



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2015

INDICE

	Pagina
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	3
In sintesi	3
Attività operative	4
Analisi finanziaria	9
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione	12
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO REDATTO IN CONFORMITA' ALLO IAS 34	13
NOTE ILLUSTRATIVE	18
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	35

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE IN SINTESI

Primo semestre 2015

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	%	Primo semestre 2014	%	Variazioni 2015/2014	%
Totale ricavi	539.060	100,0	507.621	100,0	31.439	6,2
Italia	115.969	21,5	123.066	24,2	(7.097)	(5,8)
Internazionali	423.091	78,5	384.555	75,8	38.536	10,0

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	% su ricavi	Primo semestre 2014	% su ricavi	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	539.060	100,0	507.621	100,0	31.439	6,2
EBITDA ⁽¹⁾	163.891	30,4	141.850	27,9	22.041	15,5
Utile operativo	145.225	26,9	121.796	24,0	23.429	19,2
Utile netto	103.243	19,2	83.045	16,4	20.198	24,3

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(139.864)	(186.045)	46.181	(24,8)
Patrimonio netto	874.862	787.422	87.440	11,1

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

Secondo trimestre 2015

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2015	%	Secondo trimestre 2014	%	Variazioni 2015/2014	%
Totale ricavi	263.314	100,0	247.259	100,0	16.055	6,5
Italia	54.086	20,5	56.030	22,7	(1.944)	(3,5)
Internazionali	209.228	79,5	191.229	77,3	17.999	9,4

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2015	%	Secondo trimestre 2014	%	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	263.314	100,0	247.259	100,0	16.055	6,5
EBITDA ⁽¹⁾	81.117	30,8	70.434	28,5	10.683	15,2
Utile operativo	71.754	27,3	59.609	24,1	12.145	20,4
Utile netto	51.275	19,5	40.279	16,3	10.996	27,3

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

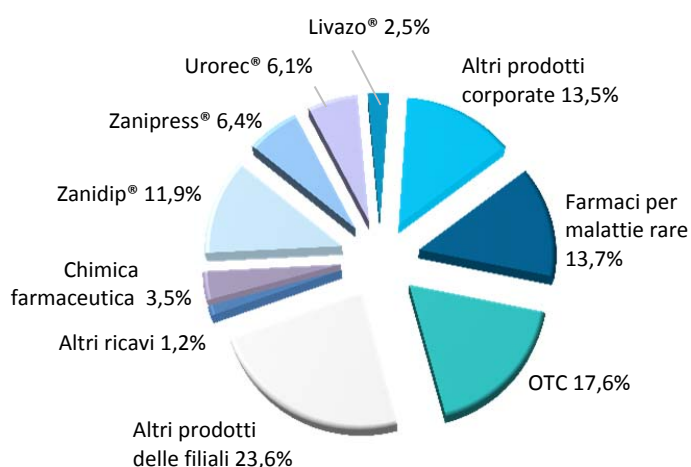
I risultati economici al 30 giugno 2015 confermano la continua crescita dei ricavi e l'ulteriore miglioramento dei margini. I ricavi consolidati, pari a € 539,1 milioni, sono in crescita del 6,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 10,0%. L'EBITDA è pari a € 163,9 milioni, in crescita del 15,5% rispetto al primo semestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 30,4%. L'utile operativo è pari a € 145,2 milioni, in crescita del 19,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 26,9% mentre l'utile netto, pari a € 103,2 milioni, è in crescita del 24,3% rispetto al primo semestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 19,2%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 evidenzia un debito netto di € 139,9 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 874,9 milioni.

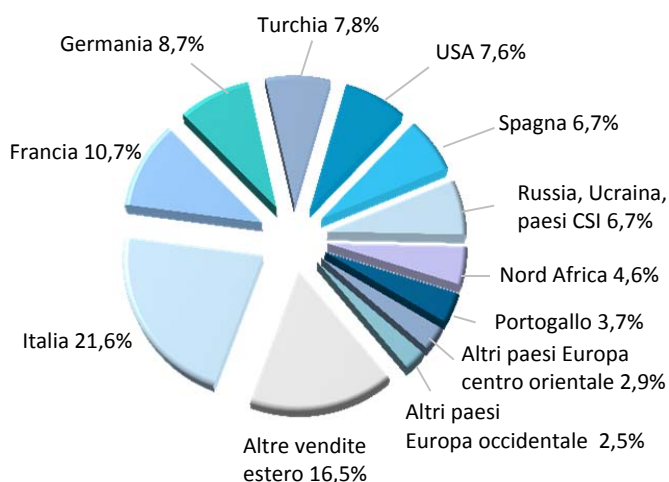
ATTIVITÀ OPERATIVE

Nel primo semestre del 2015 i ricavi netti, pari a € 539,1 milioni, sono in crescita del 6,2% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 10,0% delle vendite internazionali (€ 423,1 milioni) che rappresentano il 78,5% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 520,3 milioni, in crescita del 6,2%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 18,8 milioni, crescono del 6,8% e rappresentano il 3,5% del totale dei ricavi.

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,5% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, in Turchia, in Nord Africa e negli Stati Uniti d'America attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche. La nostra presenza internazionale si è progressivamente estesa attraverso l'acquisizione di organizzazioni commerciali esistenti con l'obiettivo di affiancare ai portafogli locali i farmaci provenienti dalla propria ricerca od ottenuti attraverso licenze multi territoriali.

L'andamento dei prodotti commercializzati in più paesi (prodotti *corporate*) nel corso del primo semestre del 2015 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Zanidip® (lercanidipina)	63.926	58.421	5.505	9,4
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	34.321	31.239	3.082	9,9
Urorec® (silodosina)	33.000	28.436	4.564	16,1
Livazo® (pitavastatina)	13.397	12.411	986	7,9
Altri prodotti <i>corporate</i> *	100.984	96.223	4.761	4,9
Farmaci per malattie rare	73.933	60.299	13.634	22,6

* Compresi i prodotti OTC *corporate* per un totale di € 28,0 milioni nel 2015 e di € 23,8 milioni nel 2014.

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antiipertensivo originale indicato per il trattamento dell'ipertensione. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Europa compresa quella centro orientale, in Russia, in Turchia e nel Nord Africa. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti con accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Vendite dirette	30.380	30.393	(13)	(0,0)
Vendite ai licenziatari	33.546	28.028	5.518	19,7
Totale vendite lercanidipina	63.926	58.421	5.505	9,4

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono sostanzialmente stabili. Da segnalare l'incremento dei volumi venduti in Turchia e in Germania e una diminuzione in Francia. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 52,5% del totale, crescono invece del 19,7%. Da segnalare il significativo aumento delle vendite ai licenziatari in Australia e in Cina.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il prodotto è già commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 25 paesi.

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Vendite dirette	23.880	22.167	1.713	7,7
Vendite ai licenziatari	10.441	9.072	1.369	15,1
Totale vendite lercanidipina+enalapril	34.321	31.239	3.082	9,9

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo semestre del 2015 sono in crescita del 7,7% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia e in Turchia. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 30,4% del totale e crescono del 15,1%.

Urorec® (silodosina) è una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). La commercializzazione di questo prodotto è iniziata nel corso del 2010. Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 30 paesi, realizzando vendite di € 33,0 milioni nel primo semestre del 2015 con una crescita del 16,1% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Turchia e in Francia. Urorec® è stato recentemente lanciato in Tunisia.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna, in Portogallo, in Ucraina, in Grecia e attraverso un licenziatario anche in Svizzera, sono di € 13,4 milioni nel primo semestre del 2015, in crescita del 7,9% per il buon andamento del prodotto in Portogallo, in Spagna e in Grecia.

Nel primo semestre del 2015 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 101,0 milioni, in crescita del 4,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e comprendono sia prodotti che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC. In particolare, questi prodotti sono: Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Tergynan® (combinazione fissa di antiinfettivi) oltre a CitraFleet®, Casenlax®, Fleet enema e Fosfosoda®, prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore, Abufene® per disturbi legati alla menopausa, Muvagyn® un prodotto topico per uso ginecologico e Virirec® (alprostadi), un prodotto topico per la disfunzione erettile recentemente lanciato in Spagna.

Le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente e negli Stati Uniti d'America, e attraverso *partner* in altri territori, nel primo semestre del 2015 sono complessivamente pari a € 73,9 milioni, in crescita del 22,6% principalmente per il buon andamento delle attività oltre all'effetto positivo derivante dal rafforzamento del dollaro statunitense.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Italia	112.679	119.692	(7.013)	(5,9)
Francia	55.502	55.260	242	0,4
Germania	45.324	40.537	4.787	11,8
Turchia	40.565	33.649	6.916	20,6
Stati Uniti d'America	39.766	27.659	12.107	43,8
Spagna	34.821	33.778	1.043	3,1
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	34.649	39.315	(4.666)	(11,9)
Nord Africa	23.896	19.914	3.982	20,0
Portogallo	19.057	18.018	1.039	5,8
Altri paesi Europa centro-orientale	15.226	12.403	2.823	22,8
Altri paesi Europa occidentale	13.008	11.592	1.416	12,2
Altre vendite estero	85.771	78.201	7.570	9,7
Totale ricavi farmaceutici	520.264	490.018	30.246	6,2

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

Le vendite nei paesi soggetti nel 2014 e nel 2015 a forti oscillazioni nei tassi di cambio sono esposte di seguito nelle relative valute locali.

Valuta locale (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Russia (RUB)	1.918.164	1.539.926	378.238	24,6
Turchia (TRY)	110.053	94.480	15.573	16,5
Stati Uniti d'America (USD)	44.370	37.871	6.499	17,2

I ricavi netti in Russia e in Turchia escludono le vendite dei farmaci per malattie rare.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in flessione del 5,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la cessazione della licenza di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, a partire dal mese di giugno del 2014. Da segnalare la crescita principalmente di Urorec®, di Zanipril®/Lercaprel® e di Cardicor® (bisoprololo). Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare sono in significativa crescita.

Le vendite in Francia sono in crescita dello 0,4%. Da segnalare il buon andamento di Urorec® e di metadone oltre alle prime vendite di CitraFleet®.

Le vendite in Germania sono in incremento dell'11,8% principalmente per la significativa crescita di Ortoton® (metocarbamolo).

Le vendite in Turchia sono in crescita del 20,6% e comprendono un effetto cambio positivo in seguito al rafforzamento della lira turca. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 16,5% grazie soprattutto al buon andamento dei prodotti *corporate* Lercadip®, Urorec® e Zanipress®, e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Kreval® (butamirato) e Cabral® (feniramidolo).

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate prevalentemente alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo semestre del 2015 le vendite sono di € 39,8 milioni, in crescita del 43,8% e comprendono un effetto cambio positivo in seguito al rafforzamento del dollaro statunitense. In valuta locale le vendite sono in crescita del 17,2%. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari e Carbaglu® (acido carginumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammoniemia acuta dovuta al deficit di NAGS.

Le vendite in Spagna sono pari a € 34,8 milioni, in crescita del 3,1% principalmente per il buon andamento di Livazo® e di Urorec® oltre al lancio di Virirec® (alprostadiil), un nuovo trattamento topico per la disfunzione erettile. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare sono in significativa crescita.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 34,6 milioni, in contrazione dell'11,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per un effetto cambio negativo stimabile in € 11,5 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 1.918,2 milioni, in aumento del 24,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla crescita di tutti i prodotti nel portafoglio compresi i prodotti *corporate* Procto-Glyvenol® e Urorec® e tenuto conto anche delle minori vendite realizzate nel primo semestre del 2014 a seguito dell'implementazione del nuovo modello distributivo. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, sono di € 4,4 milioni.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 23,9 milioni, in crescita del 20,0%, e comprendono sia i ricavi esteri di Bouchara Recordati realizzati in questi territori, in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, società farmaceutica tunisina acquisita nel 2013. Le vendite di quest'ultima nel primo semestre del 2015 sono pari a € 11,9 milioni e comprendono le vendite dei prodotti precedentemente gestite da Bouchara Recordati attraverso accordi di distribuzione in Tunisia.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 5,8% grazie principalmente al buon andamento dei prodotti *corporate* Livazo® e Urorec®.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa centro-orientale comprendono le vendite delle filiali Recordati in Polonia, in Repubblica Ceca e Slovacchia e in Romania, oltre alle vendite realizzate da Orphan Europe in quest'area. Nel primo semestre del 2015 sono complessivamente in aumento del 22,8% prevalentemente per il buon andamento della nostra filiale in Polonia.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 12,2%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in quest'area e quelle delle consociate Recordati Pharmaceuticals (Regno Unito), Recordati Ireland e Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali. L'incremento delle vendite è dovuto al buon andamento della filiale greca, grazie anche al lancio di Livazo® nel corso del 2014, oltre alla crescita del settore dedicato ai trattamenti per malattie rare.

Le altre vendite estero, in crescita del 9,7%, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Bouchara Recordati e di Casen Recordati e le esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo esclusi gli Stati Uniti d'America.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo semestre del 2014 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	% su ricavi	Primo semestre 2014	% su ricavi	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	539.060	100,0	507.621	100,0	31.439	6,2
Costo del venduto	(172.289)	(32,0)	(171.038)	(33,7)	(1.251)	0,7
Utile lordo	366.771	68,0	336.583	66,3	30.188	9,0
Spese di vendita	(152.503)	(28,3)	(145.558)	(28,7)	(6.945)	4,8
Spese di ricerca e sviluppo	(37.911)	(7,0)	(40.698)	(8,0)	2.787	(6,8)
Spese generali e amministrative	(29.582)	(5,5)	(28.065)	(5,5)	(1.517)	5,4
Altri (oneri)/proventi netti	(1.550)	(0,3)	(466)	(0,1)	(1.084)	232,6
Utile operativo	145.225	26,9	121.796	24,0	23.429	19,2
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.203)	(1,5)	(8.772)	(1,7)	569	(6,5)
Utile ante imposte	137.022	25,4	113.024	22,3	23.998	21,2
Imposte	(33.779)	(6,3)	(29.979)	(5,9)	(3.800)	12,7
Utile netto	103.243	19,2	83.045	16,4	20.198	24,3
attribuibile a:						
Gruppo	103.236	19,2	83.042	16,4	20.194	24,3
Azionisti Terzi	7	0,0	3	0,0	4	133,3

I ricavi netti ammontano a € 539,1 milioni, in crescita di € 31,4 milioni rispetto al primo semestre del 2014. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo “Attività operative”.

L’utile lordo è di € 366,8 milioni, con un’incidenza sulle vendite del 68,0%, significativamente superiore a quella dello stesso periodo dell’anno precedente per la maggior proporzione delle vendite di prodotti con margini migliori.

Le spese di vendita crescono in misura inferiore alle vendite, con la conseguente riduzione dell’incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, grazie alla maggiore efficienza delle organizzazioni commerciali del gruppo. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 37,9 milioni, in contrazione del 6,8% rispetto a quelle del primo semestre del 2014 per l’interruzione delle spese relative allo studio clinico di fase III ERNEST relativo al prodotto NX-1207 per l’iperplasia prostatica benigna in licenza da Nymox. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 5,4%, e la loro incidenza sui ricavi è rimasta invariata.

Gli altri oneri netti di € 1,6 milioni comprendono l’accantonamento di € 0,6 milioni per costi di ristrutturazione organizzativa e € 0,4 milioni per il contributo da versare all’AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 8,2 milioni, in diminuzione di € 0,6 milioni rispetto allo stesso periodo

dell'anno precedente principalmente per la diminuzione degli oneri finanziari legati ai finanziamenti a medio/lungo termine.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 24,7%, in diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 103,2 milioni con un'incidenza sui ricavi del 19,2%, è in crescita del 24,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	186.754	136.990	49.764	36,3
Debiti a breve verso banche e altri	(9.963)	(8.552)	(1.411)	16,5
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(29.883)	(28.281)	(1.602)	5,7
Posizione finanziaria a breve	146.908	100.157	46.751	46,7
Finanziamenti a medio/lungo termine	(286.772)	(286.202)	(570)	0,2
Posizione finanziaria netta	(139.864)	(186.045)	46.181	(24,8)

Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 139,9 milioni rispetto al debito di € 186,0 milioni al 31 dicembre 2014. Nel corso del secondo trimestre sono stati pagati dividendi per un totale di € 49,2 milioni.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2015 includono quelli verso la controllante FIMEI S.p.A. per € 4,6 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2015

L'analisi dei risultati del secondo trimestre 2015 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2015	% su ricavi	Secondo trimestre 2014	% su ricavi	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	263.314	100,0	247.259	100,0	16.055	6,5
Costo del venduto	(83.996)	(31,9)	(84.043)	(34,0)	47	(0,1)
Utile lordo	179.318	68,1	163.216	66,0	16.102	9,9
Spese di vendita	(74.525)	(28,3)	(70.049)	(28,3)	(4.476)	6,4
Spese di ricerca e sviluppo	(18.019)	(6,8)	(19.912)	(8,1)	1.893	(9,5)
Spese generali e amministrative	(14.231)	(5,4)	(13.603)	(5,5)	(628)	4,6
Altri (oneri)/proventi netti	(789)	(0,3)	(43)	0,0	(746)	n.s.
Utile operativo	71.754	27,3	59.609	24,1	12.145	20,4
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.475)	(1,7)	(4.685)	(1,9)	210	(4,5)
Utile ante imposte	67.279	25,6	54.924	22,2	12.355	22,5
Imposte	(16.004)	(6,1)	(14.645)	(5,9)	(1.359)	9,3
Utile netto	51.275	19,5	40.279	16,3	10.996	27,3
attribuibile a:						
Gruppo	51.272	19,5	40.278	16,3	10.994	27,3
Azionisti Terzi	3	0,0	1	0,0	2	200,0

I ricavi netti ammontano a € 263,3 milioni, in crescita del 6,5% rispetto al secondo trimestre del 2014. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 253,3 milioni, in crescita del 6,2%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 10,1 milioni, crescono del 14,0%.

L'utile lordo è di € 179,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 68,1%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la maggior proporzione delle vendite di prodotti con margini migliori.

Le spese di vendita crescono in linea con le vendite. Le spese di ricerca e sviluppo sono in contrazione del 9,5% rispetto a quelle del secondo trimestre del 2014 per l'interruzione delle spese relative allo studio clinico di fase III ERNEST relativo al prodotto NX-1207 per l'iperplasia prostatica benigna in licenza da Nymox. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 4,6%, e la loro incidenza sui ricavi si è leggermente ridotta.

Gli altri oneri netti di € 0,8 milioni comprendono l'accantonamento di € 0,6 milioni per costi di ristrutturazione organizzativa e € 0,2 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 4,5 milioni, in diminuzione di € 0,2 milioni rispetto al secondo trimestre del 2014 principalmente per la diminuzione degli oneri finanziari legati ai finanziamenti a medio/lungo termine.

L'utile netto, pari a € 51,3 milioni con un'incidenza sui ricavi del 19,5%, è in crescita del 27,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo è continuata nel mese di luglio in linea con l'andamento del semestre e conseguentemente gli obiettivi per l'intero anno 2015 sono stati rivisti al rialzo rispetto alle previsioni annunciate il 12 febbraio 2015 e si prevede di realizzare ricavi di circa € 1.040 milioni, un utile operativo di circa € 270 milioni e un utile netto di circa € 190 milioni.

Milano, 29 luglio 2015

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2015 E AL 30 GIUGNO 2014

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Ricavi netti	539.060	507.621
Costo del venduto	(172.289)	(171.038)
Utile lordo	366.771	336.583
Spese di vendita	(152.503)	(145.558)
Spese di ricerca e sviluppo	(37.911)	(40.698)
Spese generali e amministrative	(29.582)	(28.065)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.550)	(466)
Utile operativo	145.225	121.796
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.203)	(8.772)
Utile prima delle imposte	137.022	113.024
Imposte	(33.779)	(29.979)
Utile netto del periodo	103.243	83.045
attribuibile a:		
Gruppo	103.236	83.042
Azionisti terzi	7	3
Utile netto per azione		
Base	€ 0,504	€ 0,409
Diluito	€ 0,494	€ 0,393

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 204.754.003 per il 2015 e n. 202.930.868 per il 2014. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 4.371.153 per il 2015 e a n. 6.194.288 per il 2014.

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	101.819	92.273
Attività immateriali	263.390	266.018
Avviamento	462.574	463.474
Altre partecipazioni e titoli	36.173	17.079
Crediti	3.848	4.743
Attività fiscali differite	34.389	33.021
Totale attività non correnti	902.193	876.608
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	145.194	141.223
Crediti commerciali	207.607	179.029
Altri crediti	23.960	32.316
Altre attività correnti	7.241	4.927
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	10.585	4.132
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	186.754	136.990
Totale attività correnti	581.341	498.617
Totale attività	1.483.534	1.375.225

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(23.817)	(30.727)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	4.656	(683)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(49.219)	(56.314)
Altre riserve	43.935	29.865
Utili indivisi	686.130	627.240
Utile del periodo	103.236	161.187
Acconto sul dividendo	0	(53.080)
Patrimonio netto di Gruppo	874.781	787.348
Patrimonio netto di terzi	81	74
Patrimonio netto	874.862	787.422
Passività non correnti		
Finanziamenti	286.772	286.202
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	18.684	18.388
Passività per imposte differite	29.450	21.553
Altri debiti	3.113	3.102
Totale passività non correnti	338.019	329.245
Passività correnti		
Debiti commerciali	113.478	112.536
Altri debiti	68.301	64.886
Debiti tributari	17.359	12.541
Altre passività correnti	655	903
Fondi per rischi e oneri	26.852	25.784
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.162	5.075
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	29.883	28.281
Debiti verso banche e altri	9.963	8.552
Totale passività correnti	270.653	258.558
Totale patrimonio netto e passività	1.483.534	1.375.225

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI

al 30 GIUGNO 2015 e al 30 GIUGNO 2014

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Utile netto del periodo	103.243	83.045
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	5.339	(1.511)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	7.095	1.490
Altri utili/(perdite)	13.494	1.105
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	25.928	1.084
Totale proventi e oneri del periodo	129.171	84.129
attribuibile a:		
Gruppo	129.164	84.126
Azionisti terzi	7	3

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conver- sione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2013	26.141	83.719	(37.791)	(2.270)	(42.853)	25.776	559.878	133.678	(44.526)	68	701.820
Ripartizione dell'utile 2013:											
- Dividendi distribuiti								(66.841)	44.526		(22.315)
- Utili indivisi							66.837	(66.837)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						(354)	928				574
Vendita azioni proprie			8.236				(201)				8.035
Altre variazioni							(94)				(94)
Totale proventi e oneri del periodo				(1.511)	1.490	1.105		83.042		3	84.129
Saldo al 30 giugno 2014	26.141	83.719	(29.555)	(3.781)	(41.363)	26.527	627.348	83.042	0	71	772.149
Saldo al 31 dicembre 2014	26.141	83.719	(30.727)	(683)	(56.314)	29.865	627.240	161.187	(53.080)	74	787.422
Ripartizione dell'utile 2014:											
- Dividendi distribuiti							(13.318)	(88.926)	53.080		(49.164)
- Utili indivisi							72.261	(72.261)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						576	788				1.364
Acquisto azioni proprie			(2.224)								(2.224)
Vendita azioni proprie			9.134				(829)				8.305
Altre variazioni							(12)				(12)
Totale proventi e oneri del periodo				5.339	7.095	13.494		103.236		7	129.171
Saldo al 30 giugno 2015	26.141	83.719	(23.817)	4.656	(49.219)	43.935	686.130	103.236	0	81	874.862

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI al 30 GIUGNO 2015 e al 30 GIUGNO 2014

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	103.243	83.045
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	6.124	5.746
Ammortamento attività immateriali	12.542	14.308
Svalutazioni	0	652
Totale cash flow	121.909	103.751
Variazione attività fiscali differite	(1.368)	(2.069)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	296	80
Variazione altre passività non correnti	7.908	(35)
	128.745	101.727
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(28.578)	(12.547)
Variazione rimanenze di magazzino	(3.971)	4.293
Variazione altri crediti e altre attività correnti	6.042	(576)
Variazione debiti verso fornitori	942	(319)
Variazione debiti tributari	4.818	(2.242)
Variazione altri debiti e altre passività correnti	3.167	(12.678)
Variazione fondi per rischi e oneri	1.068	(3.617)
Variazione capitale circolante	(16.512)	(27.686)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	112.233	74.041
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(15.670)	(7.217)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(493)	(3.073)
Variazioni in altre partecipazioni	0	(1.686)
Variazione crediti immobilizzati	895	96
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(15.268)	(11.880)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	50.084	29.820
Rimborso finanziamenti	(51.452)	(8.299)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(2.224)	0
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	8.305	8.035
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	(6.262)	1.679
Altre variazioni patrimonio netto	(12)	(94)
Dividendi distribuiti	(49.164)	(22.315)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	2.113	1.029
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(48.612)	9.855
Variazione della posizione finanziaria a breve	48.353	72.016
Posizione finanziaria a breve iniziale *	128.438	18.247
Posizione finanziaria a breve finale *	176.791	90.263

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

1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la descrizione della loro attività. Nel corso del primo semestre del 2015 l'area di consolidamento si è modificata in seguito alla fusione per incorporazione di SGAM AI Kantara Co II s.a.r.l. in Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company e alla liquidazione di Recordati Services Sp z o.o..

Il presente bilancio è espresso in euro (€) e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

Le informazioni relative alla posizione finanziaria netta e agli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del periodo sono incluse nella sezione denominata "Informazione sulla gestione" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre del 2015 i ricavi netti ammontano a € 539,1 milioni (€ 507,6 milioni nello stesso periodo del 2014) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014
Vendite nette	531.183	501.081	30.102
<i>Royalties</i>	2.488	1.941	547
<i>Up-front payments</i>	3.520	2.430	1.090
Altri ricavi	1.869	2.169	(300)
Totale ricavi netti	539.060	507.621	31.439

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2015 sono complessivamente pari a € 393,8 milioni, in aumento rispetto a € 385,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 123,9 milioni e comprende € 1,4 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 18,7 milioni, in riduzione di € 1,4 milioni rispetto a quelli del primo semestre del 2014.

Nella tabella seguente sono riassunte le principali componenti della voce altri (oneri)/proventi operativi, che rappresentano eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014
Contributi dovuti al SSN in Italia	(391)	(335)	(56)
Accantonamenti per ristrutturazioni organizzative	(600)	0	(600)
Svalutazione di attività immateriali	0	(617)	617
Altri	(559)	486	(1.045)
Totale altri oneri netti	(1.550)	(466)	(1.084)

I contributi dovuti al Servizio Sanitario Nazionale in Italia sono relativi al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già in vigore negli esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2015. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2014 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre del 2015 e nello stesso periodo del 2014 il saldo netto degli oneri/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 8,2 milioni e per € 8,8 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazioni 2015/2014
Utili/(perdite) di cambio	(1.462)	(81)	(1.381)
Interessi passivi su finanziamenti	(4.650)	(5.821)	1.171
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	(1.954)	(2.641)	687
Oneri per piani a benefici definiti	(137)	(229)	92
Totale oneri finanziari netti	(8.203)	(8.772)	569

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nella tabella seguente è esposta la composizione delle immobilizzazioni materiali con il dettaglio delle loro variazioni.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2014	58.021	197.023	58.944	27.075	341.063
Incrementi	64	533	534	15.638	16.769
Disinvestimenti	0	(18)	(435)	0	(453)
Altre variazioni	1.566	8.205	514	(11.349)	(1.064)
Saldo al 30 giugno 2015	59.651	205.743	59.557	31.364	356.315
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2014	35.068	168.150	45.572	0	248.790
Ammortamenti del periodo	1.039	3.324	1.761	0	6.124
Disinvestimenti	0	(18)	(426)	0	(444)
Altre variazioni	99	(98)	25	0	26
Saldo al 30 giugno 2015	36.206	171.358	46.932	0	254.496
Valore netto					
30 giugno 2015	23.445	34.385	12.625	31.364	101.819
31 dicembre 2014	22.953	28.873	13.372	27.075	92.273

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 2,1 milioni) e della controllata turca Recordati Ilaç per la prosecuzione delle attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (€ 13,8 milioni).

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2014	316.833	147.285	16.952	6.333	487.403
Incrementi	32	234	85	390	741
Disinvestimenti	(298)	0	0	(183)	(481)
Altre variazioni	10.817	882	(33)	(305)	11.361
Saldo al 30 giugno 2015	327.384	148.401	17.004	6.235	499.024
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2014	110.053	95.446	15.886	0	221.385
Ammortamenti del periodo	7.683	4.694	165	0	12.542
Disinvestimenti	(233)	0	0	0	(233)
Altre variazioni	1.332	621	(13)	0	1.940
Saldo al 30 giugno 2015	118.835	100.761	16.038	0	235.634
Valore netto					
30 giugno 2015	208.549	47.640	966	6.235	263.390
31 dicembre 2014	206.780	51.839	1.066	6.333	266.018

Il decremento netto di € 2,6 milioni del valore complessivo, rispetto al 31 dicembre 2014, deriva dagli ammortamenti del periodo (€ 12,5 milioni) e dal maggior controvalore delle attività immateriali detenute negli stati Uniti d'America e in Russia a seguito della rivalutazione delle valute locali rispetto all'euro (€ 9,9 milioni).

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 30 giugno 2015, pari a € 462,6 milioni, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 45,8 milioni;
- Russia per € 29,6 milioni;
- Germania per € 48,8 milioni;
- Portogallo per € 32,8 milioni;
- Attività relative ai farmaci per il trattamento di malattie rare per € 110,6 milioni;
- Turchia per € 83,1 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,0 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 15,7 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 24,9 milioni.

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all'unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2014, un decremento complessivo di € 0,9 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 4,7 milioni), Russia (incremento di € 2,4 milioni), Tunisia (incremento di € 0,9 milioni), Polonia (incremento di € 0,3 milioni) e Repubblica Ceca (incremento di € 0,2 milioni).

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "*test di impairment*", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso del primo semestre del 2015 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2015 la voce ammonta a € 36,2 milioni, in incremento di € 19,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Nel corso del 2015 le azioni della società statunitense PureTech Ventures LLC sono state scambiate con quelle della nuova società inglese PureTech Health plc, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca. A partire dal 19 giugno 2015 le azioni della nuova società sono state ammesse alle quotazioni sul mercato azionario di Londra e il *fair value* complessivo al 30 giugno 2015 delle n. 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 23,2 milioni. Il maggior valore di € 17,9 milioni rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2014, è stato contabilizzato con contropartita nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

In questa voce è incluso anche il valore di € 12,8 milioni relativo all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento originario di € 5,0 milioni, inizialmente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n. 431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato incrementato, rispetto al 31 dicembre 2014, di € 1,2 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2015 le attività fiscali differite ammontano a € 34,4 milioni, in incremento di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 29,5 milioni, in incremento di € 7,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2015 il patrimonio netto è pari a € 874,9 milioni, in crescita di € 87,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 103,2 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 8,3 milioni per la cessione di n. 1.355.000 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 2,2 milioni per l'acquisto di n. 127.562 azioni proprie;
- incremento di € 5,3 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*, al netto del relativo effetto fiscale;
- incremento di € 13,5 milioni per l'applicazione dei principi IAS/IFRS, quasi interamente relativi alla rivalutazione delle partecipazioni in PureTech Health plc e in Erytech Pharma S.A., al netto del relativo effetto fiscale;
- incremento di € 7,1 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 49,2 milioni per il pagamento del saldo dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 81,0 migliaia.

Al 30 giugno 2015 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2010-2013, con le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 2013, e il piano 2014-2018, con l'attribuzione del 29 luglio 2014. 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 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 30 giugno 2015 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2015	Attribuite 2015	Esercitate 2015	Annullate e scadute	Quantità 30.6.2015
Data di attribuzione						
27 ottobre 2009*	4,8700	35.000	-	(35.000)	-	-
9 febbraio 2011	6,7505	2.192.500	-	(520.000)	(70.000)	1.602.500
8 maggio 2012	5,3070	3.412.500	-	(672.500)	(115.000)	2.625.000
17 aprile 2013	7,1600	190.000	-	(47.500)	-	142.500
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	-	(80.000)	-	280.000
29 luglio 2014	12,2900	6.075.000	-	-	(80.000)	5.995.000
Totale		12.265.000	-	(1.355.000)	(265.000)	10.645.000

* La volontà di esercizio era stata espressa entro il termine di decadenza del 31 dicembre 2014, in attesa del trasferimento formale dei titoli.

Al 30 giugno 2015 le azioni proprie in portafoglio sono n. 3.480.232, in diminuzione di n. 1.227.438 rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.355.000 titoli per un controvalore di € 8,3 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di 127.562 titoli per un controvalore di € 2,2 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 23,8 milioni per un prezzo medio unitario di € 6,84.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2015 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 316,7 milioni, in aumento di € 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è stata determinata dall'accensione di nuovi finanziamenti per € 50,1 milioni, dai rimborsi del periodo, pari a € 51,4 milioni, e dall'incremento di € 3,5 milioni per la conversione dei finanziamenti in valuta diversa dall'euro.

Nel mese di maggio 2015, la Capogruppo ha sottoscritto con UniCredit un finanziamento di € 50,0 milioni e ha rimborsato anticipatamente il valore residuo di € 41,7 milioni del finanziamento sottoscritto con il medesimo istituto in data 26 novembre 2013. Le principali condizioni del nuovo finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 80 *basis points* (rispetto ai 190 *basis points* previsti nell'accordo precedente) e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da novembre 2015 ed entro maggio 2020. Il prestito è parzialmente coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), attraverso il quale una porzione del debito

è stata trasformata a un tasso d'interesse fisso dell'1,734%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 per la copertura di € 37,5 milioni, è risultata negativa per € 0,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

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

- a) Un prestito con ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto dalla Capogruppo in data 8 gennaio 2014 e rinegoziato in data 17 giugno 2015 con la sola modifica del tasso d'interesse. Le nuove condizioni prevedono infatti un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 85 *basis points* (rispetto ai 190 dell'accordo precedente), mentre sono rimaste invariate le scadenze di rimborso semestrale del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il prestito è interamente coperto da un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, pari al 1,913% dopo la rinegoziazione sopra descritta. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 è risultata negativa per € 0,8 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

Il finanziamento con ING Bank prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- b) Un finanziamento erogato in data 16 ottobre 2014 alla controllata Recordati Ilaç da parte di IFC-World Bank, per 71,6 milioni di lire turche a supporto della costruzione del nuovo stabilimento produttivo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari al *trlibor* a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 162 *basis points* e una durata di 8 anni con rimborsi trimestrali del capitale a partire da novembre 2016 ed entro agosto 2022. La conversione del debito al 30 giugno 2015 ha determinato una riduzione della passività in euro di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, a causa del deprezzamento della lira turca rispetto alla valuta di consolidamento.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.
Tali parametri sono largamente rispettati.

- c) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, ed \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 giugno 2015 è risultata complessivamente positiva per € 10,6 milioni ed è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- d) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* (che a seguito di una rinegoziazione tra le parti, dal 1 aprile 2015 è stato ridotto da 200 a 70 *basis points*) e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il debito residuo al 30 giugno 2015 ammonta a € 43,3 milioni. Il prestito è stato interamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, ora dell'1,6925% a seguito della recente rinegoziazione. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 è risultata negativa per € 0,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- e) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla controllata Recordati Rare Diseases in data 13 giugno 2013 a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*. La conversione del finanziamento al 30 giugno 2015 ha determinato un maggior debito in euro di € 4,9 milioni rispetto al 31

dicembre 2014, a seguito della rivalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- f) Un contratto di finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il debito residuo al 30 giugno 2015 ammonta a € 51,0 milioni. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 è risultata negativa per € 2,0 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 giugno 2015 questa voce ammonta a € 18,7 milioni, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2014, e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2015 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 3,1 milioni e si riferiscono:

- per € 0,6 milioni al complemento di prezzo dovuto per l'acquisizione della società polacca Farma-Projekt, determinato sulla base degli accordi e pagabile nel 2016;
- per € 2,5 milioni al debito per l'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma che, in base alle opzioni di acquisto e vendita previste contrattualmente, si prevede debba essere saldato non prima di dodici mesi.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 145,2 milioni, in incremento di € 4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

I crediti commerciali al 30 giugno 2015 ammontano a € 207,6 milioni, in crescita di € 28,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per il sostenuto incremento delle vendite. Il saldo è al netto di un fondo di € 11,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di incasso sono pari a 66, in leggero aumento rispetto ai 62 al 31 dicembre 2014.

Gli altri crediti ammontano a € 24,0 milioni, in riduzione di € 8,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto del decremento di € 9,4 milioni dei crediti tributari e dell'incremento di € 1,0 milioni degli altri crediti correnti.

Le altre attività correnti ammontano a € 7,2 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 113,5 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 68,3 milioni, in aumento di € 3,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, e sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- il debito di € 8,4 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 2,5 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- € 1,4 milioni da versare alle Regioni italiane da parte di Recordati S.p.A. e Innova Pharma S.p.A. per lo sconto, pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati dal Servizio Sanitario Nazionale;
- il complemento di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Farma Projekt (€ 0,6 milioni);
- il versamento differito da effettuare nel 2015 per l'acquisto del 90% del capitale di Opalia Pharma (€ 1,4 milioni);
- l'accantonamento di € 0,4 milioni relativi alla quota di competenza del costo per *pay back* da versare all'AIFA (vedi nota n. 4).

I debiti tributari sono pari a € 17,4 milioni, in aumento di € 4,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 26,9 milioni, in incremento di € 1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2015 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 10,6 milioni, iscritta nella voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*". Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor

controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 7,1 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 3,5 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2015 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 4,2 milioni, iscritta nella voce del passivo “Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*”, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro, per la durata dei finanziamenti, i tassi di interesse variabili attualmente attesi anziché i tassi concordati. La valutazione è relativa agli *interest rate swaps* stipulati dalla Capogruppo a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Centrobanca (€ 2,0 milioni), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,7 milioni), con ING Bank (€ 0,8 milioni) e con UniCredit (€ 0,7 milioni).

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2015 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 186,8 milioni, in incremento di € 49,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Sono prevalentemente espressi in euro, in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 30 giugno 2015 i debiti verso banche e altri, pari a € 10,0 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

20. INFORMATIVA DI SETTORE

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

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 giugno 2015 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2015				
Ricavi	465.127	73.933	-	539.060
Costi	(351.641)	(42.194)	-	(393.835)
Utile operativo	113.486	31.739	-	145.225
Primo semestre 2014				
Ricavi	447.289	60.332	-	507.621
Costi	(348.749)	(37.076)	-	(385.825)
Utile operativo	98.540	23.256	-	121.796

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 giugno 2015				
Attività non correnti	672.707	193.313	36.173	902.193
Rimanenze di magazzino	129.890	15.304	-	145.194
Crediti commerciali	177.738	29.869	-	207.607
Altri crediti e altre attività correnti	27.243	3.958	10.585	41.786
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	186.754	186.754
Totale attività	1.007.578	242.444	233.512	1.483.534
Passività non correnti	47.026	1.528	289.465	338.019
Passività correnti	194.243	32.401	44.009	270.653
Totale passività	241.269	33.929	333.474	608.672
Capitale investito netto	766.309	208.515		
31 dicembre 2014				
Attività non correnti	669.910	189.619	17.079	876.608
Rimanenze di magazzino	126.284	14.939	-	141.223
Crediti commerciali	155.924	23.105	-	179.029
Altri crediti e altre attività correnti	28.364	8.879	4.132	41.375
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	136.990	136.990
Totale attività	980.482	236.542	158.201	1.375.225
Passività non correnti	39.906	840	288.499	329.245
Passività correnti	184.837	31.813	41.908	258.558
Totale passività	224.743	32.653	330.407	587.803
Capitale investito netto	755.739	203.889		

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

** I valori non allocati si riferiscono alle voci: altre partecipazioni e titoli, investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, finanziamenti, strumenti derivati e debiti verso banche e altri.

L'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.

21. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza

suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Capogruppo con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, aveva respinto l'appello incidentale della Capogruppo e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Capogruppo ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ' CONSOLIDATE al 30 GIUGNO 2015

ALLEGATO n. 1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.p.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
RECOFARMA S.r.l. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
CASEN RECORDATI S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	238.966.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	82.500.000,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES INC. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	13.900.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	120.875.367,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	4.500.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	100.000,00	Euro	Integrale
OPALIA PHARMA S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	8.738.000,00	TND	Integrale
OPALIA RECORDATI S.A.R.L. ⁽¹⁾ <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V. ⁽¹⁾ <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Messico	50.000,00	MXN	Integrale

⁽¹⁾ Costituita nel 2014.

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ										
	Recordati S.p.A. <i>Capogruppo</i>	Recordati S.A. <i>(Lux)</i>	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Illaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	Totale
RECOFARMA S.R.L.	100,00										100,00
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00										100,00
CASEN RECORDATI S.L.	68,447	31,553									100,00
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company	100,00										100,00
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	99,94	0,06									100,00
RECORDATI PORTUGUESA LDA	98,00	2,00									100,00
RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA		99,398					0,602				100,00
RECORDATI RARE DISEASES INC.		100,00									100,00
RECORDATI IRELAND LTD		100,00									100,00
RECORDATI S.A.		100,00									100,00
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.				100,00							100,00
RECORDATI PHARMA GmbH		55,00			45,00						100,00
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	3,33	96,67									100,00
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	0,68	99,32									100,00
JABA RECORDATI S.A.					100,00						100,00
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.					100,00						100,00
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.					100,00						100,00
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.		90,00	10,00								100,00
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE S.A.R.L.						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD							100,00				100,00
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH							100,00				100,00

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ										Totale
	Recordati S.p.A. Capogruppo	Recordati S.A. (Lux)	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati İlaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.							100,00				100,00
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.							99,00				99,00
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA						99,46	0,54				100,00
FIC MEDICAL S.A.R.L.				100,00							100,00
HERBACOS RECORDATI s.r.o.	0,08	99,92									100,00
RECORDATI SK s.r.o.								100,00			100,00
RUSFIC LLC				100,00							100,00
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.									100,00		100,00
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.		100,00									100,00
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş.					100,00						100,00
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o	100,00										100,00
ACCENT LLC		100,00									100,00
RECORDATI UKRAINE LLC		0,01		99,99							100,00
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda					100,00						100,00
OPALIA PHARMA S.A.		90,00									90,00
OPALIA RECORDATI S.A.R.L. ⁽¹⁾				1,00						99,00	100,00
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V. ⁽¹⁾		99,998					0,002				100,00

⁽¹⁾ Costituita nel 2014.

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2015.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

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

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

Milano, 29 luglio 2015

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo