



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2018

INDICE

	Pagina
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	3
In sintesi	3
Iniziative per lo sviluppo	4
Attività operative	5
Analisi finanziaria	10
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione	13
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO	14
REDATTO IN CONFORMITA' ALLO IAS 34	
NOTE ILLUSTRATIVE	19
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	40

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE IN SINTESI

Primo semestre 2018

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	%	Primo semestre 2017	%	Variazioni 2018/2017	%
Totale ricavi	696.054	100,0	650.868	100,0	45.186	6,9
Italia	145.791	20,9	142.415	21,9	3.376	2,4
Internazionali	550.263	79,1	508.453	78,1	41.810	8,2

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	% su ricavi	Primo semestre 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
Ricavi netti	696.054	100,0	650.868	100,0	45.186	6,9
EBITDA ⁽¹⁾	260.017	37,4	224.032	34,4	35.985	16,1
Utile operativo	231.931	33,3	203.198	31,2	28.733	14,1
Utile netto	164.188	23,6	146.987	22,6	17.201	11,7

⁽¹⁾ Utile operativo prima degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e attività immateriali.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2018		31 dicembre 2017		Variazioni 2018/2017	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(556.447)		(381.780)		(174.667)	45,8
Patrimonio netto	927.219		1.027.237		(100.018)	(9,7)

⁽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.

Secondo trimestre 2018

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2018	%	Secondo trimestre 2017	%	Variazioni 2018/2017	%
Totale ricavi	329.554	100,0	308.928	100,0	20.626	6,7
Italia	66.865	20,3	65.692	21,3	1.173	1,8
Internazionali	262.689	79,7	243.236	78,7	19.453	8,0

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2018	% su ricavi	Secondo trimestre 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
Ricavi netti	329.554	100,0	308.928	100,0	20.626	6,7
EBITDA ⁽¹⁾	125.644	38,1	106.325	34,4	19.319	18,2
Utile operativo	111.400	33,8	95.927	31,1	15.473	16,1
Utile netto	77.596	23,5	68.472	22,2	9.124	13,3

⁽¹⁾ Utile operativo prima degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e attività immateriali.

I risultati ottenuti nel primo semestre dell'anno confermano la continua crescita del Gruppo, con un ulteriore incremento della redditività. I ricavi consolidati, pari a € 696,1 milioni, sono in aumento del 6,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono dell'8,2%. L'EBITDA è pari a € 260,0 milioni, in crescita del 16,1% rispetto al primo semestre del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 37,4%. L'utile operativo è pari a € 231,9 milioni, in crescita del 14,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 33,3%. L'utile netto, pari a € 164,2 milioni, è in crescita dell'11,7% rispetto al primo semestre del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 23,6%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 evidenzia un debito netto di € 556,4 milioni che si confronta con un debito netto di € 381,8 milioni al 31 dicembre 2017. Nel periodo sono state acquisite azioni proprie per un esborso complessivo di € 169,8 milioni e sono stati distribuiti dividendi per € 87,1 milioni. Inoltre, è stata acquisita la società Natural Point S.r.l. per un valore di € 75 milioni. Il patrimonio netto è pari a € 927,2 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di aprile è stato concluso un accordo con Mylan per l'acquisizione dei diritti per Cystagon® (cisteamina bitartrato), farmaco indicato per il trattamento della cistinosi nefropatica manifesta nei bambini e negli adulti, in vari territori, compresa l'Europa. Il prodotto era già commercializzato da Orphan Europe (una società del gruppo Recordati) in licenza da Mylan. L'acquisizione definitiva dei diritti permette di assicurare la continuità di questa attività e di garantire l'accesso dei pazienti a questo trattamento salvavita.

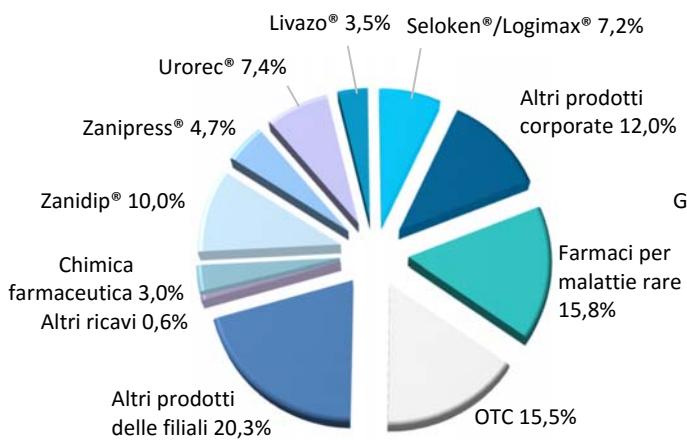
Nel mese di giugno è stato acquisito il 100% del capitale sociale di Natural Point S.r.l., società italiana, con sede a Milano, presente nel mercato degli integratori alimentari. La società ha realizzato un fatturato nel 2017 di € 15 milioni con un'ottima redditività. La firma e il *closing* dell'operazione sono avvenuti contestualmente. Natural Point nasce nel 1993 con lo scopo di promuovere una sana cultura dell'uso degli integratori alimentari. Ha un ampio portafoglio di integratori in formulazioni altamente biodisponibili ed efficaci, prodotti con materie prime sicure, che possono migliorare il benessere e la salute delle persone. Il principale prodotto dell'azienda è una particolare formulazione di magnesio carbonato e acido citrico che ha la caratteristica di essere facilmente assimilabile dal nostro organismo, oltre ad avere un gradevole sapore.

Recordati è il *partner* esclusivo di NovaBiotics Ltd, una società specializzata in biotecnologie con sede ad Aberdeen, Scozia, per la commercializzazione a livello globale di Lynovex®, un innovativo trattamento orale per le esacerbazioni polmonari associate alla fibrosi cistica (FC). Tali esacerbazioni sono tra i principali fattori del declino progressivo ed irreversibile della funzione polmonare e dello stato di salute complessivo dei pazienti affetti da FC: uno degli obiettivi della terapia è quello di prevenire il declino della funzione polmonare attraverso la prevenzione ed il trattamento delle esacerbazioni. Lynovex®, designato quale farmaco orfano in Europa e negli Stati Uniti d'America, è la prima terapia con meccanismo di azione multiplo (anti-infettivo, di potenziamento dell'attività antibiotica; mucoattivo; anti-biofilm) ad essere sviluppata specificamente per combattere le infezioni e i sintomi associati alle esacerbazioni polmonari nella fibrosi cistica. Nel mese di luglio sono stati annunciati i risultati di uno studio clinico (CARE CF 1) per l'utilizzo di questo prodotto nel trattamento delle esacerbazioni polmonari associate alla fibrosi cistica.

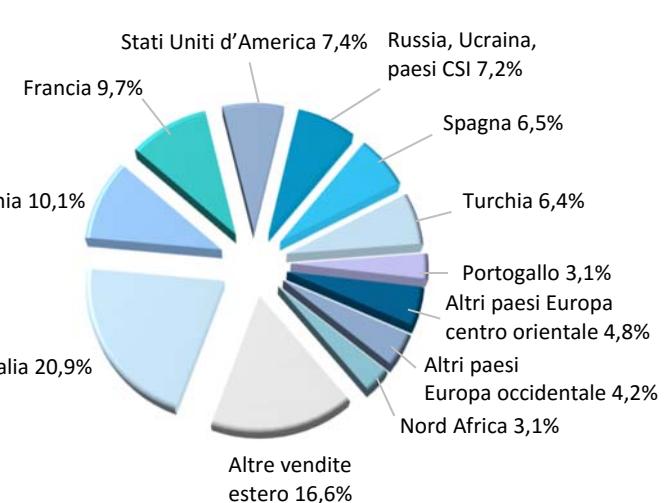
ATTIVITÀ OPERATIVE

Nel primo semestre del 2018 i ricavi netti, pari a € 696,1 milioni, sono in crescita del 6,9% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente e comprendono il consolidamento delle vendite di Seloken® e Logimax®, prodotti a base di metoprololo consolidate dal 1 luglio 2017, per complessivi € 50,4 milioni, oltre a un effetto cambio negativo stimato in € 27,1 milioni. Al netto di questi due effetti la crescita sarebbe stata del 3,4%. Le vendite internazionali, pari a € 550,3 milioni, sono in incremento dell'8,2% e rappresentano il 79,1% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 675,2 milioni, in crescita del 7,6%, mentre le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 20,9 milioni, sono in flessione del 9,9% e rappresentano il 3,0% del totale dei ricavi.

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 97,0% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, Turchia, Nord Africa, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Messico, in alcuni paesi del Sud America e in Giappone 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 semestre del 2018 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Zanidip® (lercanidipina)	69.586	69.191	395	0,6
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	32.996	36.318	(3.322)	(9,1)
Urorec® (silodosina)	51.174	46.510	4.664	10,0
Livazo® (pitavastatina)	23.990	19.438	4.552	23,4
Seloken®/Seloken® ZOK/Logimax® (metoprololo/metoprololo+felodipina)	50.431	-	50.431	n.s.
Altri prodotti <i>corporate</i> *	136.408	144.681	(8.273)	(5,7)
Farmaci per malattie rare	110.121	104.115	6.006	5,8

* Compresi i prodotti OTC *corporate* per un totale di € 52,8 milioni nel 2018 e di € 54,5 milioni nel 2017 (-3,1%).

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antiipertensivo originale indicato per il trattamento

dell'ipertensione. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Europa compresa quella centro orientale, in Russia, in Turchia e nel Nord Africa. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti con accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Vendite dirette	35.774	37.186	(1.412)	(3,8)
Vendite ai licenziatari	33.812	32.005	1.807	5,6
Totale vendite lercanidipina	69.586	69.191	395	0,6

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in flessione del 3,8% principalmente per la riduzione delle vendite in Algeria, realizzate direttamente dalla nostra filiale francese, in seguito alle restrizioni all'importazione di prodotti per i quali esiste produzione locale. Da segnalare la crescita delle vendite in Francia e in Grecia, dove i marchi precedentemente commercializzati in *co-marketing* sono ora venduti direttamente dalle nostre filiali in seguito alla scadenza degli accordi di licenza. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 48,6% del totale, sono in crescita del 5,6%.

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 30 paesi.

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Vendite dirette	26.231	28.509	(2.278)	(8,0)
Vendite ai licenziatari	6.765	7.809	(1.044)	(13,4)
Totale vendite lercanidipina+enalapril	32.996	36.318	(3.322)	(9,1)

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo semestre del 2018 sono in flessione dell'8,0% principalmente per la concorrenza di versioni generiche del farmaco. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 20,5% del totale e sono in flessione del 13,4% principalmente per le minori vendite ai licenziatari in Francia.

Urorec® (silodosina) è una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 38 paesi e nel primo semestre del 2018 le vendite sono di € 51,2 milioni, in crescita del 10,0% per il buon andamento del prodotto in tutti i principali mercati.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, venduto direttamente in Spagna, Portogallo, Ucraina, Grecia, Svizzera, Russia, altri paesi del C.S.I. e Turchia, sono di € 24,0 milioni nel primo semestre del 2018, in crescita del 23,4% grazie ai buoni risultati ottenuti in Turchia e in tutti gli altri mercati nei quali è stato lanciato.

Il 30 giugno 2017 è stato concluso l'accordo con AstraZeneca per l'acquisizione dei diritti europei che riguardano i prodotti Seloken®/Seloken® ZOK (metoprololo succinato) e la combinazione fissa Logimax® (metoprololo succinato e felodipina). I ricavi generati da questi prodotti nei paesi europei coperti dall'accordo sono stati consolidati a partire dal 1 luglio 2017. Nel primo semestre del 2018 le vendite sono pari a € 50,4 milioni. Questi prodotti contribuiscono significativamente alla crescita delle nostre filiali, soprattutto in Germania, Polonia, Francia, Repubblica Ceca e Romania.

Nel primo semestre del 2018 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 136,4 milioni, in flessione del 5,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per la concorrenza di versioni generiche dei prodotti a base di rupatadina e per la minore patologia invernale oltre all'effetto cambio negativo in Russia. Gli altri prodotti *corporate* comprendono sia farmaci 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, Fosfosoda®, Reuflor®/Reuteri® (lactobacillus Reuteri) e Lacdigest® (tilattasi), prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore, Abufene® e Muvagyn® per disturbi ginecologici, Virirec® (alprostadil), Fortacin® (lidocaina+prilocaina), e Reagila® (cariprazina).

Nel primo semestre del 2018 le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente, negli Stati Uniti d'America e in Canada, in Messico e in alcuni paesi del Sud America, in Giappone e attraverso *partner* in altri territori, sono complessivamente pari a € 110,1 milioni, in crescita del 5,8%. Le vendite negli Stati Uniti d'America sono in flessione del 9,2% principalmente per un effetto cambio negativo.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Italia	141.198	138.749	2.449	1,8
Germania	68.612	54.341	14.271	26,3
Francia	65.512	60.063	5.449	9,1
Stati Uniti d'America	49.681	54.709	(5.028)	(9,2)
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	48.639	56.407	(7.768)	(13,8)
Spagna	43.837	40.197	3.640	9,1
Turchia	43.356	45.706	(2.350)	(5,1)
Portogallo	20.656	20.378	278	1,4
Altri paesi Europa centro-orientale	32.492	16.519	15.973	96,7
Altri paesi Europa occidentale	28.489	25.606	2.883	11,3
Nord Africa	20.671	23.144	(2.473)	(10,7)
Altre vendite estere	112.051	91.907	20.144	21,9
Totale ricavi farmaceutici	675.194	627.726	47.468	7,6

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

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

Valuta locale (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Russia (RUB)	2.739.982	2.958.631	(218.649)	(7,4)
Turchia (TRY)	202.420	169.152	33.268	19,7
Stati Uniti d'America (USD)	61.969	60.987	982	1,6

I ricavi netti in Russia e in Turchia escludono le vendite dei farmaci per malattie rare. I ricavi netti degli Stati Uniti d'America includono le vendite in Canada.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in incremento dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Da segnalare in particolare il buon andamento di Urorec® e Cardicor® (bisoprololo), la significativa crescita dei farmaci per il trattamento delle malattie rare, oltre all'integrazione nel portafoglio, a partire dal mese di luglio del 2017, dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca.

Le vendite in Germania sono in incremento del 26,3% principalmente per quelle dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca, consolidate dal 1 luglio 2017.

Le vendite in Francia sono in crescita del 9,1%. Da segnalare il buon andamento di Urorec® e metadone, oltre alle vendite di Lercan® (lercanidipina), ora commercializzato direttamente dalla nostra filiale in seguito alla scadenza dell'accordo di licenza con Pierre Fabre, e l'integrazione nel portafoglio dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca e di Transipeg® e Colopeg®, i prodotti gastrointestinali acquisiti da Bayer nel mese di dicembre 2017. Sono in forte crescita le vendite dei farmaci per il trattamento delle 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 semestre del 2018 le vendite sono di € 49,7 milioni, in flessione del 9,2% per un significativo effetto cambio negativo e l'iniziale concorrenza di una versione generica di Cosmegen®. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato per il trattamento di tre carcinomi rari e Carbaglu® (acido caglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammoniemia acuta dovuta al deficit di NAGS.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 48,6 milioni, in flessione del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 6,3 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 2.740,0 milioni, in flessione del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la riduzione delle vendite dei prodotti per disturbi delle alte vie respiratorie a causa di una patologia molto più debole rispetto all'anno precedente. Da segnalare la crescita dei prodotti *corporate* Livazo®, Urorec®, Zanidip® e Procto-Glyvenol®. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, Georgia e Kazakhstan, sono in significativa crescita e raggiungono € 9,1 milioni.

Le vendite in Spagna sono pari a € 43,8 milioni, in incremento del 9,1% principalmente per la crescita di Livazo® e Urorec® oltre all'integrazione nel portafoglio, a partire dal mese di luglio del 2017, dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca. Anche le vendite dei farmaci per il trattamento delle malattie rare sono in significativo aumento.

Le vendite in Turchia sono in flessione del 5,1% e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 10,5 milioni. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 19,7% grazie principalmente al buon andamento di tutti i prodotti *corporate*, in particolare Livazo®, Lercadip®, Urorec®, Zanipress®, Procto-Glyvenol®, Kentera® e Gyno Lomexin® e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Cabral® (feniramidolo) e Pankreoflat® (pancreatina, dimeticone).

Le vendite in Portogallo sono in crescita dell'1,4% grazie principalmente al buon andamento di Livazo® e Urorec®.

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 semestre del 2018 le vendite complessive sono in crescita del 96,7% principalmente per il contributo dal 1 luglio 2017 delle vendite dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare in questi paesi sono in crescita del 5,1%.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita dell'11,3%, comprendono le vendite dei prodotti per malattie rare in quest'area (+9,8%) e quelle dei prodotti di medicina generale e specialistica delle filiali Recordati nel Regno Unito, in Irlanda, Grecia e Svizzera. L'incremento delle vendite è dovuto principalmente al buon andamento della filiale greca grazie alla crescita di Livazo® e Lercadip® (lercanidipina), alle vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina precedentemente gestiti da licenziatari e al consolidamento, dal 1 luglio 2017, delle vendite dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca. Inoltre è da segnalare il buon andamento della filiale svizzera.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 20,7 milioni, in flessione del 10,7%, e comprendono sia i ricavi esteri di Laboratoires Bouchara Recordati realizzati in questi territori, in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, la filiale tunisina del Gruppo. La riduzione dei ricavi è dovuta principalmente alle minori vendite di Zanidip® in Algeria. Le vendite in Tunisia nel primo semestre del 2018, in valuta locale, sono in crescita del 25,8%.

Le altre vendite estere, in crescita del 21,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Laboratoires Bouchara Recordati e di Casen Recordati oltre alle vendite dei farmaci per il trattamento delle malattie rare nel resto del mondo. La crescita è dovuta principalmente ai ricavi generati, dal 1 luglio 2017, dalla vendita dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca nei paesi nei quali il Gruppo non è presente con le proprie filiali.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo semestre del 2017 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	% su ricavi	Primo semestre 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
Ricavi netti	696.054	100,0	650.868	100,0	45.186	6,9
Costo del venduto	(203.013)	(29,2)	(196.742)	(30,2)	(6.271)	3,2
Utile lordo	493.041	70,8	454.126	69,8	38.915	8,6
Spese di vendita	(172.793)	(24,8)	(168.521)	(25,9)	(4.272)	2,5
Spese di ricerca e sviluppo	(53.627)	(7,7)	(47.152)	(7,2)	(6.475)	13,7
Spese generali e amministrative	(33.140)	(4,8)	(33.841)	(5,2)	701	(2,1)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.550)	(0,2)	(1.414)	(0,2)	(136)	9,6
Utile operativo	231.931	33,3	203.198	31,2	28.733	14,1
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.458)	(1,2)	(6.991)	(1,1)	(1.467)	21,0
Utile ante imposte	223.473	32,1	196.207	30,1	27.266	13,9
Imposte	(59.285)	(8,5)	(49.220)	(7,6)	(10.065)	20,4
Utile netto	164.188	23,6	146.987	22,6	17.201	11,7
attribuibile a:						
Gruppo	164.164	23,6	146.967	22,6	17.197	11,7
Azionisti Terzi	24	0,0	20	0,0	4	20,0

I ricavi netti ammontano a € 696,1 milioni, in crescita di € 45,2 milioni rispetto al primo semestre del 2017. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo “Attività operative”.

L’utile lordo è di € 493,0 milioni, con un’incidenza sulle vendite del 70,8%, superiore a quella dello stesso periodo dell’anno precedente per l’ulteriore crescita dei prodotti con margini più elevati e per l’effetto positivo del consolidamento dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca.

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 € 53,6 milioni, in incremento del 13,7% rispetto a quelle nel primo semestre 2017 per l’avvio di nuovi programmi di sviluppo e per l’ammortamento dei diritti acquisiti da AstraZeneca per i prodotti a base di metoprololo.

Le spese generali e amministrative sono in diminuzione del 2,1%, e la loro incidenza sui ricavi si riduce al 4,8%.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 8,5 milioni, in incremento di € 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente per gli interessi sui finanziamenti a medio/lungo termine.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,5%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per un adeguamento del fondo rischi fiscali in parte compensato dal riconoscimento di un credito d'imposta in Turchia, con un effetto netto pari a € 4,4 milioni.

L'utile netto, pari a € 164,2 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,6%, è in crescita dell'11,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	154.632	302.077	(147.445)	(48,8)
Debiti a breve verso banche e altri	(62.280)	(16.577)	(45.703)	275,7
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(59.437)	(51.710)	(7.727)	14,9
Posizione finanziaria a breve	32.915	233.790	(200.875)	(85,9)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(589.362)	(615.570)	26.208	(4,3)
Posizione finanziaria netta	(556.447)	(381.780)	(174.667)	45,8

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

Al 30 giugno 2018 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 556,4 milioni rispetto al debito di € 381,8 milioni al 31 dicembre 2017. Nel periodo sono stati pagati € 10,0 milioni relativi all'accordo di licenza con Gedeon Richter per i diritti di Reagila® (cariprazina), sono state acquistate azioni proprie per un valore complessivo di € 169,8 milioni e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 87,1 milioni. Inoltre, è stata acquisita la società Natural Point S.r.l. per un valore di € 75 milioni.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018 includono quelli verso la controllante FIMEI S.p.A. per € 21,7 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2018

L'analisi dei risultati del secondo trimestre 2018 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2018	% su ricavi	Secondo trimestre 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
Ricavi netti	329.554	100,0	308.928	100,0	20.626	6,7
Costo del venduto	(93.725)	(28,4)	(90.933)	(29,4)	(2.792)	3,1
Utile lordo	235.829	71,6	217.995	70,6	17.834	8,2
Spese di vendita	(81.106)	(24,6)	(79.900)	(25,9)	(1.206)	1,5
Spese di ricerca e sviluppo	(25.963)	(7,9)	(23.985)	(7,8)	(1.978)	8,2
Spese generali e amministrative	(16.768)	(5,1)	(16.708)	(5,4)	(60)	0,4
Altri (oneri)/proventi netti	(592)	(0,2)	(1.475)	(0,5)	883	(59,9)
Utile operativo	111.400	33,8	95.927	31,1	15.473	16,1
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.602)	(1,1)	(5.207)	(1,7)	1.605	(30,8)
Utile ante imposte	107.798	32,7	90.720	29,4	17.078	18,8
Imposte	(30.202)	(9,2)	(22.248)	(7,2)	(7.954)	35,8
Utile netto	77.596	23,5	68.472	22,2	9.124	13,3
attribuibile a:						
Gruppo	77.584	23,5	68.462	22,2	9.122	13,3
Azionisti Terzi	12	0,0	10	0,0	2	20,0

I ricavi netti ammontano a € 329,6 milioni, in crescita del 6,7% rispetto al secondo trimestre del 2017. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 318,6 milioni, in crescita del 7,1%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 11,0 milioni, sono in flessione del 4,6%.

L'utile lordo è di € 235,8 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 71,6%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per l'ulteriore crescita dei prodotti con margini più elevati e per l'effetto positivo del consolidamento dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca.

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 € 26,0 milioni, in incremento dell'8,2% rispetto a quelle nel secondo trimestre 2017 per l'avvio di nuovi programmi di sviluppo e per l'ammortamento dei diritti acquisiti da AstraZeneca per i prodotti a base di metoprololo.

Le spese generali e amministrative sono sostanzialmente stabili, e la loro incidenza sui ricavi si riduce al 5,1%.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 3,6 milioni, in diminuzione di € 1,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per il saldo positivo degli utili e perdite su cambi che si confronta con un saldo significativamente negativo nel secondo trimestre del 2017.

L'utile netto, pari a € 77,6 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,5%, è in crescita del 13,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crescita delle attività del Gruppo è proseguita nel mese di luglio e per l'intero anno 2018 si prevede di realizzare ricavi compresi tra € 1.350 milioni e € 1.370 milioni, un EBITDA compreso tra € 490 e € 500 milioni, un utile operativo compreso tra € 430 e € 440 milioni e un utile netto compreso tra € 310 e € 315 milioni.

Milano, 26 luglio 2018

per il Consiglio di Amministrazione
il Vice Presidente e Amministratore Delegato
Andrea Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IAS/IFRS”) emessi o rivisti dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2018 E AL 30 GIUGNO 2017

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017
Ricavi netti	696.054	650.868
Costo del venduto	(203.013)	(196.742)
Utile lordo	493.041	454.126
Spese di vendita	(172.793)	(168.521)
Spese di ricerca e sviluppo	(53.627)	(47.152)
Spese generali e amministrative	(33.140)	(33.841)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.550)	(1.414)
Utile operativo	231.931	203.198
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.458)	(6.991)
Utile prima delle imposte	223.473	196.207
Imposte	(59.285)	(49.220)
Utile netto del periodo	164.188	146.987
attribuibile a:		
Gruppo	164.164	146.967
Azionisti terzi	24	20
Utile netto per azione		
Base	€ 0,801	€ 0,713
Diluito	€ 0,785	€ 0,703

L’utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.053.284 per il 2018 e n. 205.984.391 per il 2017. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 4.071.872 per il 2018 e a n. 3.140.765 per il 2017.

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2018 e al 31 DICEMBRE 2017

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	101.182	103.009
Attività immateriali	556.210	540.565
Avviamento	601.591	539.871
Altre partecipazioni e titoli	19.593	24.171
Crediti	5.776	5.944
Attività fiscali differite	77.097	69.162
Totale attività non correnti	1.361.449	1.282.722
 Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	193.139	179.100
Crediti commerciali	264.909	244.117
Altri crediti	28.750	39.730
Altre attività correnti	8.368	4.836
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	4.169	3.825
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	154.632	302.077
Totale attività correnti	653.967	773.685
Totale attività	2.015.416	2.056.407

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2018 e al 31 DICEMBRE 2017

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(162.627)	(17.029)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(8.341)	(5.867)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(139.411)	(124.004)
Altre riserve	37.639	40.684
Utili indivisi	925.764	822.154
Utile del periodo	164.164	288.762
Acconto sul dividendo	0	(87.470)
Patrimonio netto di Gruppo	927.048	1.027.090
Patrimonio netto di terzi	171	147
Patrimonio netto	927.219	1.027.237
 Passività non correnti		
Finanziamenti	586.988	612.462
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	21.218	21.093
Passività per imposte differite	16.379	17.554
Altri debiti	2.516	2.515
Totale passività non correnti	627.101	653.624
 Passività correnti		
Debiti commerciali	137.420	141.740
Altri debiti	83.725	82.779
Debiti tributari	55.550	24.373
Altre passività correnti	830	486
Fondi per rischi e oneri	52.169	48.322
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	9.685	9.559
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	59.437	51.710
Debiti verso banche e altri	62.280	16.577
Totale passività correnti	461.096	375.546
Totale patrimonio netto e passività	2.015.416	2.056.407

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI
 al 30 GIUGNO 2018 e al 30 GIUGNO 2017

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017
Utile netto del periodo	164.188	146.987
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(2.474)	3.090
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(15.407)	(23.286)
Altri utili/(perdite)	(3.254)	4.060
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	(21.135)	(16.136)
Totale proventi e oneri del periodo	143.053	130.851
attribuibile a:		
Gruppo	143.029	130.831
Azionisti terzi	24	20

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo	Azioni proprie azioni	Fair value strumenti derivati	Riserva di conver-sione	Altre riserve	Uli indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016	26.141	83.719	(76.761)	(7.420)	(78.309)	35.295	756.004	237.406	(72.245)	110	903.940
Ripartizione dell'utile 2016:											
- Dividendi distribuiti							(34.280)	(110.102)	72.245		(72.137)
- Utili indivisi							127.304	(127.304)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						(384)	2.365				1.981
Vendita azioni proprie			51.713				(25.129)				26.584
Altre variazioni							(95)				(95)
Totale proventi e oneri del periodo				3.090	(23.286)	4.060		146.967		20	130.851
Saldo al 30 giugno 2017	26.141	83.719	(25.048)	(4.330)	(101.595)	38.971	826.169	146.967	0	130	991.124
Saldo al 31 dicembre 2017	26.141	83.719	(17.029)	(5.867)	(124.004)	40.684	822.154	288.762	(87.470)	147	1.027.237
Ripartizione dell'utile 2017:											
- Dividendi distribuiti							37.910	(212.506)	87.470		(87.126)
- Utili indivisi							76.256	(76.256)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						209	1.152				1.361
Acquisto azioni proprie			(169.769)								(169.769)
Vendita azioni proprie			24.171				(11.918)				12.253
Altre variazioni							210				210
Totale proventi e oneri del periodo				(2.474)	(15.407)	(3.254)		164.164		24	143.053
Saldo al 30 giugno 2018	26.141	83.719	(162.627)	(8.341)	(139.411)	37.639	925.764	164.164	0	171	927.219

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI al 30 GIUGNO 2018 e al 30 GIUGNO 2017

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	164.188	146.987
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	6.816	7.173
Ammortamento attività immateriali	21.270	13.661
Totale cash flow	192.274	167.821
Variazione attività fiscali differite	(7.585)	4.824
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	11	659
Variazione altre passività non correnti	463	(2.801)
	185.163	170.503
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(16.927)	(26.207)
Variazione rimanenze di magazzino	(13.270)	(8.171)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	7.502	(2.143)
Variazione debiti verso fornitori	(5.649)	8.189
Variazione debiti tributari	29.578	14.800
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.158	1.239
Variazione fondi per rischi e oneri	3.847	(1.579)
Variazione capitale circolante	6.239	(13.872)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	191.402	156.631
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(6.608)	(5.400)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(37.595)	(262.124)
Acquisizione partecipazione	(83.577) ⁽¹⁾	0
Variazione crediti immobilizzati	168	(808)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(127.612)	(268.332)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria a breve* di società acquisite e cedute	8.971	0
Finanziamenti a medio/lungo termine	265	125.151
Rimborso finanziamenti	(21.007)	(19.890)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(169.769)	0
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	12.253	26.584
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	1.361	1.981
Altre variazioni patrimonio netto	210	(95)
Dividendi distribuiti	(87.126)	(72.137)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.096)	(6.863)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(256.938)	54.731
Variazione della posizione finanziaria a breve	(193.148)	(56.970)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	285.500	122.804
Posizione finanziaria a breve finale *	92.352	65.834

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

⁽¹⁾ Acquisizione **Natural Point S.r.l.**: capitale circolante (1.628), posizione finanziaria a breve* (8.971), immobilizzazioni (2.564), avviamento (71.997), trattamento di fine rapporto 114, finanziamenti a m/l termine 1.351, passività fiscali differite 118.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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 semestre del 2018 l'area di consolidamento si è modificata per effetto dei seguenti avvenimenti:

- acquisizione, l'11 giugno, di Natural Point S.r.l., società italiana presente nel mercato degli integratori alimentari. La contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal suo perfezionamento e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività e delle passività acquisite. Natural Point S.r.l. sarà consolidata economicamente dal 1 luglio 2018 mentre nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 30 giugno;
- riorganizzazione della presenza in Svizzera attraverso l'incorporazione di Recordati S.A. in Pro Farma AG, società acquisita nel 2016 la cui nuova denominazione è Recordati AG;
- costituzione, con l'obiettivo di ampliare le attività nel settore delle malattie rare in nuovi mercati, di Recordati Rare Diseases Japan K.K.;
- modifica della denominazione per le società Orphan Europe Nordic AB, ora Recordati AB e Orphan Europe Benelux BVBA, ora Recordati BVBA.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione 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.

Con decorrenza dall'1 gennaio 2018, si applicano due nuovi principi contabili; il principio contabile IFRS 9 "Strumenti finanziari" introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione e perdita di valore delle attività e passività finanziarie e nuove regole per l'*hedge accounting*; il principio contabile IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" prevede cinque passaggi per il riconoscimento dei ricavi da applicare a tutti i contratti stipulati con i clienti, ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS. Dalle attività di analisi per l'identificazione degli ambiti interessati dalla loro applicazione e

per la determinazione dei relativi effetti non sono emersi significativi impatti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato. In particolare, i principali ambiti di applicazione sono risultati essere: con riferimento all'IFRS 15 la contabilizzazione degli up-front payments derivanti dai contratti di licenza, con riferimento all'IFRS 9 la determinazione della svalutazione delle attività finanziarie su un modello di perdite attese, tenendo quindi conto di eventi passati, condizioni attuali e previsioni di future condizioni economiche.

Inoltre, con decorrenza dall'1 gennaio 2019, sarà applicabile il nuovo principio contabile IFRS 16 *“Leasing”*, che elimina la classificazione dei *leasing* come operativi o finanziari ai fini della redazione del bilancio delle imprese che operano quali locatari. In sostanza, per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi (a meno che l'attività sottostante abbia un modico valore) sarà necessario rilevare un'attività rappresentativa del diritto d'uso e una passività rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto, nonché gli effetti economici per l'ammortamento dell'attività e la contabilizzazione delle spese per interessi sulla passività finanziaria. Gli impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio sono in corso di valutazione.

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

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre del 2018 i ricavi netti ammontano a € 696,1 milioni (€ 650,9 milioni nello stesso periodo del 2017) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017
Vendite nette	687.477	644.809	42.668
<i>Royalties</i>	3.254	2.452	802
<i>Up-front payments</i>	2.035	520	1.515
Altri ricavi	3.288	3.087	201
Totale ricavi netti	696.054	650.868	45.186

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2018 sono complessivamente pari a € 464,1 milioni, in aumento rispetto a € 447,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 138,5 milioni e comprende € 1,4 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 28,1 milioni, in incremento di € 7,3 milioni rispetto a quelli del primo semestre del 2017.

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. Nel primo semestre del 2018 il saldo è negativo per € 1,6 milioni.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre del 2018 e nello stesso periodo del 2017 il saldo netto degli (oneri)/proventi finanziari è

negativo rispettivamente per € 8,5 milioni e per € 7,0 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017	Variazioni 2018/2017
Utili/(perdite) di cambio	(450)	(1.404)	954
Interessi passivi su finanziamenti	(6.329)	(4.347)	(1.982)
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	(1.566)	(1.146)	(420)
Oneri per piani a benefici definiti	(113)	(94)	(19)
Totale oneri finanziari netti	(8.458)	(6.991)	(1.467)

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 immobil. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2017	76.513	225.772	66.105	8.309	376.699
Incrementi	346	857	879	4.198	6.280
Disinvestimenti	(26)	(18)	(411)	(68)	(523)
Variazione area di consolidamento	3.354	0	178	0	3.532
Altre variazioni	(1.406)	(1.061)	789	(3.118)	(4.796)
Saldo al 30 giugno 2018	78.781	225.550	67.540	9.321	381.192
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2017	41.000	180.717	51.973	0	273.690
Ammortamenti del periodo	1.110	3.742	1.964	0	6.816
Disinvestimenti	(19)	(18)	(379)	0	(416)
Variazione area di consolidamento	827	0	141	0	968
Altre variazioni	(109)	(790)	(149)	0	(1.048)
Saldo al 30 giugno 2018	42.809	183.651	53.550	0	280.010
Valore netto					
30 giugno 2018	35.972	41.899	13.990	9.321	101.182
31 dicembre 2017	35.513	45.055	14.132	8.309	103.009

Gli incrementi del periodo, pari a € 6,3 milioni, si riferiscono per € 3,6 milioni a investimenti realizzati dalla Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano.

Le immobilizzazioni materiali della neo-acquisita società Natural Point S.r.l. alla data di primo consolidamento sono state classificate nelle linee “Variazione area di consolidamento” per un valore netto complessivo di € 2,6 milioni. Si tratta in prevalenza del valore netto contabile relativo al fabbricato, detenuto in locazione finanziaria nel quale ha sede la società, determinato in base alle regole del principio contabile IAS 17.

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 2017	584.105	197.421	18.354	46.680	846.560
Incrementi	81	24.074	54	13.823	38.032
Disinvestimenti	0	(1.331)	(6)	0	(1.337)
Variazione area di consolidamento	0	0	23	0	23
Altre variazioni	(381)	43.733	(756)	(43.868)	(1.272)
Saldo al 30 giugno 2018	583.805	263.897	17.669	16.635	882.006
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2017	160.169	129.269	16.557	0	305.995
Ammortamenti del periodo	14.620	6.477	173	0	21.270
Disinvestimenti	0	(1.331)	(6)	0	(1.337)
Variazione area di consolidamento	0	0	23	0	23
Altre variazioni	94	(78)	(171)	0	(155)
Saldo al 30 giugno 2018	174.883	134.337	16.576	0	325.796
Valore netto					
30 giugno 2018	408.922	129.560	1.093	16.635	556.210
31 dicembre 2017	423.936	68.152	1.797	46.680	540.565

Gli incrementi del periodo includono:

- € 19,0 milioni per l'acquisizione da Mylan dei diritti per Cystagon® (cisteamina bitartrato), farmaco indicato per il trattamento della cistinosi nefropatica manifesta nei bambini e negli adulti, in vari territori, compresa l'Europa.
- € 10,0 milioni pagati a Gedeon Richter nell'ambito dell'accordo di licenza per i diritti di Reagila® (cariprazina), un innovativo farmaco antipsicotico atipico per il trattamento della schizofrenia, in Europa occidentale, Algeria, Tunisia e Turchia.
- € 4,0 milioni previsti dall'accordo di licenza stipulato nel 2014 con Plethora Solutions Limited e Plethora Solutions Holdings Plc relativo alla commercializzazione di Fortacin®, una formulazione topica in spray di lidocaina e prilocaina per il trattamento dell'ejaculazione precoce.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 30 giugno 2018, pari a € 601,6 milioni e in incremento di € 61,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 45,8 milioni;
- Russia per € 27,0 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 € 46,6 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,6 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 15,0 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 17,8 milioni;
- Italia per € 177,3 milioni;
- Svizzera per € 8,0 milioni.

L'acquisizione di Natural Point S.r.l. ha determinato un incremento di € 72,0 milioni, per l'attribuzione alla voce Avviamento dell'intera differenza tra il valore pagato e il valore contabile delle attività e passività acquisite: il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non è ancora stato completato, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal suo perfezionamento e della necessità di acquisire maggiori informazioni. L'allocazione è quindi da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

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 2017, un decremento netto complessivo di € 10,3 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 8,1 milioni), Russia (decremento di € 0,8 milioni), Polonia (decremento di € 0,7 milioni), Tunisia (decremento di € 0,5 milioni), Repubblica Ceca (decremento di € 0,3 milioni) e Svizzera (incremento di € 0,1 milioni).

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso del primo semestre del 2018 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2018 la voce ammonta a € 19,6 milioni, in decremento di € 4,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Il valore principale è relativo all'investimento nella società inglese PureTech Health plc, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a terapie innovative, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca. A partire dal 19 giugno 2015 le azioni della società sono state ammesse alle quotazioni sul mercato azionario di Londra e il *fair value* complessivo al 30 giugno 2018 delle n. 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 15,4 milioni. Il valore dell'investimento è stato conseguentemente decrementato, rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2017, di € 0,8 milioni con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

In questa voce è incluso anche il valore di € 4,2 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, originariamente 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 ridotto, rispetto al 31 dicembre 2017, di € 3,8 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e

oneri rilevati a patrimonio netto.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2018 le attività fiscali differite ammontano a € 77,1 milioni, con un incremento netto di € 7,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 anche per la contabilizzazione di un credito d'imposta in Turchia. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 16,4 milioni, con un decremento netto di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2018 il patrimonio netto è pari a € 927,2 milioni, in riduzione a di € 100,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 164,2 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 12,3 milioni per la cessione di n. 873.646 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 169,8 milioni per l'acquisto di n. 5.766.309 azioni proprie;
- decremento di € 2,4 milioni per gli effetti, al netto dell'impatto fiscale, della contabilizzazione delle operazioni di *cross currency swap*, dei relativi finanziamenti in valuta coperti e delle operazioni di *interest rate swap*;
- decremento di € 3,2 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 € 15,4 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.
- decremento di € 87,1 milioni per la distribuzione del saldo dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 171,0 migliaia.

Al 30 giugno 2018 sono in essere tre 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, il piano 2014-2018, con le attribuzioni del 29 luglio 2014 e del 13 aprile 2016, e il piano 2018-2022, a fronte del quale non sono state effettuate attribuzioni. 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 decadrono se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 30 giugno 2018 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2018	Attribuite 2018	Esercite 2018	Annulate e scadute	Quantità 30.6.2018
Data di attribuzione						
9 febbraio 2011	6,7505	171.500	-	(5.000)	-	166.500
8 maggio 2012	5,3070	566.500	-	(75.000)	-	491.500
17 aprile 2013	7,1600	37.500	-	(12.500)	-	25.000
30 ottobre 2013	8,9300	65.000	-	(50.000)	-	15.000
29 luglio 2014	12,2900	2.991.000	-	(492.646)	(10.000)	2.488.354
13 aprile 2016	21,9300	3.523.000	-	(238.500)	(36.000)	3.248.500
Totale		7.354.500	-	(873.646)	(46.000)	6.434.854

Al 30 giugno 2018 le azioni proprie in portafoglio sono n. 5.755.925 in aumento di n. 4.892.663 rispetto al 31 dicembre 2017. La variazione è dovuta alla cessione di n. 873.646 titoli, per un controvalore di € 12,3 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di n. 5.766.309 titoli per un controvalore di € 169,8 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 162,6 milioni per un prezzo medio unitario di € 28,25.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2018 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 646,4 milioni. Il decremento netto di € 17,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 è stato principalmente determinato dai rimborsi del periodo, pari a € 21,0 milioni, e dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta (incremento di € 1,6 milioni). Nel corso dei primi sei mesi dell'anno sono stati inoltre ricevuti vari finanziamenti per complessivi € 0,3 milioni ed è stata consolidata la nuova società Natural Point S.r.l., con un effetto di € 1,4 milioni per la passività relativa al contratto di locazione finanziaria per l'immobile presso il quale la società ha la propria sede.

Nel corso del periodo, il finanziamento sottoscritto in data 30 novembre 2015 dalla controllata Recordati Ilaç con ING Bank è stato estinto, attraverso il rimborso di 5,9 milioni di lire turche per un controvalore di € 1,3 milioni.

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

- a) Finanziamento di € 15,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di novembre 2017 con Banca Passadore, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,05%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 65 *basis points*, il pagamento trimestrale degli interessi e una durata di 5 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da novembre 2020 ed entro novembre 2022.

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- b) Finanziamento di € 75,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di ottobre 2017 con Intesa

Sanpaolo, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,30%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 95 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e una durata di 8 anni con rimborso del capitale in rate semestrali a partire da giugno 2019 ed entro ottobre 2025. 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 dell'1,305%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,3 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 ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono largamente rispettati.

- c) Finanziamento di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UniCredit, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,15%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 55 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione il 29 settembre 2021. 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 dello 0,698%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,3 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 ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo consolidato e oneri finanziari netti consolidati (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri sono largamente rispettati.

- d) Finanziamento di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UBI Banca, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,10%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 50 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione il 7 settembre 2022. 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 dello 0,714%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,2 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 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) Finanziamento di € 75,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di luglio 2017 con Mediobanca. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 95 *basis points* e una durata di 7 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da luglio 2018 ed entro luglio 2024. 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 dell'1,29%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,6 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 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) Prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di maggio 2017 per complessivi € 125,0 milioni, al tasso fisso del 2,07% annuo, rimborsabile annualmente a partire dal 31 maggio 2025 e con scadenza il 31 maggio 2032.

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.

- g) Finanziamento di € 25,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,1 milioni, sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di dicembre 2016 con la Banca Nazionale del Lavoro. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 40 *basis points* e una durata di 4 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2019 ed entro settembre 2020. Il prestito è stato interamente coperto da un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione del debito a un tasso d'interesse fisso dello 0,41%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,1 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 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) Finanziamento di € 25,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,1 milioni, sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di dicembre 2016 con Intesa Sanpaolo. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 60 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2019 ed entro dicembre 2021. Il prestito è stato coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione del debito a un tasso d'interesse fisso dello 0,68%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,1 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 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.

- i) 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 30 giugno 2018 ammonta a € 19,8 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 30 giugno 2018 per la copertura di € 12,5 milioni, è risultata negativa per € 0,1 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 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.

- j) Finanziamento da 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 debito residuo al 30 giugno 2018 ammonta a € 15,0 milioni. 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 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 0,2 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.

k) 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 *trilior* 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. Il controvalore del debito residuo al 30 giugno 2018 ammonta a € 9,3 milioni, in riduzione di euro di € 2,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Tale riduzione è stata determinata per € 1,8 milioni dal 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.

l) 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 30 giugno 2018 ha determinato un incremento della passività di € 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, a causa della rivalutazione del dollaro statunitense rispetto alla valuta di consolidamento.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *cross currency swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 giugno 2018, risultata complessivamente positiva per € 4,2 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.

m) 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 rinegoziazioni tra le parti, dal 1 aprile 2015 è stato ridotto da 200 a 70 *basis points* e dal 29 marzo 2017 a 50 *basis points*) e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il debito residuo al 30 giugno 2018 ammonta a € 6,2 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'1,4925% a seguito della rinegoziazione. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata di poco negativa 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.

n) Prestito obbligazionario sottoscritto dalla controllata Recordati Rare Diseases in data 13 giugno 2013 a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*. La conversione del finanziamento al 30 giugno 2018 ha determinato un maggior debito in euro di € 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, a seguito della rivalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

o) Finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il debito residuo al 30 giugno 2018 ammonta a € 30,6 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 30 giugno 2018 è risultata negativa per € 1,2 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 giugno 2018 questa voce ammonta a € 21,2 milioni e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2018 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 € 193,1 milioni, in incremento di € 14,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

I crediti commerciali al 30 giugno 2018 ammontano a € 264,9 milioni, in crescita di € 20,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 per l'incremento delle vendite e per effetto della nuova società acquisita (€ 3,9 milioni). Il saldo è al netto di un fondo di € 15,0 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 62.

Gli altri crediti ammontano a € 28,8 milioni, in diminuzione di € 11,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Le altre attività correnti ammontano a € 8,4 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 € 137,4 milioni, dei quali € 1,3 milioni della nuova società acquisita.

Gli altri debiti ammontano a € 83,7 milioni, in aumento di € 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- € 9,8 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- € 6,2 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 6,0 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.

I debiti tributari sono pari a € 55,6 milioni, in aumento di € 31,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Di questi € 1,6 milioni si riferisco alla neo-acquisita Natural Point S.r.l..

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 52,2 milioni, in aumento di € 3,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per l'adeguamento degli accantonamenti per contenziosi fiscali.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) dei *cross currency swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014 ha evidenziato al 30 giugno 2018 un'attività complessiva di € 4,2 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 € 2,9 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 1,3 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2018 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 3,1 milioni, 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 (€ 1,2 milioni), Mediobanca (€ 0,6 milioni), UniCredit (€ 0,4 milioni), Intesa Sanpaolo (€ 0,4 milioni), ING Bank (€ 0,2 milioni), UBI Banca (€ 0,2 milioni) e con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,1 milioni).

Nel mese di novembre 2016, a seguito dell'accensione di due finanziamenti tra la società statunitense Recordati Rare Diseases e la Capogruppo per il valore nominale complessivo di \$ 70 milioni (corrispondenti alle due *tranches* del prestito obbligazionario emesso dalla controllata nel 2013), sono stati stipulati con Unicredit due *cross currency swaps* che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 62,9 milioni, di cui € 35,9 milioni ad un tasso fisso dell'1,56% annuo per la *tranche* con scadenza nel 2023 ed € 27,0 milioni al tasso fisso dell'1,76% annuo per quella con scadenza nel 2025. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 giugno 2018, risultata complessivamente negativa per € 6,5 milioni, è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto.

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2018 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 154,6 milioni, in riduzione di € 147,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Sono prevalentemente espressi in euro, in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 30 giugno 2018 i debiti verso banche e altri, pari a € 62,3 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 rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente attribuibile all'utilizzo di due linee di credito concesse alla Capogruppo da UBI Banca e da Banca Passadore, attivate nel corso del mese di giugno rispettivamente per € 40,0 milioni e per € 5,0 milioni, entrambe per una durata di tre mesi.

La linea di credito *revolving*, sottoscritta nel luglio 2017 dalla controllata Recordati Ilaç per l'ammontare

massimo di 40 milioni di lire turche, al 30 giugno 2018 risulta utilizzata per la metà per un controvalore di € 3,7 milioni. 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. ACQUISIZIONE DI SOCIETA' CONTROLLATE

Nella tabella seguente vengono riassunti i valori di consolidamento alla data di acquisizione di Natural Point S.r.l., società italiana della quale il Gruppo ha rilevato il 100% delle azioni in data 11 giugno 2018.

€ (migliaia)	Valore di carico	Rettifiche di Fair value	Fair value impresa acquisita
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	2.564	0	2.564
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	769	0	769
Crediti commerciali	3.865	0	3.865
Altri crediti	7	0	7
Crediti tributari	1	0	1
Altre attività correnti	47	0	47
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	8.971	0	8.971
Passività non correnti			
Finanziamenti a medio/lungo termine	(1.248)	0	(1.248)
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(114)	0	(114)
Passività per imposte differite	(118)	0	(118)
Passività correnti			
Debiti commerciali	(1.329)	0	(1.329)
Altri debiti	(133)	0	(133)
Debiti tributari	(1.599)	0	(1.599)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(103)	0	(103)
Avviamento	11.580	0	11.580
Costo dell'acquisizione			83.577

L'intera differenza tra il costo dell'acquisizione, contrattualmente soggetto a possibili aggiustamenti, e il valore contabile delle attività e passività acquisite è stata allocata alla voce "Avviamento". Il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non è ancora stato completato, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal perfezionamento dell'operazione e della necessità di acquisire maggiori informazioni. L'allocazione è quindi da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

21. INFORMATIVA DI SETTORE

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

principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani.

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 giugno 2018 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2018				
Ricavi	585.933	110.121	-	696.054
Costi	(407.448)	(56.675)	-	(464.123)
Utile operativo	178.485	53.446	-	231.931
Primo semestre 2017				
Ricavi	546.754	104.114	-	650.868
Costi	(388.478)	(59.192)	-	(447.670)
Utile operativo	158.276	44.922	-	203.198

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 giugno 2018				
Attività non correnti	1.135.151	206.705	19.593	1.361.449
Rimanenze di magazzino	173.776	19.363	-	193.139
Crediti commerciali	225.477	39.432	-	264.909
Altri crediti e altre attività correnti	32.659	4.459	4.169	41.287
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	154.632	154.632
Totale attività	1.567.063	269.959	178.394	2.015.416
Passività non correnti	37.312	2.799	586.990	627.101
Passività correnti	283.341	46.352	131.403	461.096
Totale passività	320.653	49.151	718.393	1.088.197
Capitale investito netto	1.246.410	220.808		
31 dicembre 2017				
Attività non correnti	1.075.356	183.195	24.171	1.282.722
Rimanenze di magazzino	161.561	17.539	-	179.100
Crediti commerciali	210.114	34.003	-	244.117
Altri crediti e altre attività correnti	32.343	12.223	3.825	48.391
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	302.077	302.077
Totale attività	1.479.374	246.960	330.073	2.056.407
Passività non correnti	37.591	2.546	613.487	653.624
Passività correnti	262.572	35.128	77.846	375.546
Totale passività	300.163	37.674	691.333	1.029.170
Capitale investito netto	1.179.211	209.286		

* 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.

22. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

Nel dicembre 2015 la 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. In data 28 febbraio 2017, è stata inoltre disposta dalla Guardia di Finanza l'estensione delle attività di verifica ai fini delle imposte dirette al periodo d'imposta 2015. Conclusa la fase di acquisizione documentale in sede di ricerca e analizzati gli elementi raccolti, la Guardia di Finanza ha reso note in via definitiva alla Recordati Ireland Ltd., in data 6 settembre 2017, le ragioni che la portano a ritenere esistente la soggettività passiva della società irlandese in Italia ai fini dell'imposta sui redditi societari nei periodi di riferimento, con conseguente determinazione dell'imposta asseritamente dovuta in Italia, pari a € 109,4 milioni, e di quella già versata in Irlanda, pari a € 51,8 milioni. Analogamente, in data 6 settembre 2017, la Guardia di Finanza ha reso note in via definitiva alla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company, le ragioni che la portano a ritenere esistente la soggettività passiva della società lussemburghese in Italia ai fini dell'imposta sui redditi societari nei periodi di riferimento, con conseguente determinazione dell'imposta asseritamente dovuta in Italia, pari a € 7,2 milioni. Recordati Ireland Ltd. e Recordati S.p.A. (in qualità di società incorporante la Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company) hanno provveduto nei termini di legge al deposito di memorie difensive in merito ai rilievi contenuti nei predetti verbali. Alla data di approvazione del bilancio sono ancora in corso le relative attività di analisi e valutazione dei contenuti del verbale di constatazione e delle memorie da parte dell'Agenzia delle Entrate. Pur rimanendo inalterate le precedenti considerazioni da parte del Gruppo a sostegno della correttezza della condotta fiscale adottata sulla vicenda, si è ritenuto di dover procedere, sulla base di una più attendibile valutazione del rischio derivante dalle verifiche in corso, ad un accantonamento ulteriore di € 7,4 milioni in aggiunta agli € 22,1 milioni già stanziati in precedenza, inclusivo di sanzioni e interessi.



RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETA' CONSOLIDATE al 30 GIUGNO 2018

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 ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici i</i>	Spagna	238.966.000,00	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 RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA <i>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>	Stati Uniti d'America	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
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
JABA FARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS 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
RECORDATI AB <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
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

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI 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 commercializzazione 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	9.656.000,00	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	16.250.000,00	MXN	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Colombia	150.000.000,00	COP	Integrale
ITALCHIMICI S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	7.646.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI AG <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	3.000.000,00	CHF	Integrale
PRO FARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Austria	35.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES CANADA Inc. ⁽¹⁾ <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Canada	350.000,00	CAD	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES JAPAN K.K. ⁽²⁾ <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Giappone	10.000.000,00	JPY	Integrale
NATURAL POINT S.r.l. ⁽³⁾ <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	10.400,00	EUR	Integrale

⁽¹⁾ Costituita nel 2017.

⁽²⁾ Costituita nel 2018.

⁽³⁾ Acquisita nel 2018.

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ										Totale
	Recordati S.p.A. Capogruppo	Recordati Pharma GmbH	Bouchara 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.	Recordati AG	
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00										100,00
CASEN RECORDATI S.L.	100,00										100,00
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	100,00										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
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.		100,00									100,00
RECORDATI PHARMA GmbH	55,00		45,00								100,00
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	100,00										100,00
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	100,00										100,00
JABA RECORDATI S.A.			100,00								100,00
JABA FARMA 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
RECORDATI AB			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
RECORDATI BVBA			99,46	0,54							100,00
FIC MEDICAL S.A.R.L.		100,00									100,00

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ										
	Recordati S.p.A. Capogruppo	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.	Recordati AG	Totale
HERBACOS RECORDATI s.r.o.	100,00										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.			100,00								100,00
ITALCHIMICI S.p.A.	100,00										100,00
RECORDATI AG	100,00										100,00
PRO FARMA GmbH								100,00			100,00
RECORDATI RARE DISEASES CANADA Inc. ⁽¹⁾	100,00										100,00
RECORDATI RARE DISEASES JAPAN K.K. ⁽²⁾					100,00						100,00
NATURAL POINT S.r.l. ⁽³⁾	100,00										100,00

⁽¹⁾ Costituita nel 2017.

⁽²⁾ Costituita nel 2018.

⁽³⁾ Acquisita nel 2018.

RECORDATI S.p.A. e CONTROLLATE

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2018.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:

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

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

Milano, 26 luglio 2018

Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

Andrea Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo