (€ 361 migliaia).

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Fic Médical S.a.r.l.	1	1	0
Recordati España S.L.	352	1.446	(1.094)
Laboratoires Bouchara Recordati Sas	237	300	(63)
Innova Pharma S.p.A.	235	148	87
Recordati S.A. - Lussemburgo	3.477	3.704	(227)
Recofarma S.r.l.	35	35	0
Jaba Recordati S.A.	1	1	0
Recordati Ireland Ltd.	54	188	(134)
Orphan Europe Spain S.L.	19	6	13
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	32	7	25
Orphan Europe Sarl	329	293	36
Recordati Pharma GmbH	0	30	(30)
Recordati Pharmaceutical Ltd.	496	346	150
Recordati Rare Diseases Inc.	284	289	(5)
Recordati S.A. - Svizzera	31	6	25
Recordati Hellas	8	0	8
Orphan Europe Germany GmbH	32	29	3
Herbacos Recordati Sro	11	7	4
Orphan Europe Italy S.r.l.	51	21	30
Orphan Europe Benelux	2	0	2
Totale	5.687	6.857	(1.170)

Gli interessi passivi sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate nel corso dell'esercizio (€ 877 migliaia), al sistema di "cash pooling" per € 1.419 migliaia ed agli interessi verso Recordati S.A. descritti di seguito per € 3.391 migliaia.

Gli interessi passivi verso la controllata Recordati S.A. lussemburghese si riferiscono per € 3.391 migliaia al prestito intercompany stipulato al termine dell'esercizio 2004 a fronte dell'operazione di indebitamento conclusa dalla nostra controllata con investitori istituzionali internazionali. Il finanziamento è strutturato in diverse tranches, anche in valuta estera a tasso fisso.

Per quanto riguarda gli altri (oneri)/proventi finanziari si segnala che:

- gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dalla componente di *interest cost* dell'adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.
- l'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito intercompany sottoscritto a fine 2004 con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con un effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Imposte correnti:			
IRES	9.453	9.050	403
IRAP	3.620	3.110	510
Istanza di rimborso per detraibilità parziale dell'IRAP da IRES anni 2007-2011	(2.361)	0	(2.361)
Totale imposte correnti	10.712	12.160	(1.448)
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(1.088)	(620)	(468)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	2.350	2.101	249
Totale imposte differite	1.262	1.481	(219)
Totale	11.974	13.641	(1.667)

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di € 1.088 migliaia è così dettagliato:

	2013		2012	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE				
- Fondi per rischi e oneri	(2.735)	(752)	(439)	(121)
- Costi di competenza futuri esercizi	(930)	(256)	(1.805)	(496)
- Svalutazione magazzino	(265)	(73)	0	0
TOTALE	(3.930)	(1.081)	(2.244)	(617)
IMPOSTE DIFFERITE				
- Valutazione TFR IAS	(26)	(7)	(11)	(3)
TOTALE				
IMPOSTE (DIFFERITE) ANTICIPATE NETTE				
		(1.088)		(620)

Per informazioni in merito all'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a € 2.350 migliaia, si rimanda alla nota 17.

Il prospetto di concordanza tra l'aliquota fiscale vigente per l'imposta sul reddito della società e l'incidenza effettiva delle imposte è il seguente:

	2013	2012
	%	%
Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES	27,5	27,5
Dividendi controllate	(15,3)	(17,2)
Contributi a congressi	0,8	0,7
Effetto ACE	(0,6)	(0,3)
Effetto detraibilità parziale IRAP da IRES	(0,5)	(0,5)
Altre differenze al netto	0,4	0,2
Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES	12,3	10,4
IRAP	4,5	3,4
Istanza di rimborso per detraibilità parziale dell'IRAP da IRES anni 2007-2011	(2,8)	0
Aliquota fiscale su utile prima delle imposte	14,0	13,8

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 4,5% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2013 e 2012 ammontano rispettivamente a € 41.706 migliaia e € 40.075 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.12	35.989	135.536	31.584	7.671	210.780
Incrementi	335	1.398	545	4.664	6.942
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	(418)	(73)	0	(491)
Riclassifiche	511	3.034	663	(4.208)	0
Saldo al 31.12.13	36.835	139.550	32.719	8.127	217.231
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.12	24.382	119.593	26.730	0	170.705
Ammortamenti	1.167	2.976	1.083	0	5.226
Disinvestimenti	0	(351)	(55)	0	(406)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.13	25.549	122.218	27.758	0	175.525
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2013	11.286	17.332	4.961	8.127	41.706
Al 31 Dicembre 2012	11.607	15.943	4.854	7.671	40.075

Nel corso del 2013 gli incrementi sono di € 6.942 migliaia e si riferiscono a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 2.641 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 4.301 migliaia.

In particolare si segnalano gli investimenti per gli impianti per la produzione della tribenoside a Campoverde.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 5.226 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 31 dicembre 2013 e 2012 ammontano rispettivamente a € 31.354 migliaia e € 33.670 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.12	30.575	39.145	13.244	450	83.414
Incrementi	0	209	0	633	842
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	169	0	(169)	0
Saldo al 31.12.13	30.575	39.523	13.244	0	84.256
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.12	25.243	11.257	13.244	0	49.744
Ammortamenti	435	2.723	0	0	3.158
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.13	25.678	13.980	13.244	0	52.902
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2013	4.897	25.543	0	914	31.354
Al 31 Dicembre 2012	5.332	27.888	0	450	33.670

L'incremento delle Immobilizzazioni immateriali pari a € 842 migliaia si riferisce prevalentemente alle licenze per l'utilizzo di software.

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

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 31 dicembre 2013 ammontano a € 473.718 migliaia e risultano aumentate di € 185 migliaia rispetto al 2012, 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.

Il raffronto tra il valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate e la loro valutazione con il metodo del patrimonio netto, ex art. 2426 del Codice Civile, è riportato nell'allegato N° 3.

Riguardo alle partecipazioni in imprese controllate, lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* – prevede l'iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l'adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. La Recordati S.p.A. ha adottato il criterio del costo e pertanto, qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico deve essere ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto statuito dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività* –. Quando successivamente tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo

originario. In particolare, nel determinare l'ammontare dei ripristini di valore, trattandosi di partecipazioni in imprese non quotate e per le quali non è determinabile un valore di mercato (*"fair value less costs to sell"*) attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate e al valore stimato di una ipotetica cessione finale (*"ultimate disposal"*). Nella determinazione di tale valore d'uso sono stati presi in considerazione i risultati previsti nel piano per ciascuna partecipata, aumentati del loro valore finale (*"terminal value"*) opportunamente rettificati per tener conto dei rischi e delle incertezze insiti nelle assunzioni su cui il piano è basato. Tali risultati e il valore finale sono stati attualizzati applicando l'attuale costo del capitale delle società in accordo con quanto previsto dalla metodologia raccomandata dallo IAS 36. L'applicazione della metodologia descritta non ha dato luogo ad alcun *impairment* né ad alcun ripristino di valore di svalutazioni rilevate nei precedenti esercizi.

Il riepilogo dettagliato di tutte le partecipazioni controllate, direttamente e indirettamente, con evidenziazione del fatturato e del risultato di ogni singola società è contenuto nell'allegato n. 4. Si precisa che tutte le partecipazioni indicate riguardano capitale con diritto di voto. Per ulteriori informazioni sulle partecipazioni si rimanda alla parte relativa al bilancio consolidato.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 31 dicembre 2013 a € 16.738 migliaia, (€ 19.465 migliaia al 31 dicembre 2012) e si riferiscono principalmente al finanziamento a lungo termine (€ 16.681 migliaia) di Try 40.000.000 concesso a favore di Recordati Ilaç scadente nel 2016.

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

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

La movimentazione complessiva e quella per principali tipologie viene esposta nelle seguenti due tabelle:

€ (migliaia)	2013	2012
Saldo al 1 gennaio	3.386	4.870
Incrementi	1.081	617
Utilizzi	(2.350)	(2.101)
Saldo al 31 dicembre	2.117	3.386

€ (migliaia)	Rivalutazioni su attività immateriali	Accantonam. fondo rischi	Svalutazione magazzino	Altre	Totale
Saldo al 1 gennaio	1.921	831	135	499	3.386
Accantonamento	0	752	73	256	1.081
Utilizzo	(1.719)	(133)	0	(498)	(2.350)
Saldo al 31 dicembre	202	1.450	208	257	2.117

L'utilizzo di € 1.719 migliaia è 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 31 dicembre 2013 e 2012 ammonta rispettivamente a € 48.469 migliaia e € 50.925 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	10.732	11.194	(462)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.932	12.501	1.431
Prodotti finiti e merci	23.804	27.230	(3.426)
Totale	48.468	50.925	(2.457)

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2013 e 2012 ammontano rispettivamente a € 70.474 migliaia e € 72.976 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Crediti commerciali verso controllate	30.555	36.226	(5.671)
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	35.334	31.755	3.579
Esteri	5.259	5.547	(288)
	71.148	73.528	(2.380)
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(674)	(468)	(206)
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	0	(84)	84
Totale crediti commerciali	70.474	72.976	(2.502)

L'esposizione calcolata sui crediti verso terzi si attesta a 81 giorni al 31 dicembre 2013 in lieve miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 35 migliaia. I crediti sono iscritti al netto di tali rettifiche.

I crediti commerciali verso le società del Gruppo sono originati da forniture di merci e servizi e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Innova Pharma S.p.A.	15.241	16.620	(1.379)
Recordati Ireland Ltd.	10.266	16.719	(6.453)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	629	360	269
Jaba Recordati S.A.	855	570	285
Recordati Pharma GmbH	660	815	(155)
Recordati España S.L.	729	117	612
Recordati Ilaç	809	262	547
Orphan Europe Italy Srl	23	20	3
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A	32	29	3
Herbacos Recordati S.A.	10	8	2
Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical	459	54	405
Bouchara Recordati S.a.s.	0	296	(296)
Orphan Europe Sarl	579	355	224
Fic Medical Sarl	0	4	(4)
Recordati Romania Srl	10	(4)	14
Recordati Services Sp. z.o.o. (già Recordati Polska Sp. z.o.o.)	1	1	0
Recordati Rare Diseases Inc.	200	0	200
Laboratorios Casen Fleet S.L.U.	41	0	41
Opalia Pharma S.A.	11	0	11
Totale	30.555	36.226	(5.671)

Le variazioni rispetto all'anno precedente sono da considerarsi transitorie e sono correlate alla procedura automatizzata di "netting" delle posizioni aperte tra le società del Gruppo, in base alla quale, con cadenza mensile, vengono compensate automaticamente le partite intercompany e liquidati i relativi saldi netti.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile come segue:

€ (migliaia)	2013	2012
Saldo al 1 gennaio	468	603
Utilizzo per perdite su crediti	(51)	(135)
Accantonamento dell'esercizio	257	0
Saldo al 31 dicembre	674	468

Il fondo è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza.

La movimentazione delle rettifiche di valore relative a crediti per interessi di mora è analizzabile come segue:

€ (migliaia)	2013	2012
Saldo al 1 gennaio	84	84
Utilizzo dell'esercizio	(84)	0
Saldo al 31 dicembre	0	84

Il fondo al 31 dicembre 2013, risulta azzerato non essendo presenti crediti verso clienti relativi ad interessi di mora.

La composizione dei più rilevanti crediti in valuta risulta così dettagliata:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Crediti in US\$	3.662.444	2.690	3.543.655	2.744
Crediti in GBP	0	0	20.900	26

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 6.033 migliaia (€ 5.226 migliaia al 31 dicembre 2012). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Tributari	3.519	1.622	1.897
Verso controllanti	20	17	3
Verso controllate	202	697	(495)
Anticipi a dipendenti e agenti	625	1.133	(508)
Altri	1.667	1.757	(90)
Totale crediti diversi	6.033	5.226	807

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2013 a € 3.519 migliaia (€ 1.622 migliaia nel 2012) e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Crediti verso Fimeì S.p.A. per IRES	434	574	(140)
Crediti verso Fimeì S.p.A. per imposte chieste a rimborso	2.361	0	2.361
Crediti per imposte correnti (IRAP)	0	103	(103)
Erario per imposte chieste a rimborso	43	43	0
Erario per IVA	629	788	(159)
Credito imposta per la ricerca scientifica	0	52	(52)
Crediti per IVA estera	50	61	(11)
Varie	2	1	1
Totale crediti tributari	3.519	1.622	1.897

I crediti verso la controllante Fimeì S.p.A. per IRES si riferiscono agli acconti versati in misura superiore alle imposte dell'esercizio, determinate sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto 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.

Il credito verso Fimeì per imposte chieste a rimborso è relativo alla presentazione dell'istanza di rimborso IRES per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente per gli anni dal 2007 al 2011 ai sensi dell'art. 2, comma 1 quater del Decreto Legge n. 201 del 2011.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2013 e all'IVA chiesta a rimborso con istanza presentata in data 18 ottobre 2007 relativa all'IVA sulle auto.

Gli altri crediti verso controllanti ammontano a € 20 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi.

I crediti verso le controllate, sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Recofarma S.r.l.	1	1	0
Innova Pharma S.p.A.	201	213	(12)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	0	169	(169)
Recordati Rare Diseases	0	296	(296)
Recordati Ireland Ltd.	0	18	(18)
Totale	202	697	(495)

Il credito verso Innova Pharma è legato all'IVA trasferita nell'ambito della procedura di Gruppo.

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2013 e 2012 rispettivamente a € 625 migliaia e € 1.133 migliaia. Sono costituiti dagli anticipi ai dipendenti, da fondi spese degli informatori medico scientifici e dai finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le "stock option" per € 383 migliaia, per l'acquisto di 88.750 azioni derivanti dall'esercizio di opzioni assegnate il 29 ottobre 2008, 27 ottobre 2009 e 9 febbraio 2011.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2013 a € 1.667 migliaia (€ 1.757 migliaia al 31 dicembre 2012) e comprendono i crediti verso fornitori per anticipi e rimborsi da ricevere.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 642 migliaia (€ 263 migliaia al 31 dicembre 2012) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta di pagamenti anticipati di polizze assicurative, rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche e il costo anticipato per spese relative all'ottenimento di finanziamenti bancari pluriennali.

22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine sono tutti verso le società controllate e in particolare:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Recordati España S.L.	46.814	0	46.814
Bouchara Recordati S.a.s.	7.607	21.390	(13.783)
Jaba Recordati S.A.	698	1.008	(310)
Recordati Pharma GmbH	1.202	16.861	(15.659)
Recordati S.A. - Lussemburgo	35.383	9.236	26.147
FIC S.a.s.	13	1.564	(1.551)
Yeni Recordati Ilaç	0	508	(508)
Recordati Ireland Ltd.	0	70	(70)
Recordati Services Sp. z.o.o. (già Recordati Polska Sp. z.o.o.)	325	330	(5)
Farma Projekt sp. z.o.o.	367	376	(9)
Totale	92.409	51.343	41.066

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

23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Depositi di conto corrente a vista	25.937	8.527	17.410
Disponibilità di cassa	4	5	(1)
Totale	25.941	8.532	17.409

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2013, sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

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. 5 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

Capitale sociale - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2013, pari 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 del 2013 è rimasto invariato.

Al 31 dicembre 2013 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 quattro diverse attribuzioni di opzioni attive. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 dicembre 2013 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2013	Attribuite 2013	Esercitate 2013	Annullate e scadute	Quantità 31.12.2013
Data di attribuzione						
29 ottobre 2008	4,0730	1.187.500	0	(1.108.750)	(78.750)	0
11 febbraio 2009	3,8940	75.000	0	(75.000)	0	0
27 ottobre 2009	4,8700	2.407.500	0	(1.122.500)	(102.500)	1.182.500
9 febbraio 2011	6,7505	3.760.000	0	(652.500)	(157.500)	2.950.000
8 maggio 2012	5,3070	4.510.000	0	(120.000)	(210.000)	4.180.000
17 aprile 2013	7,1600	0	270.000	0	0	270.000
30 ottobre 2013	8,9300	0	360.000	0	0	360.000
Totale		11.940.000	630.000	(3.078.750)	(548.750)	8.942.500

Riserva da sovrapprezzo azioni

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

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

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2013 l'ammontare, pari a € 37.791 migliaia, corrisponde al valore delle n. 6.510.110 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio la variazione è stata di € 8.463 migliaia ed è dovuta:

- cessione di n. 3.078.750 azioni per un controvalore di € 17.291 migliaia a servizio del piano di stock option 2006-2009;
- acquisto di n. 1.083.070 azioni proprie per un controvalore di € 8.828 migliaia.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2012 avendo raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 246.746 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Riserva straordinaria	135.412	112.545	22.867
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	92.165	90.966	1.199
Totale	249.016	224.950	24.066
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(2.270)	(4.983)	2.713
Totale altre riserve	246.746	219.967	26.779

Riserva straordinaria

Ammonta al 31 dicembre 2013 e 2012 rispettivamente a € 135.412 migliaia e € 112.545 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2012 per € 24.838 migliaia e alla destinazione dei dividendi non pagati e prescritti per € 4 migliaia.

A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 1.975 migliaia è stata imputata a diminuzione della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

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

Ammonta al 31 dicembre 2013 a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

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 all'esercizio precedente.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

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 all'esercizio precedente.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 92.165 migliaia (€ 90.966 migliaia al 31 dicembre 2012) ed è così composta:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.479	40.479	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	439	336	103
<i>Stock Options</i>	7.730	6.634	1.096
Totale	92.165	90.966	1.199

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2013 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva al 31 dicembre 2013 pari a € 439 migliaia;
- l'importo di € 7.730 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 2012) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2013 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.826 migliaia e sono composte per € 15.964 migliaia dalle riserve per contributi ricevuti al netto della parte tassata, per € 517 migliaia dalla riserva agevolazione IVA, per € 99 migliaia dalla riserva costituita ai sensi della Legge istitutiva dei fondi pensione e per € 71.246 migliaia dalle riserve di rivalutazione al netto delle imposte sostitutive. Le riserve di rivalutazione per un importo di € 68.644 migliaia sono state eliminate coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali e il vincolo fiscale della sospensione d'imposta è stato trasferito sulla Riserva da sovrapprezzo azioni. A fronte di tali riserve non sono state stanziate imposte differite, in quanto, in accordo con lo IAS12, tali imposte differite vengono contabilizzate nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione.

25. FINANZIAMENTI

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

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	0	139	(139)
Finanziamento concesso da Centrobanca (ora UBI Banca) al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	61.364	68.182	(6.818)
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	50.000	0	50.000
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	50.000	0	50.000
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	226.973	133.930	93.043
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(80.761)	(6.957)	(73.804)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	146.212	126.973	19.239
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	0	1.371	(1.371)
Spese relative finanziamenti	(1.407)	(221)	(1.186)
Totale	144.805	128.123	16.682

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2014 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€ (migliaia)	
2015	27.652
2016	27.652
2017	27.652
2018	27.652
2019	15.152
2020 e successivi	20.452
Totale	146.212

In data 26 novembre 2013, la Società ha sottoscritto un finanziamento 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 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 di interesse fisso del 2,834%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 62 migliaia, è stata direttamente imputata ad aumento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (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 risultano largamente rispettati.

In data 30 settembre 2013, la Società ha sottoscritto un finanziamento 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 di interesse fisso del 2,9925%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 228 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (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 risultano largamente rispettati.

In data 30 novembre 2010, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca (ora UBI Banca), per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca (ora UBI Banca) si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di 0,3 milioni, per € 30 milioni nel 2010 e per € 45 milioni nel 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse fisso del 2,775%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 135 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 34). Il finanziamento prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

- il rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Relativamente all'esercizio chiuso all'esercizio 2013 tali parametri risultano largamente rispettati.

Il finanziamento da Recordati S.A. - Lussemburgo risulta attualmente 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 dalla Recordati S.p.A..

Il finanziamento, stipulato al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2013 una attività di € 2.210 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 "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 31 dicembre 2013 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 € 1.969 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 31 dicembre 2013 ammonta a € 10.750 migliaia (€ 11.321 migliaia al 31 dicembre 2012). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€ (migliaia)	2013	2012
Saldo al 1 gennaio	11.321	10.759
Incrementi dell'esercizio	292	460
Utilizzi dell'esercizio	(679)	(1.334)
Adeguamento valutazione TFR (IAS 19)	(184)	1.436
Saldo al 31 dicembre	10.750	11.321

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2013 di € 10.750 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2013, hanno evidenziato una maggiore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 184 migliaia con contropartita la rilevazione di un provento di pari importo (al lordo del relativo effetto fiscale differito) nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto così come indicato dal principio contabile di riferimento.

27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 1.661 migliaia (€ 1.629 migliaia al 31 dicembre 2012).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2013	2012
Saldo al 1 gennaio	1.629	2.059
Incrementi	39	0
Utilizzi	(7)	(430)
Saldo al 31 dicembre	1.661	1.629

Il saldo al 31 dicembre 2013 risulta composto dagli oneri fiscali differiti relativi all'adeguamento del valore delle partecipazioni ai principi contabili internazionali e al trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 tenendo conto delle ipotesi attuali aggiornate alla chiusura di esercizio.

28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 1.204 migliaia (1.828 migliaia nel 2012). 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 31 dicembre 2013 e 2012 ammontano rispettivamente a € 36.411 migliaia ed € 53.957 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2013 e 2012 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Fornitori società controllate	1.559	11.890	(10.331)
Fornitori Italia	15.629	23.059	(7.430)
Fornitori Italia per fatture da ricevere	9.369	6.531	2.838
Fornitori Estero	8.359	10.471	(2.112)
Fornitori Estero per fatture da ricevere	1.495	2.006	(511)
Totale debiti verso fornitori	36.411	53.957	(17.546)

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Recordati Rare Diseases inc.	48	31	17
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	0	194	(194)
Innova Pharma S.p.A.	114	5.463	(5.349)
Recofarma S.r.l.	156	121	35
Recordati Ireland Ltd.	1.063	5.877	(4.814)
Bouchara Recordati S.a.s.	0	1	(1)
Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical	0	17	(17)
Orphan Europe Sarl	0	158	(158)
Recordati Ilaç	0	10	(10)
FIC Medical Sarl	0	1	(1)
Recordati S.A.	140	9	131
Jaba Recordati S.A.	0	8	(8)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	36	0	36
Herbacos Recordati S.r.o.	2	0	2
Totale debiti controllate	1.559	11.890	(10.331)

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

L'adeguamento dei debiti verso fornitori in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio attive nette per € 263 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Debiti in US\$	1.318.720	1.210	1.092.828	1.064
Debiti in GBP	190.588	235	62.099	85
Debiti in CHF	15.000	9	79.617	69

30. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 31 dicembre 2013 a € 19.176 migliaia (€ 17.909 migliaia al 31 dicembre 2012) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Debiti verso terzi	602	1.277	(675)
Personale dipendente	7.669	5.743	1.926
Previdenziali	6.043	5.255	788
Agenti per provvigioni	832	971	(139)
Altri	4.030	4.663	(633)
Totale altri debiti	19.176	17.909	1.267

I debiti verso terzi sono relativi a PLN 2.500.000 per l'acquisizione della società Pharma Projekt.

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 dicembre.

I debiti verso agenti comprendono € 225 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 497 migliaia), quelli per note di credito da emettere (€ 11 migliaia) e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010 pari a € 1.241 migliaia nonché il debito per la parte dell'acconto sul dividendo non ancora pagato agli azionisti alla fine dell'esercizio (€ 1.475 migliaia).

31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2013 a € 2.627 migliaia (€ 2.047 migliaia al 31 dicembre 2012).

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Debiti per imposte correnti	410	0	410
Debiti per ritenute dipendenti	1.956	1.984	(28)
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	60	41	19
Altri debiti tributari	201	22	179
Totale debiti tributari	2.627	2.047	580

I debiti per imposte correnti sono costituiti dal debito per l'IRAP dovuta al netto degli acconti pagati nell'esercizio.

32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 33 migliaia (€ 48 migliaia nel 2012) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

33. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Per imposte	3.114	3.135	(21)
Per rischi diversi	5.374	3.122	2.252
Totale altri fondi	8.488	6.257	2.231

La movimentazione del fondo rischi diversi è costituita da utilizzi per € 484 migliaia e accantonamenti per € 2.736 migliaia.

Gli utilizzi sono legati principalmente alle chiusure delle cause di lavoro e all'utilizzo dell'accantonamento per la copertura dello splafonamento della spesa farmaceutica.

Gli accantonamenti sono invece legati a probabili indennità di preavviso relative ai dipendenti, all'accantonamento del rischio legato alle cause di lavoro nonché all'accantonamento prudenziale per rischio superamento tetto Budget AIFA (L. 122/2007).

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2013 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 2.270 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 su 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 31 dicembre 2013 e 2012 sono così costituite.

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	0	139	(139)
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	0	65.609
Finanziamento concesso da UniCredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	8.333	0	8.333
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	80.760	6.957	73.803
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	(2.209)	0	(2.209)
Totale	78.551	6.957	71.594

36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2013 e 2012 ammontano rispettivamente a € 15.882 migliaia ed € 49.020 migliaia.

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Conti correnti bancari	15.436	48.979	(33.543)
Interessi su mutui	446	41	405
Totale	15.882	49.020	(33.138)

Nel mese di marzo la società ha sottoscritto una linea di credito revolving della durata di 36 mesi per l'ammontare massimo di € 30,0 milioni, che alla data del 31 dicembre 2013 risulta utilizzata per € 15,0 milioni. Tale strumento di finanziamento a breve termine consente di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non revocabilità della linea con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari. L'accordo sottoscritto prevede il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelli già in essere per gli altri finanziamenti.

37. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed è qui di seguito dettagliato:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni 2013/2012
Recordati S.A. - Lussemburgo	6.979	3.890	3.089
Recofarma S.r.l.	3.489	3.491	(2)
Innova Pharma S.p.A.	25.594	12.388	13.206
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	21.939	19.779	2.160
Herbacos Recordati S.r.o.	600	1.507	(907)
Recordati España S.L.	91	40.187	(40.096)
Orphan Europe Germany GmbH	3.361	3.131	230
Orphan Europe Sarl	32.845	17.055	15.790
Recordati S.A. – Svizzera	1.472	1.249	223
Recordati Rare Diseases	2.186	15.551	(13.365)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	1.460	1.232	228
Orphan Europe Spain S.L.	1.354	944	410
Orphan Europe Italy S.r.l.	5.325	3.194	2.131
Recordati Ireland Ltd.	1.110	169	941
Recordati Pharmaceutical Ltd.	17.268	16.564	704
FIC Médical S.a.r.l.	317	0	317
Orphan Benelux	602	0	602
Orphan Portugal	1	0	1
Recordati Hellas	3.847	0	3.847
Totale	129.840	140.331	(10.491)

Il debito verso Recordati S.A. Lussemburgo è relativo agli interessi sul finanziamento a lungo termine concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine concluso dalla stessa con investitori istituzionali (vedi punto 25).

Il debito verso le altre consociate deriva dall'attività di tesoreria centralizzata e da finanziamenti ricevuti dalle stesse.

In particolare al 31 dicembre risultano in essere i seguenti finanziamenti da:

- Recordati S.A. per CHF 1.800.000 pari a € 1.466 migliaia;
- Herbacos Recordati per € 600 migliaia;
- Recordati Pharmaceutical Ltd. per GBP 13.700.000 pari a € 16.433 migliaia.

38. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IFRS 7, viene presentato il confronto fra il valore contabile al 31 dicembre 2013 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
Attività finanziarie		
Altri crediti finanziari a breve termine	92.409	92.409
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	25.941	25.941
Crediti commerciali	70.474	70.474
Altri crediti	6.033	6.033
Passività finanziarie		
Finanziamenti		
- a tasso fisso coperti con I.R.S	63.399	63.399
- a tasso variabile coperti con I.R.S.	159.957	159.541
Debiti commerciali	36.411	36.411
Altri debiti	21.804	21.804
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	2.270	2.270
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>)	2.210	2.210
Debiti verso banche	15.882	15.882
Altri debiti finanziari a breve termine	129.840	129.840

39. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La società monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposta, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli. La politica finanziaria è finalizzata all'ottenimento di una struttura equilibrata e prudente, presupposto per il finanziamento della crescita per linee interne ed esterne.

Come previsto dall'IFRS 7 vengono fornite di seguito le informazioni relative ai principali rischi finanziari cui è esposta la società.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note n. 23, n. 25 e n. 36 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche.

La società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno

generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2013 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2013 i crediti commerciali lordi, comprensivi di quelli verso le società controllate, sono pari a € 71.148 migliaia, e il relativo fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 674 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio tasso d'interesse

La società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti del Gruppo.

La politica della società è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o a tasso variabile con contratti derivati di copertura con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 25. Conseguentemente all'adozione di tale politica e in considerazione dell'attuale livello di indebitamento netto, si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi di interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio tasso di cambio

La società è esposta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico.

In particolare la società è soggetta al rischio della fluttuazione dei cambi per le partite commerciali denominate in valute differenti rispetto all'euro, quali dollari statunitensi, yen giapponesi, sterline inglesi e franchi svizzeri. L'esposizione netta di tali importi è tuttavia da considerarsi marginale rispetto al volume di attività della società.

40. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, 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 dove, a seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono stati identificati due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani, riferibile per intero a Orphan Europe. Conseguentemente a livello di Recordati S.p.A. l'unico settore di attività risulta essere quello farmaceutico. Peraltro, 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.

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	2013	2012	Variazione 2013/2012
Europa	271.261	255.866	15.395
<i>di cui Italia</i>	183.769	170.924	12.845
Australasia	5.513	6.356	(843)
Americhe	9.682	9.028	654
Africa	1.681	1.901	(220)
Totale	288.137	273.151	14.986

41. 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, 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.

42. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

€ (migliaia)	31.12.2013	31.12.2012	Variazione 2013/2012
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	25.941	8.532	17.409
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	92.409	51.343	41.066
Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t	118.350	59.875	58.475
Debiti a breve termine verso banche	(15.882)	(49.020)	33.138
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(78.551)	(6.957)	(71.594)
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(129.840)	(140.331)	10.491
Indebitamento finanziario corrente	(224.273)	(196.308)	(27.965)
Posizione finanziaria a breve	(105.923)	(136.433)	30.510
Crediti finanziari a medio/lungo termine	16.681	19.408	(2.727)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(144.805)	(128.123)	(16.682)
Posizione finanziaria netta	(234.047)	(245.148)	11.101

43. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa nella quale sono riassunti i principali eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. L'impatto complessivo di tali avvenimenti sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui flussi finanziari della società non è significativo.

€ (migliaia)	2013	2012	Variazioni 2013/2012
Rischio superamento Budget AIFA	(1.500)	0	(1.500)
Oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti	(1.000)	(200)	(800)
Transazioni e rischi cause legali con ex dipendenti	(1.892)	(1.794)	(98)
Totale oneri operativi non ricorrenti	(4.392)	(1.994)	(2.398)

44. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2013 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2012	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 31 dic. 2013
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 Services Sp. z.o.o. (già Recordati Polska Sp. z.o.o.)	94	-	92	-	186
Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia	16.375	-	93	-	16.468
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	-	-	-	15
	473.366	0	185	0	473.551
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167	0	0	0	167
TOTALE	473.533	0	185	0	473.718

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2013	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 S.A. – Grecia	95	0,68	9.500
Recordati Services Sp. z.o.o. (già Recordati Polska Sp. z.o.o.)	186	100,00	110
Farma-Projekt Sp. z.o.o. - Polonia	16.468	100,00	68.000
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	0,08	1
	473.551		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A. – 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		

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' CONTROLLATE

Società controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale	Utile (perdite) 2013	Patrimonio Netto al 31/12/2013	Ricavi 2013
RECOFARMA S.r.l. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	1.258	19	3.529	0
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	1.920	4.893	23.960	78.701
RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	238.966	(76)	278.419	29.490
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	Euro/000	82.500	49.572	331.784	0
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	4.600	10.901	37.287	17.776
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	Euro/000	25	0	41	0
FARMARECORD LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	BRL/000	0,2	(28)	823	0
RECORDATI RARE DISEASES Inc. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	U.S.A.	USD/000	11.979	11.654	33.137	62.844
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	Euro/000	200	43.257	113.950	167.929
RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	CHF/000	2.000	6	2.070	560
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	14.000	12.145	28.094	189.464
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	Euro/000	600	11.751	121.045	74.452
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	GBP/000	15.000	420	15.476	1.318
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	Euro/000	13.900	2.179	6.487	9.779
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	2.000	(57)	3.286	33.220
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	50	97	249	720
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	50	381	1.108	2.450
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	Euro/000	57.000	7.188	77.959	1.421
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	CHF/000	20	68	239	396
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	Euro/000	20	5.566	7.214	10.264

Società controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale	Utile (perdite) 2013	Patrimonio Netto al 31/12/2013	Ricavi 2013
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	SEK/000	100	6.046	11.919	23.900
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	5	27	33	400
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	320	10.171	18.204	60.312
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	GBP/000	50	1.271	2.048	4.332
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	Euro/000	26	2.023	2.219	9.345
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	1.775	1.048	4.128	3.370
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	40	1.526	6.771	4.780
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	Euro/000	19	557	963	2.928
FIC MEDICAL S.A.R.L. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	174	432	1.044	4.599
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	CZK/000	25.600	58.693	223.244	346.320
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	Euro/000	33	17	165	539
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	RUB/000	3.560	219.099	288.351	1.787.257
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	TRY/000	10	21	28	360
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	RON/000	5.000	(332)	6.040	12.919
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	TRY/000	80.875	9.962	50.950	157.286
Recordati Services Sp. z.o.o. (già Recordati Polska Sp. z.o.o.) <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	PLN/000	440	304	333	12.458
FARMA-PROJEKT Sp. z o.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	PLN/000	3.400	2.763	2.850	50.922
ACCENT LLC <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	RUB/000	20	17.099	18.079	102.600
RECORDATI UKRAINE LLC* <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	UAH/000	1.032	739	1.771	13.899
LABORATORIOS CASEN FLEET S.L.U.** <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	4.279	(1.293)	23.779	5.445
LABORATORIOS CASEN FLEET Portugal Unipessoal Lda** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	100	(280)	66	384
SGAM AI KANTARA CO II SARL** <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	Euro/000	13	(11)	5.611	0
OPALIA PHARMA S.A.** <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	TND/000	6.800	771	13.448	6.364

* Costituita nel 2013.

**Acquisita nel 2013.

RECORDATI S.p.A.
PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

All. 5

€ (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	(37.791)		(37.791)	(37.791)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	135.412	A B C	135.412	135.412	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	89.895	A B C	89.895	89.895		
Acconti dividendi	(44.525)		(44.525)	(44.525)		
Utili (perdite) dell'esercizio	73.573	A B C	73.573	73.573		
Totale patrimonio netto	355.692		320.691	232.865	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.

Valori in €		
Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	88.500
Servizi per <i>due diligence</i>	Rete del revisore della Capogruppo	57.000
Servizi di attestazione	Revisore della Capogruppo	33.600

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2013.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013:

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

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 6 marzo 2014

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo



Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

**Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2013
(con relativa relazione della
società di revisione)**

KPMG S.p.A.
14 marzo 2014



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto, dal prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 marzo 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “Governo Societario” del sito internet della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d’esercizio della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Milano, 14 marzo 2014

KPMG S.p.A.



Marco Ferrarini
Socio