

RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2016

INDICE

	Pagina
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	3
In sintesi	3
Attività operative	3
Analisi finanziaria	8
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione	9
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO REDATTO IN CONFORMITA' ALLO IAS 34	10
NOTE ILLUSTRATIVE	15
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	32

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE IN SINTESI

Primo trimestre 2016

RICAVI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016		Primo trimestre 2015		Variazioni 2016/2015	
		%		%		%
Totale ricavi	302.247	100,0	275.746	100,0	26.501	9,6
Italia	63.760	21,1	61.883	22,4	1.877	3,0
Internazionali	238.487	78,9	213.863	77,6	24.624	11,5

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016		Primo trimestre 2015		Variazioni 2016/2015	
		% su ricavi		% su ricavi		%
Ricavi netti	302.247	100,0	275.746	100,0	26.501	9,6
EBITDA ⁽¹⁾	98.975	32,7	82.774	30,0	16.201	19,6
Utile operativo	90.155	29,8	73.471	26,6	16.684	22,7
Utile netto	65.478	21,7	51.968	18,8	13.510	26,0

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(42.099)	(88.737)	46.638	(52,6)
Patrimonio netto	916.532	869.992	46.540	5,3

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

I risultati economici al 31 marzo 2016 sono stati particolarmente positivi, con un significativo incremento sia dei ricavi sia della redditività, anche grazie a una favorevole stagionalità in alcuni paesi. I ricavi consolidati, pari a € 302,2 milioni, sono in crescita del 9,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono dell'11,5%. L'EBITDA è pari a € 99,0 milioni, in crescita del 19,6% rispetto al primo trimestre del 2015, con un'incidenza sui ricavi del 32,7%. L'utile operativo è pari a € 90,2 milioni, in crescita del 22,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 29,8% mentre l'utile netto, pari a € 65,5 milioni, è in crescita del 26,0% rispetto al primo trimestre del 2015, con un'incidenza sui ricavi del 21,7%.

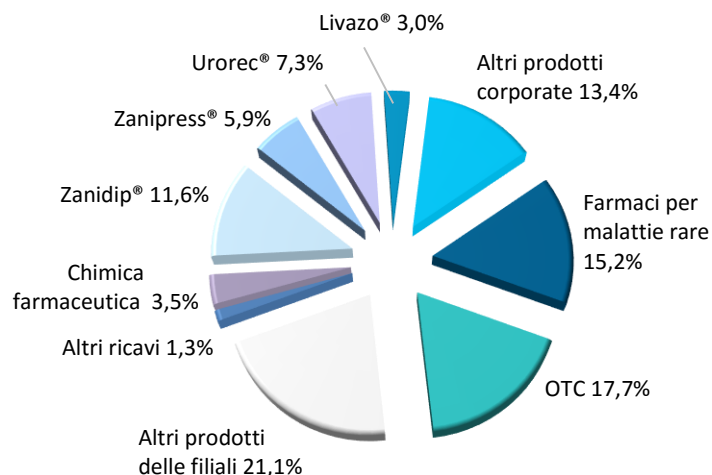
La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 evidenzia un debito netto di € 42,1 milioni che si confronta con un debito netto di € 88,7 milioni al 31 dicembre 2015. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 916,5 milioni.

ATTIVITÀ OPERATIVE

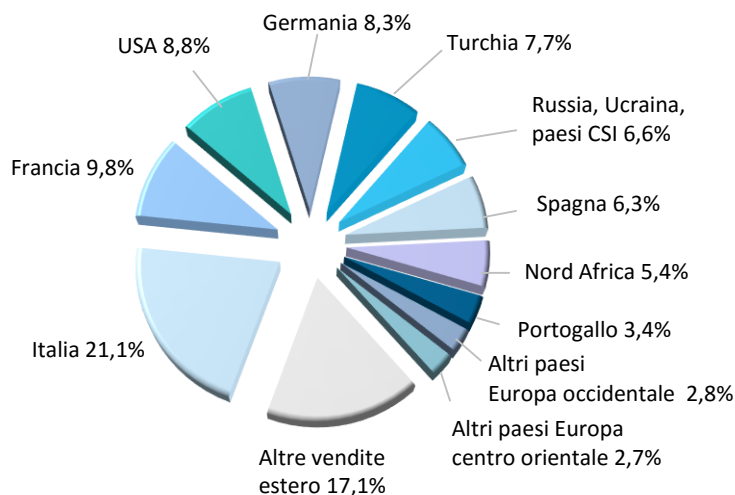
Nel primo trimestre del 2016 i ricavi netti, pari a € 302,2 milioni, sono in crescita del 9,6% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento dell'11,5% delle vendite internazionali (€ 238,5 milioni) che rappresentano il 78,9% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 291,7 milioni, in crescita del

9,3%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 10,5 milioni, crescono del 20,6% e rappresentano il 3,5% del totale dei ricavi.

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,5% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, in Turchia, in Nord Africa e negli Stati Uniti d'America attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche.

L'andamento dei prodotti commercializzati in più paesi (prodotti *corporate*) nel corso del primo trimestre del 2016 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Zanidip® (lercanidipina)	35.004	33.807	1.197	3,5
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	17.840	16.865	975	5,8
Urorec® (silodosina)	22.080	16.037	6.043	37,7
Livazo® (pitavastatina)	8.927	5.884	3.043	51,7
Altri prodotti <i>corporate</i> *	57.486	51.685	5.801	11,2
Farmaci per malattie rare	46.029	37.444	8.585	22,9

* Compresi i prodotti OTC *corporate* per un totale di € 17.1 milioni nel 2016 e di € 15.3 milioni nel 2015.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Vendite dirette	18.714	16.251	2.463	15,2
Vendite ai licenziatari	16.290	17.556	(1.266)	(7,2)
Totale vendite lercanidipina	35.004	33.807	1.197	3,5

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in significativa crescita. Da segnalare l'incremento delle vendite in Nord Africa e nel Regno Unito. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 46,5% del totale, sono invece in flessione.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il prodotto è commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 26 paesi.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Vendite dirette	12.319	11.631	688	5,9
Vendite ai licenziatari	5.521	5.234	287	5,5
Totale vendite lercanidipina+enalapril	17.840	16.865	975	5,8

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo trimestre del 2016 sono in crescita del 5,9% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Turchia e in Spagna. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 30,9% del totale e crescono del 5,5%.

Urorec® (silodosina) è una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). La commercializzazione di questo prodotto è iniziata nel corso del 2010. Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 30 paesi, realizzando vendite di € 22,1 milioni nel primo trimestre del 2016 con una crescita del 37,7%, principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, Francia e Turchia oltre al significativo incremento delle vendite ai licenziatari.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna, Portogallo, Ucraina, Grecia e Svizzera, sono di € 8,9 milioni nel primo trimestre del 2016, in crescita del 51,7% principalmente per il buon andamento del prodotto in Spagna.

Nel primo trimestre del 2016 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 57,5 milioni, in crescita dell'11,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e comprendono sia prodotti che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC. I prodotti sono: Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Tergynan® (combinazione fissa di antiinfettivi) oltre a CitraFleet®, Casenlax®, Fleet enema e Fosfosoda®, prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore, Abufene® per disturbi legati alla menopausa, Muvagyn® un prodotto topico per uso ginecologico e Virirec® (alprostadil), un prodotto topico per la disfunzione erettile recentemente lanciato in Spagna.

Le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente, negli Stati Uniti d'America e in Canada, e attraverso *partner* in altri

territori, nel primo trimestre del 2016, sono complessivamente pari a € 46,0 milioni, in crescita del 22,9% per il buon andamento delle attività in tutti i territori.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Italia	61.542	60.276	1.266	2,1
Francia	28.504	28.710	(206)	(0,7)
Stati Uniti d'America	25.780	20.669	5.111	24,7
Germania	24.195	22.176	2.019	9,1
Turchia	22.482	21.122	1.360	6,4
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	19.180	17.982	1.198	6,7
Spagna	18.359	16.884	1.475	8,7
Nord Africa	15.844	10.756	5.088	47,3
Portogallo	9.821	9.261	560	6,0
Altri paesi Europa occidentale	8.335	6.256	2.079	33,2
Altri paesi Europa centro-orientale	7.839	7.846	(7)	(0,1)
Altre vendite estero	49.820	45.062	4.758	10,6
Totale ricavi farmaceutici	291.701	267.000	24.701	9,3

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

Le vendite nei paesi soggetti recentemente a forti oscillazioni nei tassi di cambio sono esposte di seguito nelle relative valute locali.

Valuta locale (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Russia (RUB)	1.319.656	1.104.675	214.981	19,5
Turchia (TRY)	68.932	55.346	13.586	24,6
Stati Uniti d'America (USD)	29.036	23.275	5.761	24,8

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in incremento del 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per il buon andamento di Urorec® e di Cardicor® (bisoprololo) oltre alla significativa crescita dei trattamenti per malattie rare.

Le vendite in Francia sono in flessione dello 0,7% principalmente per la concorrenza di versioni generiche di Zanidip® e la debolezza del portafoglio dei prodotti di automedicazione dovuto a una minore patologia invernale. Da segnalare il buon andamento di Urorec® e di metadone oltre alla forte crescita delle vendite dei trattamenti per malattie rare.

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo trimestre del 2016 le vendite sono di € 25,8 milioni, in crescita del 24,7%. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi

rari e Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammoniemia acuta dovuta al deficit di NAGS.

Le vendite in Germania sono in incremento del 9,1% principalmente per la significativa crescita di Ortoton® (metocarbamolo) e di lercanidipina.

Le vendite in Turchia sono in crescita del 6,4% e comprendono un effetto cambio negativo in seguito alla svalutazione della lira turca. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 24,6% grazie al buon andamento di tutti i prodotti *corporate*, in particolare Urorec® e Zanipress®, e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Aknetrent® (isotretinoina), Kreval® (butamirato) e Cabral® (feniramidolo).

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 19,2 milioni, in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente nonostante un effetto cambio negativo stimabile in € 2,6 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 1.319,7 milioni, in aumento del 19,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla crescita di tutti i prodotti nel portafoglio compresi i prodotti *corporate* Procto-Glyvenol®, Urorec® e Zanidip®, oltre all'introduzione di Phosphosoda®. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, sono in crescita e raggiungono € 3,0 milioni.

Le vendite in Spagna sono pari a € 18,4 milioni, in crescita dell'8,7% principalmente per il buon andamento di Livazo®, Urorec®, Zanipress® e CitraFleet®. Anche le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare sono in significativa crescita.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 15,8 milioni, in crescita del 47,3%, e comprendono sia i ricavi esteri di Bouchara Recordati realizzati in questi territori, in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, società farmaceutica tunisina acquisita nel 2013. Da segnalare la significativa crescita delle esportazioni della filiale francese in questi paesi (+95,2%) e in particolare di Zanidip®. Le vendite in Tunisia nel primo trimestre del 2016 sono pari a € 6,2 milioni, in crescita del 5,9%.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 6,0% grazie principalmente al buon andamento dei prodotti *corporate* Livazo® e Urorec® e al prodotto locale Egostar® (colecalfierolo).

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 33,2%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in quest'area e quelle delle consociate Recordati Pharmaceuticals (Regno Unito), Recordati Ireland, Recordati Hellas Pharmaceuticals e Recordati (Svizzera) nei loro mercati locali. L'incremento delle vendite è dovuto principalmente al buon andamento della filiale britannica, grazie alla crescita delle vendite di lercanidipina, della filiale greca e all'inizio delle attività di commercializzazione della filiale in Svizzera, oltre alla crescita del settore dedicato ai trattamenti per malattie rare.

I ricavi negli altri paesi dell'Europa centro-orientale comprendono le vendite delle filiali Recordati in Polonia, in Repubblica Ceca e Slovacchia e in Romania, oltre a quelle realizzate da Orphan Europe in quest'area. Nel primo trimestre del 2016 le vendite complessive sono sostanzialmente stabili.

Le altre vendite estero, in crescita del 10,6%, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Bouchara Recordati e di Casen Recordati oltre alle esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo, esclusi gli Stati Uniti d'America, e da Recordati Rare Diseases.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo trimestre del 2015 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	% su ricavi	Primo trimestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	302.247	100,0	275.746	100,0	26.501	9,6
Costo del venduto	(93.701)	(31,0)	(88.293)	(32,0)	(5.408)	6,1
Utile lordo	208.546	69,0	187.453	68,0	21.093	11,3
Spese di vendita	(79.565)	(26,3)	(77.978)	(28,3)	(1.587)	2,0
Spese di ricerca e sviluppo	(22.276)	(7,4)	(19.892)	(7,2)	(2.384)	12,0
Spese generali e amministrative	(16.040)	(5,3)	(15.351)	(5,6)	(689)	4,5
Altri (oneri)/proventi netti	(510)	(0,2)	(761)	(0,3)	251	(33,0)
Utile operativo	90.155	29,8	73.471	26,6	16.684	22,7
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.524)	(0,8)	(3.728)	(1,4)	1.204	(32,3)
Utile ante imposte	87.631	29,0	69.743	25,3	17.888	25,6
Imposte	(22.153)	(7,3)	(17.775)	(6,4)	(4.378)	24,6
Utile netto	65.478	21,7	51.968	18,8	13.510	26,0
attribuibile a:						
Gruppo	65.471	21,7	51.964	18,8	13.507	26,0
Azionisti Terzi	7	0,0	4	0,0	3	75,0

I ricavi netti ammontano a € 302,2 milioni, in crescita di € 26,5 milioni rispetto al primo trimestre del 2015. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo “Attività operative”.

L’utile lordo è di € 208,5 milioni, con un’incidenza sulle vendite del 69,0%, superiore a quella dello stesso periodo dell’anno precedente per la significativa crescita dei prodotti con margini relativamente più alti.

Le spese di vendita crescono in misura inferiore alle vendite, con la conseguente riduzione dell’incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, grazie alla maggiore efficienza delle organizzazioni commerciali del gruppo. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 22,3 milioni, in incremento del 12,0% rispetto a quelle del primo trimestre del 2015 per l’avanzamento dei programmi di sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 4,5%, ma la loro incidenza sui ricavi è in diminuzione.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 2,5 milioni, in diminuzione di € 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente principalmente per i minori interessi sui finanziamenti a medio/lungo termine e per il saldo positivo delle differenze cambio, risultato invece negativo nel primo trimestre 2015.

L’incidenza fiscale sull’utile prima delle imposte è del 25,3%, in diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell’anno precedente.

L'utile netto, pari a € 65,5 milioni con un'incidenza sui ricavi del 21,7%, è in crescita del 26,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	270.518	225.525	44.993	20,0
Debiti a breve verso banche e altri	(16.701)	(9.849)	(6.852)	69,6
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(39.123)	(34.469)	(4.654)	13,5
Posizione finanziaria a breve	214.694	181.207	33.487	18,5
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(256.793)	(269.944)	13.151	(4,9)
Posizione finanziaria netta	(42.099)	(88.737)	46.638	(52,6)

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

Al 31 marzo 2016 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 42,1 milioni rispetto al debito di € 88,7 milioni al 31 dicembre 2015. Durante il periodo sono state acquistate azioni proprie per un valore di € 10,9 milioni.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 31 marzo 2016 includono quelli verso la controllante FIMEI S.p.A. per € 11,0 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crescita delle attività del gruppo è continuata a essere molto positiva nel mese di aprile e per l'intero anno 2016 si prevede di realizzare ricavi di oltre € 1.100 milioni, un utile operativo di oltre € 310 milioni e un utile netto di oltre € 220 milioni.

Milano, 5 maggio 2016

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016

Il Bilancio consolidato al 31 marzo 2016 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2016 E AL 31 MARZO 2015

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015
Ricavi netti	302.247	275.746
Costo del venduto	(93.701)	(88.293)
Utile lordo	208.546	187.453
Spese di vendita	(79.565)	(77.978)
Spese di ricerca e sviluppo	(22.276)	(19.892)
Spese generali e amministrative	(16.040)	(15.351)
Altri (oneri)/proventi netti	(510)	(761)
Utile operativo	90.155	73.471
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.524)	(3.728)
Utile prima delle imposte	87.631	69.743
Imposte	(22.153)	(17.775)
Utile netto del periodo	65.478	51.968
attribuibile a:		
Gruppo	65.471	51.964
Azionisti terzi	7	4
Utile netto per azione		
Base	€ 0,319	€ 0,254
Diluito	€ 0,313	€ 0,248

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.253.629 per il 2016 e n. 204.537.493 per il 2015. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.871.527 per il 2016 e a n. 4.587.663 per il 2015.

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 31 MARZO 2016 e al 31 DICEMBRE 2015

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	110.113	108.987
Attività immateriali	239.024	246.450
Avviamento	452.339	453.285
Altre partecipazioni e titoli	29.288	32.444
Crediti	4.460	4.549
Attività fiscali differite	30.376	30.500
Totale attività non correnti	865.600	876.215
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	138.627	143.093
Crediti commerciali	222.498	177.219
Altri crediti	24.016	28.883
Altre attività correnti	7.643	5.280
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	8.854	12.671
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	270.518	225.525
Totale attività correnti	672.156	592.671
Totale attività	1.537.756	1.468.886

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 31 MARZO 2016 e al 31 DICEMBRE 2015

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(45.843)	(35.061)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(4.231)	(3.290)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(72.273)	(66.918)
Altre riserve	40.733	42.543
Utili indivisi	884.329	685.587
Utile del periodo	65.471	198.792
Acconto sul dividendo	(61.606)	(61.606)
Patrimonio netto di Gruppo	916.440	869.907
Patrimonio netto di terzi	92	85
Patrimonio netto	916.532	869.992
Passività non correnti		
Finanziamenti	265.647	282.615
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	19.057	18.895
Passività per imposte differite	21.705	22.360
Altri debiti	2.517	2.517
Totale passività non correnti	308.926	326.387
Passività correnti		
Debiti commerciali	115.351	106.597
Altri debiti	78.107	72.351
Debiti tributari	27.599	14.592
Altre passività correnti	1.183	959
Fondi per rischi e oneri	29.450	29.400
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	4.784	4.290
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	39.123	34.469
Debiti verso banche e altri	16.701	9.849
Totale passività correnti	312.298	272.507
Totale patrimonio netto e passività	1.537.756	1.468.886

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI

al 31 MARZO 2016 e al 31 MARZO 2015

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015
Utile netto del periodo	65.478	51.968
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(941)	5.546
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(5.355)	17.854
Altri utili/(perdite)	(2.264)	(249)
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	(8.560)	23.151
Totale proventi e oneri del periodo	56.918	75.119
attribuibile a:		
Gruppo	56.911	75.115
Azionisti terzi	7	4

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conver- sione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2014	26.141	83.719	(30.727)	(683)	(56.314)	29.865	627.240	161.187	(53.080)	74	787.422
Ripartizione dell'utile 2014:											
- Utili indivisi							161.187	(161.187)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						471	211				682
Acquisto azioni proprie			(406)								(406)
Vendita azioni proprie			2.366				(205)				2.161
Altre variazioni							(8)				(8)
Totale proventi e oneri del periodo				5.546	17.854	(249)		51.964		4	75.119
Saldo al 31 marzo 2015	26.141	83.719	(28.767)	4.863	(38.460)	30.087	788.425	51.964	(53.080)	78	864.970
Saldo al 31 dicembre 2015	26.141	83.719	(35.061)	(3.290)	(66.918)	42.543	685.587	198.792	(61.606)	85	869.992
Ripartizione dell'utile 2015:											
- Utili indivisi							198.792	(198.792)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						454	8				462
Acquisto azioni proprie			(10.918)								(10.918)
Vendita azioni proprie			136				(52)				84
Altre variazioni							(6)				(6)
Totale proventi e oneri del periodo				(941)	(5.355)	(2.264)		65.471		7	56.918
Saldo al 31 marzo 2016	26.141	83.719	(45.843)	(4.231)	(72.273)	40.733	884.329	65.471	(61.606)	92	916.532

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI al 31 MARZO 2016 e al 31 MARZO 2015

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	65.478	51.968
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	2.982	3.031
Ammortamento attività immateriali	5.838	6.272
Totale cash flow	74.298	61.271
Variazione attività fiscali differite	1.181	(336)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	162	(244)
Variazione altre passività non correnti	237	2.686
	75.878	63.377
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(45.279)	(29.405)
Variazione rimanenze di magazzino	4.466	(1.269)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	2.504	2.849
Variazione debiti verso fornitori	8.754	8.233
Variazione debiti tributari	13.007	5.883
Variazione altri debiti e altre passività correnti	5.980	6.408
Variazione fondi per rischi e oneri	50	(1.676)
Variazione capitale circolante	(10.518)	(8.977)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	65.360	54.400
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(4.807)	(5.360)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(443)	(13.291)
Variazione crediti immobilizzati	89	722
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(5.161)	(17.929)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	28	0
Rimborso finanziamenti	(6.231)	(6.213)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(10.918)	(406)
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	84	2.161
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	(239)	(1.032)
Altre variazioni patrimonio netto	(6)	(8)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(4.776)	19.686
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(22.058)	14.188
Variazione della posizione finanziaria a breve	38.141	50.659
Posizione finanziaria a breve iniziale *	215.676	128.438
Posizione finanziaria a breve finale *	253.817	179.097

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2016 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nel corso del primo trimestre del 2016 l'area di consolidamento non ha subito variazioni.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

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

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

3. RICAVI NETTI

Nel primo trimestre del 2016 i ricavi netti ammontano a € 302,2 milioni (€ 275,7 milioni nello stesso periodo del 2015) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015
Vendite nette	297.500	271.958	25.542
<i>Royalties</i>	1.404	1.361	43
<i>Up-front payments</i>	2.410	1.490	920
Altri ricavi	933	937	(4)
Totale ricavi netti	302.247	275.746	26.501

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi tre mesi del 2016 sono complessivamente pari a € 212,1 milioni, in aumento rispetto a € 202,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 61,7 milioni e comprende € 0,4 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 8,8 milioni, in riduzione di € 0,5 milioni rispetto a quelli dei primi tre mesi del 2015.

Nella voce altri (oneri)/proventi operativi sono rappresentati eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Nei primi tre mesi del 2016 e nello stesso periodo del 2015 il saldo netto è negativo rispettivamente per € 0,5 milioni e per € 0,8 milioni.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi tre mesi del 2016 e nello stesso periodo del 2015 il saldo netto degli (oneri)/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 2,5 milioni e per € 3,7 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015	Variazioni 2016/2015
Utili/(perdite) di cambio	118	(214)	332
Interessi passivi su finanziamenti	(1.955)	(2.428)	473
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	(620)	(1.017)	397
Oneri per piani a benefici definiti	(67)	(69)	2
Totale oneri finanziari netti	(2.524)	(3.728)	1.204

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2015	59.826	207.587	60.016	38.514	365.943
Incrementi	285	709	463	3.390	4.847
Disinvestimenti	0	(37)	(82)	(10)	(129)
Altre variazioni	(244)	(391)	(178)	(357)	(1.170)
Saldo al 31 marzo 2016	59.867	207.868	60.219	41.537	369.491
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2015	37.332	172.201	47.423	0	256.956
Ammortamenti del periodo	557	1.609	816	0	2.982
Disinvestimenti	0	(37)	(52)	0	(89)
Altre variazioni	(121)	(241)	(109)	0	(471)
Saldo al 31 marzo 2016	37.768	173.532	48.078	0	259.378
Valore netto					
31 marzo 2016	22.099	34.336	12.141	41.537	110.113
31 dicembre 2015	22.494	35.386	12.593	38.514	108.987

Gli incrementi del periodo, pari a € 4,8 milioni, si riferiscono principalmente a investimenti realizzati dalla Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 1,4 milioni) e dalla controllata turca Recordati Ilaç per la prosecuzione delle attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (€ 2,4 milioni).

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2015	318.997	147.558	16.981	7.667	491.203
Incrementi	3	113	19	313	448
Disinvestimenti	0	0	0	(5)	(5)
Altre variazioni	(2.644)	594	(30)	(1.060)	(3.140)
Saldo al 31 marzo 2016	316.356	148.265	16.970	6.915	488.506
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2015	122.768	105.905	16.080	0	244.753
Ammortamenti del periodo	3.793	1.960	85	0	5.838
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Altre variazioni	(623)	(462)	(24)	0	(1.109)
Saldo al 31 marzo 2016	125.938	107.403	16.141	0	249.482
Valore netto					
31 marzo 2016	190.418	40.862	829	6.915	239.024
31 dicembre 2015	196.229	41.653	901	7.667	246.450

Il decremento del valore netto complessivo di € 7,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, deriva principalmente dagli ammortamenti del periodo (€ 5,8 milioni).

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 31 marzo 2016, pari a € 452,3 milioni, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 45,8 milioni;
- Russia per € 26,4 milioni;
- Germania per € 48,8 milioni;
- Portogallo per € 32,8 milioni;
- Attività relative ai farmaci per il trattamento di malattie rare per € 110,6 milioni;
- Turchia per € 77,4 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,1 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 15,4 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 23,7 milioni.

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all'unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2015, un decremento complessivo di € 1,0 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 0,9 milioni), Tunisia (decremento di € 0,9 milioni) e Russia (incremento di € 0,8 milioni).

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "*test di impairment*", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso dei primi tre mesi del 2016 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 31 marzo 2016 la voce ammonta a € 29,3 milioni, in decremento di € 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Il valore principale è relativo all'investimento nella società inglese PureTech Health plc, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca. A partire dal 19 giugno 2015 le azioni della nuova società sono state ammesse alle quotazioni sul mercato azionario di Londra e il *fair value* complessivo al 31 marzo 2016 delle n. 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 17,6 milioni. Il minor valore di € 3,6 milioni rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2015, è stato contabilizzato con contropartita nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

In questa voce è incluso anche il valore di € 11,5 milioni relativo all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento originario di € 5,0 milioni, inizialmente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n.

431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato incrementato, rispetto al 31 dicembre 2015, di € 0,5 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2016 le attività fiscali differite ammontano a € 30,4 milioni, sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2015. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 21,7 milioni, in decremento di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2016 il patrimonio netto è pari a € 916,5 milioni, in crescita di € 46,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 65,5 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 0,1 milioni per la cessione di n. 12.500 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 10,9 milioni per l'acquisto di n. 536.100 azioni proprie;
- decremento di € 0,9 milioni per gli effetti, al netto dell'impatto fiscale, della contabilizzazione delle operazioni di *currency rate swap*, del relativo finanziamento in valuta coperto e delle operazioni di *interest rate swap*;
- decremento di € 2,3 milioni per l'applicazione dei principi IAS/IFRS, quasi interamente relativi alla variazione del *fair value* delle partecipazioni in PureTech Health plc e in Erytech Pharma S.A., al netto del relativo effetto fiscale;
- decremento di € 5,4 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 92,0 migliaia.

Al 31 marzo 2016 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 marzo 2016 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2016	Attribuite 2016	Esercitate 2016	Annullate e scadute	Quantità 31.3.2016
Data di attribuzione						
9 febbraio 2011	6,7505	1.372.500	-	(12.500)	-	1.360.000
8 maggio 2012	5,3070	2.260.000	-	-	-	2.260.000
17 aprile 2013	7,1600	142.500	-	-	-	142.500
30 ottobre 2013	8,9300	270.000	-	-	-	270.000
29 luglio 2014	12,2900	5.735.000	-	-	(72.500)	5.662.500
Totale		9.780.000	-	(12.500)	(72.500)	9.695.000

Al 31 marzo 2016 le azioni proprie in portafoglio sono n. 4.208.958 in aumento di n. 523.600 rispetto al 31 dicembre 2015. La variazione è dovuta alla cessione di n. 12.500 titoli per un controvalore di € 0,1 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di n. 536.100 titoli per un controvalore di € 10,9 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 45,8 milioni per un prezzo medio unitario di € 10,89.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 31 marzo 2016 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 304,8 milioni. Il decremento netto di € 12,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è stato determinato dai rimborsi del periodo pari a € 6,2 milioni e dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta (decremento di € 6,1 milioni).

I principali finanziamenti a medio/lungo termine in essere sono:

- Un finanziamento sottoscritto dalla controllata Recordati Ilaç in data 30 novembre 2015 con ING Bank per 5,9 milioni di lire turche, con scadenza 22 marzo 2018. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse fisso pari al 13,25%, il pagamento trimestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza del finanziamento. Il controvalore complessivo del debito al 31 marzo 2016 è pari a € 1,8 milioni.
- Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di maggio 2015 con UniCredit per € 50,0 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 80 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da novembre 2015 ed entro maggio 2020. Il debito residuo al 31 marzo 2016 ammonta a € 44,6 milioni. Il prestito è parzialmente coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), attraverso il quale una porzione del debito è stata trasformata a un tasso d'interesse fisso dell'1,734%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2016 per la copertura di € 33,3 milioni, è risultata negativa per € 0,8 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- c) Un prestito con ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto dalla Capogruppo in data 8 gennaio 2014 e rinegoziato in data 12 giugno 2015 con la sola modifica del tasso d'interesse. Le nuove condizioni prevedono infatti un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 85 *basis points* (rispetto ai 190 dell'accordo precedente), mentre sono rimaste invariate le scadenze di rimborso semestrale del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il prestito è interamente coperto da un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, pari all'1,913% dopo la rinegoziazione sopra descritta. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2016 è risultata negativa per € 0,8 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- d) Un finanziamento erogato in data 16 ottobre 2014 alla controllata Recordati Ilaç da parte di IFC-World Bank, per 71,6 milioni di lire turche a supporto della costruzione del nuovo stabilimento produttivo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari al *trlibor* a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 162 *basis points* e una durata di 8 anni con rimborsi trimestrali del capitale a partire da novembre 2016 ed entro agosto 2022. La conversione del debito al 31 marzo 2016 ha determinato una riduzione della passività in euro di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a causa del deprezzamento della lira turca rispetto alla valuta di consolidamento.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- e) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, 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 marzo 2016 ha determinato una riduzione della passività di € 3,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a causa del deprezzamento del dollaro statunitense rispetto alla valuta di consolidamento.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 31 marzo 2016, risultata

complessivamente positiva per € 8,9 milioni, è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- f) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* (che a seguito di una rinegoziazione tra le parti, dal 1 aprile 2015 è stato ridotto da 200 a 70 *basis points*) e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il debito residuo al 31 marzo 2016 ammonta a € 30,9 milioni. Il prestito è stato interamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, ora dell'1,6925% a seguito della recente rinegoziazione. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2016 è risultata negativa per € 0,5 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- g) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla controllata Recordati Rare Diseases in data 13 giugno 2013 a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*. La conversione del finanziamento al 31 marzo 2016 ha determinato un minor debito in euro di € 2,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a seguito della svalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- h) Un contratto di finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il

quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il debito residuo al 31 marzo 2016 ammonta a € 47,6 milioni. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2016 è risultata negativa per € 2,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 31 marzo 2016 questa voce ammonta a € 19,1 milioni, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2015, e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 31 marzo 2016 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 2,5 milioni e si riferiscono al debito per l'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma che, in base alle opzioni di acquisto e vendita previste contrattualmente, si prevede debba essere saldato non prima di dodici mesi.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 138,6 milioni, in riduzione di € 4,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

I crediti commerciali al 31 marzo 2016 ammontano a € 222,5 milioni, in crescita di € 45,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per il sostenuto incremento delle vendite. Il saldo è al netto di un fondo di € 14,0 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di incasso sono pari a 61, in leggero aumento rispetto ai 59 al 31 dicembre 2015.

Gli altri crediti ammontano a € 24,0 milioni, in riduzione di € 4,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto del decremento di € 4,7 milioni dei crediti tributari.

Le altre attività correnti ammontano a € 7,6 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 115,4 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 78,1 milioni, in aumento di € 5,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, e sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- il debito di € 9,4 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 4,1 milioni da versare al Servizio Sanitario Nazionale per lo sconto, pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati e per il contributo in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati;
- € 2,9 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- il complemento di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Farma Projekt (€ 0,6 milioni).

I debiti tributari sono pari a € 27,6 milioni, in aumento di € 13,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 29,5 milioni, sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2015.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2016 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 8,9 milioni. 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 € 5,9 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 3,0 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2016 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 4,8 milioni, iscritta nella voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*", che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro, per la durata dei finanziamenti, i tassi di interesse variabili attualmente attesi anziché i tassi concordati. La valutazione è relativa agli *interest rate swaps* stipulati dalla Capogruppo a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Centrobanca (€ 2,7 milioni), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,5 milioni), con ING Bank (€ 0,8 milioni) e con UniCredit (€ 0,8 milioni).

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 marzo 2016 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 270,5 milioni, in incremento di € 45,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Sono prevalentemente espressi in euro, in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 31 marzo 2016 i debiti verso banche e altri, pari a € 16,7 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

L'incremento di € 6,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è stato principalmente determinato dal totale utilizzo da parte della controllata Recordati İlaç della linea di credito *revolving*, sottoscritta nel luglio 2015 per l'ammontare massimo di 40 milioni di lire turche, che al 31 dicembre 2015 era utilizzata soltanto per la metà.

Tale linea di credito, della durata massima di 24 mesi, è uno strumento di finanziamento a breve termine che consente di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non-revocabilità con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari. L'accordo sottoscritto prevede il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli altri finanziamenti.

20. INFORMATIVA DI SETTORE

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

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 31 marzo 2016 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo trimestre 2016				
Ricavi	256.218	46.029	-	302.247
Costi	(186.669)	(25.423)	-	(212.092)
Utile operativo	69.549	20.606	-	90.155
Primo trimestre 2015				
Ricavi	238.304	37.442	-	275.746
Costi	(180.553)	(21.722)	-	(202.275)
Utile operativo	57.751	15.720	-	73.471

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
31 marzo 2016				
Attività non correnti	635.088	201.224	29.288	865.600
Rimanenze di magazzino	123.241	15.386	-	138.627
Crediti commerciali	190.673	31.825	-	222.498
Altri crediti e altre attività correnti	26.660	4.999	8.854	40.513
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	270.518	270.518
Totale attività	975.662	253.434	308.660	1.537.756
Passività non correnti	39.052	1.993	267.881	308.926
Passività correnti	213.125	38.565	60.608	312.298
Totale passività	252.177	40.558	328.489	621.224
Capitale investito netto	723.485	212.876		
31 dicembre 2015				
Attività non correnti	649.934	193.837	32.444	876.215
Rimanenze di magazzino	127.643	15.450	-	143.093
Crediti commerciali	150.600	26.619	-	177.219
Altri crediti e altre attività correnti	28.857	5.306	12.671	46.834
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	225.525	225.525
Totale attività	957.034	241.212	270.640	1.468.886
Passività non correnti	39.770	1.919	284.698	326.387
Passività correnti	192.761	31.139	48.608	272.508
Totale passività	232.531	33.058	333.306	598.895
Capitale investito netto	724.503	208.154		

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

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

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

21. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

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

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

In data 24 settembre 2014 Recordati S.p.A. 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 Capogruppo, 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.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ' CONSOLIDATE al 31 MARZO 2016

ALLEGATO n. 1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.p.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
CASEN RECORDATI S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	238.966.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	82.500.000,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES INC. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	10.050.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	120.875.367,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	4.500.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	100.000,00	Euro	Integrale
OPALIA PHARMA S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	8.738.000,00	TND	Integrale
OPALIA RECORDATI S.A.R.L. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Messico	50.000,00	MXN	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S. ⁽¹⁾ <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Colombia	150.000.000,00	COP	Integrale

⁽¹⁾ Costituita nel 2015.

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ										Totale
	Recordati S.p.A. <i>Capogruppo</i>	Recordati S.A. <i>(Lux)</i>	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Ilaç A.Ş.	Opalia Pharma S.A.	
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00										100,00
CASEN RECORDATI S.L.	68,447	31,553									100,00
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company	100,00										100,00
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	99,94	0,06									100,00
RECORDATI PORTUGUESA LDA	98,00	2,00									100,00
RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA		99,398					0,602				100,00
RECORDATI RARE DISEASES INC.		100,00									100,00
RECORDATI IRELAND LTD		100,00									100,00
RECORDATI S.A.		100,00									100,00
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.				100,00							100,00
RECORDATI PHARMA GmbH		55,00			45,00						100,00
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	3,33	96,67									100,00
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	0,95	99,05									100,00
JABA RECORDATI S.A.					100,00						100,00
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.					100,00						100,00
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.					100,00						100,00
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.		90,00	10,00								100,00
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE S.A.R.L.						100,00					100,00
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD							100,00				100,00
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH							100,00				100,00
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.							100,00				100,00
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.							99,00				99,00

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

⁽¹⁾ Costituita nel 2015.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 5 maggio 2016

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