

PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2015, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 125.515.545, in aumento di € 36.589.363 rispetto a quello dell'esercizio precedente in particolare per maggiori Proventi da Partecipazioni e per l'incremento dell'utile lordo.

Per 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)	2015	% su ricavi	2014	% su ricavi	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	297.443	100,0	282.932	100,0	14.511	5,1
Costo del venduto	(137.854)	(46,4)	(139.504)	(49,3)	1.650	(1,2)
Utile lordo	159.589	53,6	143.428	50,7	16.161	11,3
Spese di vendita	(55.484)	(18,6)	(49.779)	(17,6)	(5.705)	11,5
Spese di ricerca e sviluppo	(22.519)	(7,6)	(22.773)	(8,0)	254	(1,1)
Spese generali e amministrative	(26.034)	(8,8)	(23.645)	(8,4)	(2.389)	10,1
Altri (oneri)/proventi netti	(3.108)	(1,0)	(2.367)	(0,8)	(741)	31,3
Utile operativo	52.444	17,6	44.864	15,9	7.580	16,9
(Oneri)/proventi finanziari netti	(6.430)	(2,2)	(13.415)	(4,7)	6.985	(52,1)
Rivalutazione Partecipazioni	6.872	2,3	0	0	6.872	n.s.
Dividendi	90.018	30,3	70.011	24,7	20.007	28,6
Utile ante imposte	142.904	48,0	101.460	35,9	41.444	40,8
Imposte	(17.388)	(5,8)	(12.534)	(4,4)	(4.854)	38,7
Utile netto	125.516	42,2	88.926	31,5	36.590	41,1

I ricavi netti sono in incremento del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in particolare per effetto di maggiori vendite all'estero.

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite dei prodotti su prescrizione in Italia si segnala lo sviluppo positivo delle vendite dei seguenti prodotti: Urorec® (silodosina) una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), Zanipril® (lercanidipina+enalapril) specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione, Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica.

Le vendite della chimica farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in incremento del 7,1% rispetto a quelle del 2014.

Le spese di vendita, che comprendono l'impatto della 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, si incrementano rispetto all'anno precedente in particolare per l'accantonamento per la copertura del rischio di ripianamento

della spesa farmaceutica del S.S.N, oltre che per la procedura negoziale conclusa con AIFA in data 29 settembre 2015.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 22.519 migliaia, in leggera riduzione rispetto al costo sostenuto nell'esercizio precedente, con un'incidenza del 7,6% sui ricavi netti.

Le spese generali e amministrative sono in incremento rispetto all'esercizio 2014 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.

Negli altri oneri netti è compreso il contributo dovuto all' AIFA (Agenzia italiana del farmaco) in sostituzione della riduzione del prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati per € 528 migliaia.

L'utile operativo, pari a € 52.444 migliaia, è in incremento del 16,9% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza del 17,6% sui ricavi netti.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 6.430 migliaia, in riduzione rispetto al 2014 anche per l'impatto netto positivo delle differenze cambio.

Di seguito viene riportata la sintesi della posizione finanziaria netta, dettagliata alla voce 44 delle Note Illustrative:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Disponibilità liquide e crediti finanziari b/t	180.701	143.575	37.126
Indebitamento finanziario corrente	(214.700)	(187.411)	(27.289)
Posizione finanziaria a breve	(33.999)	(43.836)	9.837
Crediti Finanziari a medio/lungo termine	22.357	46.328	(23.971)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(181.999)	(202.869)	20.870
Posizione finanziaria netta	(193.641)	(200.377)	6.736

⁽¹⁾ Inclusa la valutazione al *fair value* dei relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio (*cash flow hedge*).

Nel corso dell'anno sono stati distribuiti dividendi per complessivi € 110,8 milioni di cui € 49,2 milioni per il saldo del dividendo dell'esercizio 2014 ed € 61,6 milioni quale acconto sul dividendo per l'esercizio 2015.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio sono state cedute n. 1.935.000 azioni proprie per un controvalore di € 11.751 migliaia, a seguito dell'esercizio di opzioni nell'ambito dei piani "stock options" 2010-2013 da parte di dipendenti del Gruppo.

Sono state acquistate n. 912.688 azioni per un controvalore di € 17.730 migliaia.

Al 31 dicembre 2015 la Società deteneva in portafoglio n. 3.685.358 azioni proprie pari all'1,76% 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 "Governio 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 Fimeì 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 Fimeì 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 "Governio Societario".

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2015, i rapporti di debito e credito con le Società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimeì S.p.A. ammontano a € 192.110 migliaia di debiti ed € 93.622 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- crediti per finanziamenti concessi a Società del Gruppo per € 50.229 migliaia ;
- debiti per finanziamenti ricevuti da Società del Gruppo per € 15.164 migliaia;
- crediti verso le controllate di natura commerciale per € 23.615 migliaia;
- debiti verso le controllate di natura commerciale per € 7.856 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 19.113 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata e per i conti correnti di corrispondenza per € 164.709 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso Società del gruppo realizzate nel corso del 2015 sono state di € 101.840 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 90.000 migliaia, dalla Recordati Pharmaceutical Ltd per € 17 migliaia e dalla Herbacos Recordati s.r.o. per € 1 migliaia.

I debiti tributari includono quelli verso la controllante Fimeì S.p.A. per € 4.381 migliaia, che si riferiscono a:

- il credito per imposte chieste a rimborso 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 debito per imposte correnti relativo alle imposte dell'esercizio, determinate sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale debito 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.

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	64.264	24.280	37,78
Attività finanziarie a lungo termine	22.431	22.357	99,67
Attività finanziarie a breve termine	46.986	46.986	100
Debiti commerciali e altri	67.533	12.237	18,12
Passività finanziarie a lungo termine	194.670	0	n.a.
Passività finanziarie a breve termine	212.942	179.873	84,47
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	299.510	101.908	34,02
Proventi da partecipazioni	90.018	90.018	100
Costi di acquisto e prestazioni servizi	165.765	19.157	11,56
Proventi/(oneri) finanziari netti	(6.430)	2.434	n.a.

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 2016, nonostante l'andamento generale dell'economia e l'impatto delle misure di contenimento della spesa farmaceutica.

Milano, 8 marzo 2016

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

RECORDATI S.p.A.

CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI CHIUSI

AL 31 DICEMBRE 2015 E AL 31 DICEMBRE 2014

Conto economico

Valori in €	Note	2015	2014
Ricavi netti	3	297.438.073	282.489.678
Altri ricavi e proventi	4	2.071.879	2.440.241
Totale ricavi		299.509.952	284.929.919
Costi per materie prime	5	(97.503.869)	(98.315.962)
Costi del personale	6	(76.024.025)	(72.553.882)
Ammortamenti	7	(9.116.144)	(8.564.085)
Altre spese operative	8	(68.261.145)	(61.873.151)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	3.839.021	1.241.304
Utile operativo		52.443.790	44.864.143
Rivalutazioni partecipazioni	10	6.871.975	0
Proventi da partecipazioni	11	90.018.101	70.011.457
(Oneri)/proventi finanziari netti	12	(6.430.321)	(13.415.108)
Utile prima delle imposte		142.903.545	101.460.492
Imposte	13	(17.388.000)	(12.534.310)
Utile netto dell'esercizio		125.515.545	88.926.182

Utile netto per azione (in €)

Base	0,611	0,437
Diluito	0,600	0,425

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.270.094 per il 2015 e n. 203.573.320 per il 2014. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.855.062 per il 2015 e n. 5.551.836 per il 2014.

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

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

Attività

Valori in €	Note	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	14	43.519.565	42.283.945
Attività immateriali	15	27.047.560	29.207.456
Partecipazioni	16	487.769.166	476.292.241
Crediti	17	22.430.839	46.384.323
Attività fiscali differite	18	3.688.917	3.860.390
Totale attività non correnti		584.456.047	598.028.355
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	19	53.548.956	49.709.935
Crediti commerciali	20	57.913.091	55.828.974
Altri crediti	21	6.351.221	6.962.145
Altre attività correnti	22	617.315	738.563
Strumenti derivati valutati al fair value (<i>cash flow hedge</i>)	23	12.670.971	4.132.094
Altri crediti finanziari a breve termine	24	46.986.497	66.642.102
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	25	133.714.593	76.932.497
Totale attività correnti		311.802.644	260.946.310
Totale attività		896.258.691	858.974.665

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Patrimonio netto			
Capitale sociale	26	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	26	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	26	(35.060.604)	(30.727.055)
Riserva legale	26	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	26	243.032.301	254.125.545
Riserva di rivalutazione	26	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	26	(61.605.690)	(53.079.646)
Utile di esercizio	26	125.515.545	88.926.182
Totale Patrimonio netto		389.571.078	376.934.552
Passività non correnti			
Finanziamenti	27	194.669.847	202.868.659
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	28	11.172.370	12.124.661
Passività per imposte differite	29	0	2.662.105
Altri debiti non correnti	30	0	585.042
Totale passività non correnti		205.842.217	218.240.467
Passività correnti			
Debiti commerciali	31	39.949.120	39.745.582
Altri debiti correnti	32	20.676.799	19.447.619
Debiti tributari	33	6.907.571	2.598.975
Altre passività correnti	34	6.997	18.768
Fondi per rischi e oneri	35	14.315.189	9.503.288
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (cash flow hedge)	36	4.289.865	5.074.753
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	37	33.068.182	27.651.515
Debiti verso banche	38	1.758.054	2.114.752
Altri debiti finanziari a breve termine	39	179.873.619	157.644.394
Totale passività correnti		300.845.396	263.799.646
Totale patrimonio netto e passività		896.258.691	858.974.665

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2015 E AL 31 DICEMBRE 2014

€ (migliaia)	2015	2014
Utile netto dell'esercizio	125.515	88.926
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(2.607)	1.587
Valutazione TFR in base allo IAS 19	161	(1.079)
Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto	(2.446)	508
Totale proventi e oneri dell'esercizio	123.069	89.434

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 2013	26.141	83.718	(37.791)	5.228	156.850	(2.269)	92.165	2.602	(44.525)	73.573	355.692
Ripartizione utile 2013 da delibera Assembleare del 17.4.2014:											
alle riserve					6.732					(6.732)	0
dividendi agli azionisti									44.525	(66.841)	(22.316)
Acquisto azioni proprie			(7.127)								(7.127)
Vendita azioni proprie			14.191		(1.049)						13.142
Dividendi prescritti					24						24
Acconto dividendi									(53.080)		(53.080)
Totale proventi e oneri dell'esercizio						1.587	(1.079)			88.926	89.434
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2014 – Stock option								1.165			1.165
Saldo al 31 dicembre 2014	26.141	83.718	(30.727)	5.228	162.557	(682)	92.251	2.602	(53.080)	88.926	376.934
Ripartizione utile 2014 da delibera Assembleare del 15.4.2015:											
dividendi agli azionisti					(13.318)				53.080	(88.926)	(49.164)
Acquisto azioni proprie			(17.730)								(17.730)
Vendita azioni proprie			13.396		(1.645)						11.751
Dividendi prescritti					5						5
Acconto dividendi									(61.605)		(61.605)
Totale proventi e oneri dell'esercizio						(2.607)	161			125.515	123.069
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2015 – Stock option								6.311			6.311
Saldo al 31 dicembre 2015	26.141	83.718	(35.061)	5.228	147.599	(3.289)	98.723	2.602	(61.605)	125.515	389.571

RECORDATI S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

€ (migliaia)	2015	2014
Attività di gestione		
Utile di esercizio	125.515	88.926
Proventi da partecipazione	(90.018)	(70.011)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	6.034	5.377
Ammortamento delle attività immateriali	3.082	3.187
Rivalutazione partecipazioni	(6.872)	0
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	(1.502)	(743)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(952)	1.375
Variazione Fondi diversi	4.812	1.016
Variazione altre passività non correnti	(585)	(619)
Dividendi incassati	90.018	70.011
Variazione crediti verso clienti	(2.084)	14.645
Variazione altri crediti e altre attività correnti	732	(1.026)
Variazione rimanenze di magazzino	(3.839)	(1.241)
Variazione debiti verso fornitori	203	3.334
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.217	257
Variazione debiti tributari	4.309	(28)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	130.070	114.460
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(7.270)	(5.955)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(922)	(1.040)
Variazione partecipazioni e titoli	186	(2.574)
Variazione crediti immobilizzati	23.953	(29.647)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	15.947	(39.216)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	49.971	85.427
Dividendi distribuiti	(110.770)	(75.396)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	(5.979)	6.015
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	1.686	370
Rimborso finanziamenti	(65.672)	(80.473)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(130.764)	(64.057)
Variazione della posizione finanziaria a breve	15.253	11.187
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(16.184)	(27.371)
Posizione finanziaria a breve finale *	(931)	(16.184)

* 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 2015

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. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, i piani di stock options a favore di dipendenti delle Società controllate rappresentano un incremento del valore delle relative partecipazioni. Tale maggior valore è rappresentato dal *fair value* delle opzioni alla data di attribuzione, ed è rilevato ad incremento delle partecipazioni a quote costanti lungo il periodo intercorrente di attribuzione a quelle di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto.

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 rimesse 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 2015 ammontano a € 297.438 migliaia (€ 282.490 migliaia nel 2014) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Vendite nette	291.203	275.456	15.747
<i>Royalties e Up-front payments</i>	1.922	2.438	(516)
Ricavi delle prestazioni	4.313	4.596	(283)
Totale ricavi netti	297.438	282.490	14.948

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

€ (migliaia)	2015		2014	
	Italia	Eestero	Italia	Eestero
Prodotti farmaceutici	181.229	73.319	182.691	58.994
Prodotti chimica farmaceutica	2.420	33.187	2.235	30.786
Altri	689	359	509	241
Totale ricavi per vendite nette	184.338	106.865	185.435	90.021

I ricavi dei prodotti farmaceutici in Italia sono stati di € 181.229 migliaia, in leggera riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Fra le Specialità su prescrizione si segnala lo sviluppo delle vendite di Urorec®, Zanipril®, Cardicor®.

Per maggiori informazioni riguardo ai prodotti si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Le vendite all'estero nel settore farmaceutico aumentano del 24,3% rispetto all'anno precedente in particolare per maggiori vendite di lercanidipina e tribenoside. Nel settore Chimico le vendite all'estero si incrementano del 7,8% rispetto all'anno precedente, in particolare per le vendite di verapamil.

I ricavi per vendite nette includono € 97.254 migliaia (€ 92.174 migliaia nel 2014) per vendite di prodotti a imprese controllate:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Recordati Ireland Ltd.	65.262	50.832	14.430
Innova Pharma S.p.A.	23.969	33.456	(9.487)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	111	345	(234)
Casen Recordati S.L.	89	136	(47)
Jaba Recordati S.A.	3.249	2.547	702
Recordati Pharma GmbH	3.083	3.107	(24)
Recordati Ilaç	503	381	122
Orphan Europe S.a.r.l.	812	1.364	(552)
Opalia Pharma S.A.	24	6	18
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	101	0	101
Herbacos Recordati s.r.o.	51	0	51
Totale	97.254	92.174	5.080

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)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Prestazioni e royalties a imprese controllate:			
Orphan Europe Italy S.r.l.	40	40	0
Innova Pharma S.p.A.	820	650	170
Recordati Ireland Ltd.	1.020	1.250	(230)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	629	711	(82)
Recordati Pharma GmbH	193	220	(27)
Casen Recordati S.L.	218	242	(24)
Jaba Recordati S.A.	289	311	(22)
Recordati Ilaç	239	427	(188)
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	47	62	(15)
Herbacos Recordati sro	12	14	(2)
Recordati Romania S.r.l.	3	11	(8)
Orphan Europe Sarl	380	458	(78)
Recordati Rare Diseases Inc.	613	397	216
Opalia Pharma S.A.	55	32	23
Rusfic LLC	21	26	(5)
Recordati Polska Sp zoo	7	1	6
Totale prestazioni e royalties a imprese controllate	4.586	4.852	(266)
Prestazioni e royalties a terzi:			
<i>Royalties e up-front payments</i>	1.649	2.182	(533)
Totale prestazioni e royalties a terzi	1.649	2.182	(533)
Totale ricavi delle prestazioni e royalties	6.235	7.034	(799)

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 € 273 migliaia. Le prestazioni e royalties a terzi, che ammontano a € 1.649 migliaia, si riferiscono in particolare ad addebiti contrattuali effettuati ai rispettivi partners per commissioni e royalties sulle vendite di Entact® e all’upfront payment relativo a Coripren®.

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 2.072 migliaia nel 2015, rispetto a € 2.440 migliaia nel 2014. 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 i riaddebiti 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 € 12 migliaia per contributi in conto impianti, € 55 migliaia per proventi da investimenti immobiliari e € 13 migliaia per addebiti di servizi alla controllante Fime 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)	
2011	17
2012	16
2013	15
2014	14
2015	12
Totale	74

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fime 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)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Materie prime:			
da licenzianti	43.423	49.349	(5.926)
da altri	40.561	35.913	4.648
	83.984	85.262	(1.278)
Merci per la rivendita	296	522	(226)
Materiali di confezionamento	7.123	6.578	545
Altri e materiali di consumo	6.101	5.954	147
Totale	97.504	98.316	(812)

La variazione degli acquisti delle materie prime, merci e altri materiali è correlata all'andamento delle vendite per prodotto.

Negli acquisti di materie prime da altri sono compresi € 6.868 migliaia di acquisto da Recordati Ireland Ltd, € 6.675 migliaia di acquisti da Innova Pharma S.p.A ed € 2.324 migliaia di acquisti da Casen Recordati S.L..

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Salari e stipendi	53.164	50.978	2.186
Oneri sociali	17.275	16.358	917
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	1.521	1.165	356
Altri costi	4.064	4.053	11
Totale costi per il personale	76.024	72.554	3.470

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:

	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Dirigenti	63	62	1
Impiegati	568	582	(14)
Operai	342	318	24
Totale	973	962	11

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	435	435	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.647	2.752	(105)
Totale	3.082	3.187	(105)

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Fabbricati industriali	1.153	1.158	(5)
Costruzioni leggere	1	6	(5)
Impianti generici	483	480	3
Macchinario a rapido deperimento	2.279	1.609	670
Macchinario a normale deperimento	849	900	(51)
Attrezzature varie di laboratorio	646	588	58
Mobili e macchine ufficio	40	88	(48)
Macchine elettroniche	559	517	42
Automezzi	0	7	(7)
Mezzi di trasporto interni	24	24	0
Totale	6.034	5.377	657

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
<i>Pay back</i> e sconto 1,83%	9.659	2.764	6.895
Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie	11.211	11.093	118
Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali	2.966	3.093	(127)
Provvigioni su vendite a agenti e depositari	4.966	4.782	184
Trasporti e servizi logistici	2.426	2.576	(150)
Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.)	5.384	5.737	(353)
Distruzione residui industriali e pulizia	1.899	1.946	(47)
Servizio co-promotion Innova	2.826	1.656	1.170
Manutenzioni	3.132	3.403	(271)
Premi assicurativi	651	618	33
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	693	728	(35)
Emolumenti Collegio Sindacale	126	125	1
Spese diverse del personale	3.402	6.076	(2.674)
Legali, giudiziarie e notarili	218	435	(217)
Servizi diversi	4.004	3.924	80
Postelegrafoniche	454	506	(52)
Lavorazioni esterne	5.865	5.081	784
Royalties passive	64	69	(5)
Affitti passivi	330	349	(19)
Canoni noleggio auto	2.407	2.594	(187)
Contributi associativi	318	237	81
Sopravvenienze e insussistenze passive	18	90	(72)
Oneri tributari diversi	1.525	1.542	(17)
Accantonamento indennità suppletiva di clientela	1.438	0	1.438
Altre spese operative	2.279	2.449	(170)
Totale	68.261	61.873	6.388

Il costo per *pay back* e sconto 1,83% per un totale di € 9.659 migliaia comprende 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 2015, l'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2014. Inoltre comprende l'accantonamento per la copertura del rischio di ripianamento della spesa farmaceutica del S.S.N..

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 € 91 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.

Le spese per il servizio co-promotion di Innova Pharma S.p.A. sono relative alle prestazioni svolte dalla rete vendita di tale Società per conto della Capogruppo.

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 2015 non sono stati utilizzati beni in locazione finanziaria.

Tra le lavorazioni esterne ci sono prestazioni effettuate dalla Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 100 migliaia.

Le altre spese operative comprendono i servizi ricevuti dalla controllata Recordati S.A. Chiasso per € 273 migliaia.

La voce "Oneri tributari diversi" pari a € 1.525 migliaia (€ 1.542 migliaia nel 2014) si riferisce a:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Contributo D.L. 269/2003	266	262	4
Concessioni governative	406	424	(18)
IMU e TASI	313	313	0
Bolli e quietanze	14	16	(2)
Imposte indetraibili	98	98	0
Tributi vari	428	429	(1)
Totale	1.525	1.542	(17)

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)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	125	474	(349)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.408)	1.032	(2.440)
Prodotti finiti e merci	5.122	(264)	5.386
Totale	3.839	1.242	2.597

10. RIVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI

Ammontano a € 6.872 migliaia (0 migliaia nel 2014). Nel corso dell'esercizio si è provveduto al ripristino del valore, nei limiti del costo, della partecipazione in Innova Pharma S.p.A.

Tale partecipazione era stata svalutata negli esercizi passati e il relativo costo era stato rilevato a conto economico.

11. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 90.018 migliaia (€ 70.011 migliaia nel 2014) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 90.000 migliaia), dalla Recordati Pharmaceuticals Ltd. (€ 17 migliaia) e dalla Herbacos Recordati s.r.o. (€ 1 migliaia).

12. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 6.430 migliaia nel 2015 (€ 13.415 migliaia nel 2014). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Utili/(perdite) di cambio	(1.402)	(4.151)	2.749
Minusvalenza eliminazione partecipazioni	(148)	0	(148)
Interessi attivi da Società controllate	3.323	2.524	799
Interessi passivi verso Società controllate	(888)	(4.847)	3.959
Interessi passivi mutui	(2.272)	(3.881)	1.609
Interessi passivi prestito obbligazionario	(3.063)	(669)	(2.394)
Interessi netti su posizioni a breve termine	(1.156)	(1.079)	(77)
Spese bancarie	(660)	(1.022)	362
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(164)	(290)	126
Totale	(6.430)	(13.415)	6.985

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2015 un costo di € 1.402 migliaia a fronte di un costo per il 2014 di € 4.151 migliaia. In particolare il costo dell'esercizio è dovuto

per € 1.135 migliaia al ricavo delle operazioni concluse nell'anno e per € 2.537 migliaia al costo dalla valutazione al 31 dicembre 2015 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.

La minusvalenza per eliminazione partecipazioni è relativa alla liquidazione della Società polacca Recordati Services.

Gli interessi attivi da Società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Jaba Recordati S.A.	4	1	3
Bouchara Recordati S.a.s.	0	41	(41)
Recordati S.A. - Lussemburgo	731	372	359
Recordati Pharma GmbH	0	58	(58)
Recordati Ilaç	0	303	(303)
Fic Médical S.a.r.l.	3	0	3
Recordati Ireland Ltd.	0	37	(37)
Recordati Polska Sp. z.o.o.	13	16	(3)
Recordati Services Sp. z.o.o	0	4	(4)
Casen Recordati S.L.	1.174	1.368	(194)
Rusfic LLC	1.308	283	1.025
Opalia Pharma S.A.	89	41	48
Recordati Rare Diseases - Messico	1	0	1
Totale	3.323	2.524	799

Gli interessi attivi sono relativi a finanziamenti concessi alle Società controllate nel corso dell'esercizio (€ 1.996 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 (€ 1.326 migliaia).

Al 31 dicembre risultano aperti finanziamenti a breve termine con Recordati Polska Sp. z.o.o. (PLN 1.500.000), con Opalia Pharma S.A. (TND 1.000.000) e con Recordati S.A. Lussemburgo (€ 21.000 migliaia) e due finanziamenti a lungo termine con Casen Recordati S.L. (€ 27.000 migliaia) e Opalia Pharma S.A. (TND 3.000.000).

Gli interessi passivi verso Società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Fic Médical S.a.r.l.	3	8	(5)
Casen Recordati S.L.	49	9	40
Laboratoires Bouchara Recordati Sas	74	158	(84)
Innova Pharma S.p.A.	121	324	(203)
Recordati S.A. - Lussemburgo	48	3.417	(3.369)
Recofarma S.r.l.	0	17	(17)
Jaba Recordati S.A.	1	7	(6)
Recordati Ireland Ltd.	101	50	51
Orphan Europe Spain S.L.	10	29	(19)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	8	12	(4)
Orphan Europe Sarl	220	479	(259)
Recordati Pharma GmbH	44	7	37
Recordati Pharmaceutical Ltd.	0	39	(39)
Recordati Rare Diseases Inc.	2	39	(37)
Recordati S.A. - Svizzera	0	36	(36)
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	5	15	(10)
Orphan Europe Germany GmbH	8	22	(14)
Herbacos Recordati s.r.o.	27	14	13
Orphan Europe Italy S.r.l.	28	67	(39)
Orphan Europe Benelux BVBA	2	6	(4)
Bouchara Recordati s.a.s.	94	66	28
Orphan Europe Nordic A.B.	1	5	(4)
Orphan Europe Switzerland GmbH	1	1	0
Rusfic LLC	27	20	7
Orphan Europe Middle East FZ LLC	14	0	14
Totale	888	4.847	(3.959)

Gli interessi passivi sono relativi a finanziamenti concessi dalle Società controllate nel corso dell'esercizio (€ 60 migliaia) e al sistema di "cash pooling" per € 828 migliaia.

La variazione degli interessi passivi verso la consociata Recordati S.A. – Lussemburgo è dovuta alla chiusura a dicembre 2014 del finanziamento concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali internazionali.

13. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Imposte correnti:			
IRES	16.416	9.506	6.910
IRAP	2.535	3.688	(1.153)
Rimborso sull'istanza per la detraibilità del 10% dell'IRAP da IRES anni 2004-2007	0	(586)	586
Totale imposte correnti	18.951	12.608	6.343
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(2.334)	(744)	(1.590)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	771	670	101
Totale imposte differite	(1.563)	(74)	(1.489)
Totale	17.388	12.534	(4.854)

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di € 2.334 migliaia è così dettagliato:

	2015		2014	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE				
- Fondi per rischi e oneri	(7.137)	(1.963)	(1.580)	(435)
- Costi di competenza futuri esercizi	(709)	(195)	(854)	(235)
- Svalutazione magazzino	(641)	(176)	(133)	(36)
- Svalutazione crediti	0	0	(88)	(24)
TOTALE	(8.487)	(2.334)	(2.655)	(730)
IMPOSTE DIFFERITE				
- Valutazione TFR IAS	0	0	(50)	(14)
TOTALE				
IMPOSTE (DIFFERITE) ANTICIPATE NETTE		(2.334)		(744)

L'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a € 771 migliaia, è relativo ai fondi per rischi e oneri per € 511 migliaia e a costi di competenza futuri esercizi per € 260 migliaia.

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:

	2015 %	2014 %
Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES	27,5	27,5
Dividendi controllate	(16,5)	(18,0)
Contributi a congressi	0,4	0,6
Effetto ACE	(0,4)	(0,7)
Effetto detraibilità parziale IRAP da IRES	0	(0,5)
Effetto ripristino svalutazione partecipazione	(1,3)	0
Altre differenze al netto	0,7	0,4
Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES	10,4	9,3
IRAP	1,8	3,7
Rimborso sull'istanza per la detraibilità del 10% dell'IRAP da IRES anni 2004-2007	0	(0,6)
Aliquota fiscale su utile prima delle imposte	12,2	12,4

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari all'1,8% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende il risultato finanziario e straordinario.

14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2015 e 2014 ammontano rispettivamente a € 43.520 migliaia e € 42.284 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 31.12.14	37.257	142.534	34.245	9.017	223.053
Incrementi	121	2.442	499	4.213	7.275
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	(725)	0	(725)
Riclassifiche	427	7.265	897	(8.589)	0
Saldo al 31.12.15	37.805	152.241	34.916	4.641	229.603
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.14	26.713	125.178	28.878	0	180.769
Ammortamenti	1.154	3.611	1.269	0	6.034
Disinvestimenti	0	0	(720)	0	(720)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.15	27.867	128.789	29.427	0	186.083
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2015	9.938	23.452	5.489	4.641	43.520
Al 31 Dicembre 2014	10.544	17.356	5.367	9.017	42.284

Nel corso del 2015 gli incrementi sono di € 7.275 migliaia e si riferiscono a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 4.483 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 2.792 migliaia.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 6.034 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 2015 e 2014 ammontano rispettivamente a € 27.048 migliaia e € 29.207 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 31.12.14	30.575	40.739	13.244	738	85.296
Incrementi	0	242	0	681	923
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	(389)	(10)	0	(399)
Riclassifiche	0	182	0	(182)	0
Saldo al 31.12.15	30.575	40.774	13.234	1.237	85.820
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.14	26.113	16.732	13.244	0	56.089
Ammortamenti	435	2.647	0	0	3.082
Disinvestimenti	0	(389)	(10)	0	(399)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.15	26.548	18.990	13.234	0	58.772
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2015	4.027	21.784	0	1.237	27.048
Al 31 Dicembre 2014	4.462	24.007	0	738	29.207

L'incremento delle Immobilizzazioni immateriali pari a € 923 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.

16. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 31 dicembre 2015 ammontano a € 487.769 migliaia con un incremento di € 11.477 migliaia rispetto al 2014, 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 separato* – prevede l'iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l'adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. 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* ed ha consentito il ripristino di valore della svalutazione rilevata nei precedenti esercizi della partecipazione in Innova Pharma S.p.A. per € 6.872 migliaia.

Si segnala che nel corso dell'esercizio è avvenuta la fusione per incorporazione della Società Recofarma s.r.l. nella Società Innova Pharma S.p.A., entrambe detenute al 100% dalla Recordati S.p.A..

A seguito di tale fusione il valore della partecipazione in Innova Pharma S.p.A. è comprensivo del valore della partecipazione della Società incorporata.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, i piani di stock options a favore di dipendenti delle Società controllate rappresentano un incremento del valore delle relative partecipazioni. Tale maggior valore è rappresentato dal *fair value* delle opzioni alla data di attribuzione, ed è rilevato ad incremento delle partecipazioni a quote costanti lungo il periodo intercorrente di attribuzione a quelle di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto. Il costo delle stock-option assegnate al personale dipendente delle Società estere è stato imputato ad incremento del valore delle relative partecipazioni per un importo pari ad € 4.791.

Si segnala che l'alienazione della partecipazione nella Società polacca Recordati Services Sp. Z.o.o. è dovuto alla liquidazione della stessa.

L'alienazione ha generato una minusvalenza indicata nella voce 12 "(Oneri)/Proventi finanziari netti" pari a € 148 migliaia.

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.

17. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 31 dicembre 2015 a € 22.431 migliaia, (€ 46.384 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono quasi interamente ai finanziamenti a lungo termine concessi a favore di Casen Recordati S.L. (€ 21.000 migliaia con scadenza nel 2020) e a favore di Opalia Pharma S.A. (TND 3.000.000 pari a € 1.357 migliaia con scadenza nel 2019).

18. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2015 ammontano a € 3.689 migliaia (€ 3.860 migliaia al 31 dicembre 2014), con una riduzione di € 171 migliaia.

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

€ (migliaia)	2015	2014
Saldo al 1 gennaio	3.860	2.117
Incrementi	3.539	2.413
Utilizzi	(1.048)	(670)
Riclassifica passività fiscali differite	(2.662)	0
Saldo al 31 dicembre	3.689	3.860

€ (migliaia)	Valutaz. strumenti derivati	Valutazione Prest.obblig. e derivato	Acc.to fondo rischi	Svalutaz. magazzino	Valut. Partec. IAS	Altre	Totale
Saldo al 1 gennaio	1.396	0	1.672	245	0	547	3.860
Accantonamento	0	1.205	1.963	176	0	195	3.539
Utilizzo	(216)	0	(511)	0	0	(321)	(1.048)
Riclassifica da passività per imposte differite	0	(1.136)	0	0	(1.526)	0	(2.662)
Saldo al 31 dicembre	1.180	69	3.124	421	(1.526)	421	3.689

19. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2015 e 2014 ammonta rispettivamente a € 53.549 migliaia e € 49.710 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	11.331	11.206	125
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.556	14.964	(1.408)
Prodotti finiti e merci	28.662	23.540	5.122
Totale	53.549	49.710	3.839

20. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2015 e 2014 ammontano rispettivamente a € 57.913 migliaia e € 55.829 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Crediti commerciali verso controllate	23.615	18.878	4.737
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	29.715	31.372	(1.657)
Estero	5.812	6.586	(774)
	59.142	56.836	2.306
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(1.229)	(1.007)	(222)
Totale crediti commerciali	57.913	55.829	2.084

L'esposizione calcolata sui crediti verso terzi si attesta a 64 giorni al 31 dicembre 2015 in miglioramento di 3 giorni rispetto all'esercizio precedente.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 7 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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Innova Pharma S.p.A.	6.261	6.538	(277)
Recordati Ireland Ltd.	13.504	8.523	4.981
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	265	525	(260)
Jaba Recordati S.A.	1.573	970	603
Recordati Pharma GmbH	918	741	177
Casen Recordati S.L.	118	142	(24)
Recordati Ilaç	93	352	(259)
Orphan Europe Italy S.r.l.	23	111	(88)
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A	21	37	(16)
Herbacos Recordati S.A.	22	8	14
Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical	146	1	145
Orphan Europe Sarl	612	496	116
Recordati Romania S.r.l.	0	2	(2)
Recordati Polska S.p. z.o.o.	2	(1)	3
Recordati Rare Diseases Inc.	30	397	(367)
Opalia Pharma S.A.	3	6	(3)
Rusfic LLC	24	30	(6)
Totale	23.615	18.878	4.737

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)	2015	2014
Saldo al 1 gennaio	1.007	674
Utilizzo per perdite su crediti	(40)	(39)
Accantonamento dell'esercizio	262	372
Saldo al 31 dicembre	1.229	1.007

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

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Crediti in US\$	3.389.789	3.119	4.513.765	3.617

21. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 6.351 migliaia (€ 6.962 migliaia al 31 dicembre 2014). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Tributari	1.887	2.872	(985)
Verso controllanti	2	19	(17)
Verso controllate	663	642	21
Anticipi a dipendenti e agenti	1.618	1.566	52
Altri	2.181	1.863	318
Totale crediti diversi	6.351	6.962	(611)

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2015 a € 1.887 migliaia (€ 2.872 migliaia nel 2014) e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Crediti per imposte correnti	1.052	0	1.052
Crediti verso Fime S.p.A. per imposte	0	1.840	(1.840)
Erario per imposte chieste a rimborso	43	43	0
Erario per IVA	721	911	(190)
Crediti per IVA estera	65	78	(13)
Varie	6	0	6
Totale crediti tributari	1.887	2.872	(985)

I crediti per imposte correnti sono costituiti dagli acconti versati in misura superiore all'IRAP dell'esercizio dovuta.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2015 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 € 2 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi.

I crediti verso le controllate, sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Recofarma S.r.l.	0	1	(1)
Innova Pharma S.p.A.	663	553	110
Orphan Europe Sarl	0	88	(88)
Totale	663	642	21

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

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2015 e 2014 rispettivamente a € 1.618 migliaia e € 1.566 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 € 1.360 migliaia, per l'acquisto di 180.000 azioni derivanti dall'esercizio di opzioni assegnate il 27 ottobre 2009, 9 febbraio 2011 e 8 maggio 2012.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2015 a € 2.181 migliaia (€ 1.863 migliaia al 31 dicembre 2014) e comprendono principalmente i crediti verso fornitori per anticipi e rimborsi da ricevere.

22. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 617 migliaia (€ 738 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta di pagamenti anticipati di polizze assicurative e rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche.

23. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE) (inclusi nelle attività correnti)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2015 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla Società a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 12.671 migliaia. 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 € 8.421 migliaia mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con Unicredit, è positiva per € 4.250 migliaia.

24. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

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

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Casen Recordati S.L.	6.034	5.609	425
Jaba Recordati S.A.	2	0	2
Recordati Pharma GmbH	0	51	(51)
Recordati S.A. - Lussemburgo	30.349	53.346	(22.997)
FIC Médical S.a.s.	446	0	446
Recordati Ireland Ltd.	1	1	0
Recordati Polska sp. z.o.o.	356	356	0
Rusfic LLC	9.317	6.828	2.489
Opalia Pharma S.A.	481	451	30
Totale	46.986	66.642	(19.656)

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 Casen Recordati S.L., Recordati S.A. Lussemburgo, Recordati Polska sp. z.o.o. e Opalia Pharma S.A.. Tali finanziamenti sono remunerati a tassi di interesse allineati al mercato.

25. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Depositi di conto corrente a vista	133.711	76.929	56.782
Disponibilità di cassa	4	3	1
Totale	133.715	76.932	56.783

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2015, sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

26. 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 2015, 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 2015 è rimasto invariato.

Al 31 dicembre 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 31 dicembre 2015 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente:

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2015	Attribuite 2015	Esercitate 2015	Annulate e scadute	Quantità 31.12.2015
Data di attribuzione						
27 ottobre 2009	4,8700	35.000	-	(35.000)	-	-
9 febbraio 2011	6,7505	2.192.500	-	(750.000)	(70.000)	1.372.500
8 maggio 2012	5,3070	3.412.500	-	(1.012.500)	(140.000)	2.260.000
17 aprile 2013	7,1600	190.000	-	(47.500)	-	142.500
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	-	(90.000)	-	270.000
29 luglio 2014	12,2900	6.075.000	-	-	(340.000)	5.735.000
Totale		12.265.000	-	(1.935.000)	(550.000)	9.780.000

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2015 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.719 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

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 2015 l'ammontare, pari a € 35.061 migliaia, corrisponde al valore delle n. 3.685.358 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio la variazione è stata di € 4.334 migliaia ed è dovuta:

- cessione di n. 1.935.000 azioni per € 13.396 migliaia a servizio del piano di stock option 2006-2009 e 2010-2013;
- acquisto di n. 912.688 azioni proprie per € 17.730 migliaia.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2014 avendo raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 243.032 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Riserva straordinaria	126.160	141.119	(14.959)
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	98.723	92.251	6.472
Totale	246.322	254.809	(8.487)
Fair value strumenti derivati	(3.290)	(683)	(2.607)
Totale altre riserve	243.032	254.126	(11.094)

- *Riserva straordinaria*

Ammonta al 31 dicembre 2015 e 2014 rispettivamente a € 126.160 migliaia e € 141.119 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione dei dividendi non pagati e prescritti per € 5 migliaia.

La delibera assembleare del 15 aprile 2015 ha deciso la distribuzione di un dividendo pari all'utile dell'esercizio e ad una quota di € 13.318 migliaia della riserva straordinaria.

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 € 1.645 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 2015 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 € 98.723 migliaia (€ 92.251 migliaia al 31 dicembre 2014) ed è così composta:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.479	40.479	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	(480)	(641)	161
<i>Stock Options</i>	10.416	8.896	1.520
Adeguamento partecipazioni per stock option	4.791	0	4.791
Totale	98.723	92.251	6.472

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2015 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva negativa al 31 dicembre 2015 pari a € 480 migliaia;
- l'importo di € 10.416 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. L'importo di € 4.791 migliaia è relativo al costo per le stock options del personale dipendente di Società estere la cui valutazione, in accordo con l'IFRS 2, è stata imputata ad incremento del valore delle partecipazioni delle Società in cui i suddetti dipendenti sono occupati.

- *Riserva per valutazione al fair value di strumenti derivati*

In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39, questa riserva del patrimonio netto accoglie: la contropartita dei valori delle attività derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle operazioni di *currency rate swap* aventi natura di *cash flow hedge*, la contropartita della contabilizzazione a conto economico a compensazione dell'adeguamento al cambio di fine esercizio del relativo finanziamento in valuta coperto e le passività derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle operazioni di *interest rate swap* anch'esse aventi natura di *cash flow hedge*.

Il valore al 31 dicembre 2015, al netto dell'effetto fiscale, è negativo per € 3.290 migliaia.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2014) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2015 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 stanziare imposte differite, in quanto, in accordo con lo IAS12, tali imposte differite vengono contabilizzate nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione.

27. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2015 e 2014 sono così costituiti.

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Prestito obbligazionario sottoscritto dall'investitore Prudential	68.889	55.970	12.919
Finanziamento concesso da UniCredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	0	41.667	(41.667)
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	45.000	0	45.000
Finanziamento concesso da Ing Bank al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	30.000	30.000	0
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile Rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	37.500	50.000	(12.500)
Finanziamento concesso da Centrobanca (ora UBI Banca) al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	47.727	54.545	(6.818)
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	229.116	232.182	(3.066)
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(33.068)	(27.651)	(5.417)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	196.048	204.531	(8.483)
Spese relative finanziamenti	(1.378)	(1.662)	284
Totale	194.670	202.869	(8.199)

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2016 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€ (migliaia)	
2017	36.818
2018	36.818
2019	24.318
2020	15.568
2021	6.818
2022 e successivi	75.708
Totale	196.048

In data 30 settembre 2014 la Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario 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, e \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. La conversione del debito al 31 dicembre 2015 ha determinato un aumento della passività di € 12.919 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 a causa dell'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'Euro. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni e al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 31 dicembre 2015, risultata complessivamente positiva per € 12.671 migliaia, è stata direttamente imputata ad incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 23).

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.

Nel mese di maggio 2015, la Società 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 per la copertura di € 33,3 milioni, è risultata negativa per € 672 migliaia ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*". (vedi nota 36).

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.

In data 12 giugno 2015 la Società ha rinegoziato il finanziamento con ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto in data 8 gennaio 2014 con la sola modifica del tasso d'interesse. Le nuove condizioni prevedono infatti un tasso d'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 di interesse fisso pari all'1,913% dopo la rinegoziazione sopra descritta. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato è risultata negativa per € 841 migliaia ed è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value-cash flow hedge*" (vedi nota n. 36).

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.

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* (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 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 di interesse fisso, ora dell'1,6925% a seguito della recente rinegoziazione. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato è risultata negativa per € 664 migliaia ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value-cash flow hedge*" (vedi nota n. 36).

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 del 2,575%. La valutazione al fair value dello strumento derivato, pari a € 2.113 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto, al netto delle imposte anticipate, in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 36). 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.

Tali parametri risultano largamente rispettati.

28. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2015 ammonta a € 11.172 migliaia (€ 12.125 migliaia al 31 dicembre 2014). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€ (migliaia)	2015	2014
Saldo al 1 gennaio	12.125	10.750
Incrementi dell'esercizio	164	290
Utilizzi dell'esercizio	(877)	(265)
Adeguamento valutazione TFR (IAS 19)	(240)	1.350
Saldo al 31 dicembre	11.172	12.125

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2015 di € 11.172 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2015, hanno evidenziato una maggiore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 240 migliaia rispetto al valore del fondo al 31 dicembre 2014 con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto, così come richiesto dal principio contabile di riferimento.

29. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 0 migliaia (€ 2.662 migliaia al 31 dicembre 2014).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2015	2014
Saldo al 1 gennaio	2.662	1.661
Incrementi	0	1.136
Utilizzi	0	(135)
Riclassifica ad attività per imposte differite	(2.662)	0
Saldo al 31 dicembre	0	2.662

30. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 0 migliaia (€ 585 migliaia nel 2014). Nel corso dell'esercizio si sono azzerate le quote a lungo termine pari a PLN 2.500.000 e relative all'acquisizione della Società Farma-Projekt (ora Recordati Polska Sp. zoo).

31. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2015 e 2014 ammontano rispettivamente a € 39.949 migliaia ed € 39.746 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2015 e 2014 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Fornitori Società controllate	7.856	3.912	3.944
Fornitori Italia	11.906	17.136	(5.230)
Fornitori Italia per fatture da ricevere	12.942	10.743	2.199
Fornitori Estero	4.649	6.222	(1.573)
Fornitori Estero per fatture da ricevere	2.596	1.733	863
Totale debiti verso fornitori	39.949	39.746	203

Il dettaglio relativo alle Società controllate è il seguente:

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Recordati Rare Diseases inc.	43	12	31
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	56	22	34
Innova Pharma S.p.A.	5.692	2.286	3.406
Recofarma S.r.l.	0	191	(191)
Recordati Ireland Ltd.	1.301	799	502
Casen Recordati S.L.	580	492	88
Recordati S.A. Suisse	153	110	43
Herbacos Recordati S.r.o.	31	0	31
Totale debiti controllate	7.856	3.912	3.944

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 € 126 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Debiti in US\$	4.362.129	4.040	492.412	598
Debiti in GBP	67.136	89	92.135	123

32. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 31 dicembre 2015 a € 20.677 migliaia (€ 19.448 migliaia al 31 dicembre 2014) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Debiti verso terzi	586	585	1
Personale dipendente	8.212	7.349	863
Previdenziali	6.540	6.105	435
Agenti per provvigioni	846	738	108
Altri	4.493	4.671	(178)
Totale altri debiti	20.677	19.448	1.229

I debiti verso terzi sono relativi a PLN 2.500.000 per l'acquisizione della Società Farma-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 € 203 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 496 migliaia), quelli per note di credito da emettere (€ 155 migliaia) e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010 pari a € 1.315 migliaia nonché il debito per la parte dell'acconto sul dividendo non ancora pagato agli azionisti alla fine dell'esercizio (€ 2.012 migliaia).

33. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2015 a € 6.908 migliaia (€ 2.599 migliaia al 31 dicembre 2014).

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Debiti verso FIMEI S.p.A. per imposte	4.381	0	4.381
Debiti per imposte correnti	0	104	(104)
Debiti per ritenute dipendenti	2.443	2.308	135
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	45	75	(30)
Altri debiti tributari	39	112	(73)
Totale debiti tributari	6.908	2.599	4.309

Il debito verso la controllante FIMEI S.p.A. è composto da:

- il credito per imposte chieste a rimborso 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 debito per imposte correnti relativo alle imposte dell'esercizio, determinate sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale debito 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.

34. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 7 migliaia (€ 19 migliaia nel 2014) 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.

35. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Per imposte	3.310	3.321	(11)
Per indennità suppletiva di clientela	1.484	0	1.484
Per rischi diversi	9.521	6.182	3.339
Totale altri fondi	14.315	9.503	4.812

La movimentazione del fondo rischi diversi è costituita da utilizzi per € 1.860 migliaia e accantonamenti per € 5.199 migliaia.

Gli utilizzi sono legati principalmente alle chiusure delle cause di lavoro, al pagamento di indennità di preavviso a dipendenti. Gli accantonamenti sono invece legati a ulteriori probabili indennità di preavviso relative ai dipendenti, all'accantonamento del rischio legato alle cause di lavoro e all'accantonamento per la copertura del rischio di ripianamento della spesa farmaceutica del S.S.N..

36. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE) (inclusi nelle passività correnti)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2015 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.290 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 valutazione è relativa agli *interest rate swaps* stipulati a copertura dei tassi d'interesse sui finanziamenti con Centrobanca (€ 2.113 migliaia), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 664 migliaia), con ING Bank (€ 841 migliaia) e con Unicredit (€ 672 migliaia).

La passività su esposta è stata imputata in contropartita della riserva "*Fair Value Strumenti derivati*" nel patrimonio netto al netto delle relative imposte anticipate pari a € 1.180 migliaia.

37. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2015 e 2014 sono così costituite.

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Finanziamento concesso da Ing. Bank al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	3.750	0	3.750
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 concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	12.500	12.500	0
Finanziamento concesso da UniCredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	0	8.333	(8.333)
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	10.000	0	10.000
Totale	33.068	27.651	5.417

38. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2015 e 2014 ammontano rispettivamente a € 1.758 migliaia ed € 2.115 migliaia.

€ (migliaia)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Conti correnti bancari	723	735	(12)
Interessi su finanziamenti	268	711	(443)
Interessi sul prestito obbligazionario	767	669	98
Totale	1.758	2.115	(357)

39. 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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Recordati S.A. - Lussemburgo	11.687	11.892	(205)
Recofarma S.r.l.	0	3.462	(3.462)
Innova Pharma S.p.A.	25.182	23.791	1.391
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	15.158	19.790	(4.632)
Herbacos Recordati S.r.o.	1.500	1.204	296
Casen Recordati S.L.	9.554	4.123	5.431
Orphan Europe Germany GmbH	2.519	1.792	727
Orphan Europe Sarl	10.031	47.996	(37.965)
Recordati Rare Diseases Inc.	2	1.417	(1.415)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	0	1.124	(1.124)
Orphan Europe Spain S.L.	2.665	2.147	518
Orphan Europe Italy S.r.l.	7.476	5.694	1.782
Recordati Ireland Ltd.	37.534	10.935	26.599
FIC Médical S.a.r.l.	0	1.171	(1.171)
Orphan Europe Benelux BVBA	622	406	216
Orphan Europe Portugal LDA	2	0	2
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	191	1.023	(832)
Recordati Pharma GmbH	16.379	12.001	4.378
Bouchara Recordati Sas	36.283	5.423	30.860
Orphan Europe Nordic A.B.	341	385	(44)
Orphan Europe Switzerland GmbH	331	331	0
Jaba Recordati S.A.	403	1.538	(1.135)
Orphan Middle East FZ LLC	2.014	0	2.014
Totale	179.874	157.645	22.229

Il debito verso Recordati S.A. Lussemburgo è relativo agli interessi sul finanziamento a lungo termine chiuso nel corso dell'esercizio scorso.

Il debito verso le altre consociate deriva dall'attività di tesoreria centralizzata e dai finanziamenti in essere con le Società Herbacos Recordati S.r.o. pari a € 1.500 migliaia e Orphan Middle East FZ LLC pari a € 2.000 migliaia.

40. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IFRS 7, viene presentato il confronto fra il valore contabile al 31 dicembre 2015 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
Attività finanziarie		
Altri crediti finanziari a breve termine	46.986	46.986
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	133.715	133.715
Crediti commerciali	57.913	57.913
Altri crediti	6.351	6.351
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	12.671	12.671
Passività finanziarie		
Finanziamenti		
- a tasso fisso coperti con C.R.S (<i>Currency Rate Swaps</i>)	68.571	67.770
- a tasso variabile coperti con I.R.S. (<i>Interest Rate Swaps</i>)	159.167	159.167
Debiti commerciali	39.949	39.949
Altri debiti	27.591	27.591
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	4.290	4.290
Debiti verso banche	1.758	1.758
Altri debiti finanziari a breve termine	179.874	179.874

41. 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. 24, n. 25, n. 37 e n. 38 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 2015 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 2015 i crediti commerciali lordi, comprensivi di quelli verso le Società controllate, sono pari a € 59.142 migliaia, e il relativo fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 1.229 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 la liquidità disponibile 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 negoziati a soli fini di copertura e non speculativi, con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 27. 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 e finanziarie denominate in valute differenti rispetto all'euro, quali dollari statunitensi, yen giapponesi, sterline inglesi, franchi svizzeri e rubli russi. L'esposizione netta di tali importi è tuttavia da considerarsi marginale rispetto al volume di attività della Società.

42. 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)	2015	2014	Variazione 2015/2014
Europa	278.194	264.076	14.118
<i>di cui Italia</i>	186.415	187.861	(1.446)
Australasia	6.138	6.604	(466)
America	11.247	10.040	1.207
Africa	1.859	1.770	89
Totale	297.438	282.490	14.948

43. 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.

In data 24 settembre 2014 la Società ha subito un accesso da parte della Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Milano nell'ambito della verifica fiscale generale ai fini IRES e IRAP (esercizi 2010, 2011, 2012). La verifica si è conclusa per l'esercizio 2010 con un Processo Verbale di Constatazione emesso in data 23 settembre 2015 in forza del quale i verificatori hanno giudicato il costo di una prestazione di servizi, pari a € 50.000, non sufficientemente documentato e quindi da considerarsi non deducibile dal reddito imponibile. In data 19 ottobre 2015 la Società ha presentato istanza di adesione al suddetto verbale.

Nel dicembre 2015 la stessa Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato l'inizio di una verifica generale ai fini delle imposte dirette - per i periodi d'imposta dal 2009 al 2014 - direttamente nei confronti delle società del Gruppo Recordati con sede in Irlanda e Lussemburgo, rispettivamente, Recordati Ireland Ltd. e Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company. Obiettivo dichiarato dell'azione ispettiva è la valutazione del contesto operativo delle società estere con la finalità di verificare se tali società siano in realtà solo formalmente localizzate all'estero, ma sostanzialmente

gestite/amministrate dall'Italia. La Società, anche in base all'autorevole parere dei propri consulenti, ritiene che le società verificate abbiano validi elementi a sostegno della correttezza del comportamento fiscale adottato. Conseguentemente non sono stati effettuati accantonamenti nel bilancio consolidato a fronte della verifica avviata nei confronti di Recordati Ireland Ltd. e di Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company, tenuto conto anche degli elementi a disposizione in questa fase iniziale dell'attività.

44. 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)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	133.715	76.933	56.782
Crediti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	46.986	66.642	(19.656)
Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t	180.701	143.575	37.126
Debiti a breve termine verso banche	(1.758)	(2.115)	357
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(33.068)	(27.652)	(5.416)
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(179.874)	(157.644)	(22.230)
Indebitamento finanziario corrente	(214.700)	(187.411)	(27.289)
Posizione finanziaria a breve	(33.999)	(43.836)	9.837
Crediti finanziari a medio/lungo termine	22.357	46.328	(23.971)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(181.999)	(202.869)	20.870
Posizione finanziaria netta	(193.641)	(200.377)	6.736

⁽¹⁾ Inclusa la valutazione al *fair value* dei relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio (*cash flow hedge*).

45. 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)	2015	2014	Variazioni 2015/2014
Rischio ripianamento spesa farmaceutica S.S.N.	(4.997)	0	(4.997)
Oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti	(500)	(900)	400
Costi lavoro ristrutturazione FOE	0	(1.841)	1.841
Totale oneri operativi non ricorrenti	(5.497)	(2.741)	(2.756)

46. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2015 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. 2014	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Valutazione Stock option IFRS 2	Saldo al 31 dic. 2015
Partecipazioni in imprese controllate:						
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	-	-	-	2.700	220.286
Casen Recordati S.L. – Spagna	180.537	-	-	-	809	181.346
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	(1.852) *	-	-	-	-
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	1.852 *	6.872	98	10.555
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	0	78
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	1.028	52.277
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	1	753
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	-	-	-	2	97
Recordati Services Sp.z.oo – Polonia	186	(186)**	-	-	-	-
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	-	-	-	-	15
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	19.042	-	-	-	153	19.195
	476.125	(2.038)	1.852	6.872	4.791	487.602
Partecipazioni in altre imprese:						
Tecnofarmaci S.CpA - in liquidazione – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	-	-
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	-	-
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	-	-
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	-	78
	167	-	-	-	-	167
TOTALE	476.292	(2.038)	1.852	6.872	4.791	487.769

* Fusione per incorporazione della Recofarma S.r.l. in Innova Pharma S.p.a.

** Liquidazione della Società

RECORDATI S.p.A
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

ALLEGATO n. 2

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2015	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	220.286	100,00	82.500.000
Casen Recordati S.L. – Spagna	181.346	68,45	1.635.660
Innova Pharma S.p.A. – Milano	10.555	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	55.277	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	753	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	97	0,95	9.500
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	0,08	2
Recordati Polska Sp. z o.o. - Polonia	19.195	100,00	90.000
	487.602		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.CpA. – in liquidazione- Roma	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Consorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,16	1
Consorzio C4T – Roma	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
TOTALE	487.769		

PROSPETTO DI RAFFRONTO TRA VALORE DI CARICO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE E VALUTAZIONE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale	31.12.2015 Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota Partecipaz. %	Corrispondente Patrim.netto di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Valutazione Ex. Art. 2426 (C)
Partecipazioni:							
Recordati S.A. – Lussemburgo	82.500	288.812	48.846	100,00	288.812	220.286	571.579
Casen Recordati S.L. - Spagna	238.966	317.383	20.610	68,447	217.239	181.346	210.744
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	4.600	76.795	29.239	99,94	76.749	55.277	137.288
Recordati Portuguesa Lda – Portogallo	25	37	(1)	98,00	36	78	40
Innova Pharma S.p.A. - Milano	1.920	31.396	407	100,00	31.396	10.555	31.258
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	20.437	21.217	674	3,33	707	753	694
Recordati Hellas S.A – Grecia	10.050	5.012	(32)	0,95	48	97	44
Recordati Polska Sp. z o.o. – Polonia *	1.055	1.001	115	100,00	1.001	19.195	16.271
Herbacos-Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	947	8.942	1.632	0,08	7	15	20
	360.500	750.595	101.490		615.995	487.602	967.938
			Differenza A-B				128.393
			Eccedenze C-B				480.336

* Il valore di carico della partecipazione in Recordati Polska Sp. Zoo. non è stato adeguato al corrispondente valore calcolato con il metodo del patrimonio netto, in quanto, alla luce dei risultati del test di impairment annuale, tale differenziale non è stato ritenuto indicatore di perdite durevoli di valore.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE INFORMAZIONI SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Società controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale	Utile (perdite) 2015	Patrimonio Netto al 31/12/2015	Ricavi 2015
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	1.920	407	31.396	48.820
CASEN RECORDATI S.L. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	238.966	20.610	317.383	82.746
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	Euro/000	82.500	48.846	288.812	0
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	4.600	29.239	76.795	14.731
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	Euro/000	25	(1)	37	0
REC.RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA. <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	BRL/000	0	501	1.366	1.534
RECORDATI RARE DISEASES Inc. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	U.S.A.	USD/000	11.979	24.131	74.942	90.497
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	Euro/000	200	51.800	123.717	218.506
RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	CHF/000	2.000	49	2.204	730
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	14.000	13.679	29.868	162.765
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	Euro/000	600	15.407	125.256	89.045
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	GBP/000	15.000	495	15.572	2.317
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	Euro/000	10.050	(32)	5.012	10.649
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	2.000	2.004	6.070	39.351
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	50	63	423	720
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	50	512	2.205	2.450
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	Euro/000	57.000	8.723	88.537	1.975
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	CHF/000	20	30	307	228
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	Euro/000	20	6.048	8.057	13.998
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	SEK/000	100	2.791	8.759	22.499
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	5	325	518	997

Società controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale	Utile (perdite) 2015	Patrimonio Netto al 31/12/2015	Ricavi 2015
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	320	13.803	35.099	59.045
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	GBP/000	50	1.355	2.227	4.474
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	Euro/000	26	2.158	2.413	7.570
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	1.775	655	3.751	3.035
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	40	1.064	8.449	6.053
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	Euro/000	19	565	1.088	3.215
FIC MEDICAL S.A.R.L. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	174	134	841	2.750
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	CZK/000	25.600	44.107	241.635	343.307
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	Euro/000	33	22	213	621
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	RUB/000	3.560	233.060	589.146	4.517.358
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	TRY/000	10	38	185	330
RECORDATI ROMANIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	RON/000	5.000	1.422	6.575	16.702
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	TRY/000	120.875	28.089	125.869	211.291
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	PLN/000	4.500	490	4.270	56.636
ACCENT LLC <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	RUB/000	20	1.691	20.548	3.600
RECORDATI UKRAINE LLC <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	UAH/000	1.032	3.737	14.538	56.932
CASEN RECORDATI Portugal Unipessoal Ltd <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	100	0	190	444
OPALIA PHARMA S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	TND/000	8.738	4.802	20.085	41.822
OPALIA RECORDATI SARL <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	TND/000	20	301	548	1.585
RECORDATI RARE DISEASE S.A. DE CV <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Messico	MXN/000	50	(1.559)	(1.509)	0
RECORDATI RARE DISEASE COLOMBIA S.A.S * <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Colombia	COP/000	150.000	402.829	552.829	585.000

* Costituita nel 2015.

RECORDATI S.p.A.

ALLEGATO n. 5

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(35.061)		(35.061)	(35.061)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	126.159	A B C	126.159	126.159	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	95.435	A B C	95.435	95.435		
Acconti dividendi	(61.605)		(61.605)	(61.605)		
Utili (perdite) dell'esercizio	125.515	A B C	125.515	125.515		
Totale patrimonio netto	389.571		354.570	266.744	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	104.800
Servizi di attestazione	Revisore della Capogruppo	30.100
Servizi per <i>due diligence</i>	Revisore della Capogruppo	20.000
Altri servizi	Revisore della Capogruppo	34.800

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 2015.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 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.

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, 8 marzo 2016

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SUL BILANCIO D'ESERCIZIO**