

RELAZIONE
PRIMO TRIMESTRE
2015

Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM), fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico internazionale, quotato alla Borsa Italiana, (ISIN IT 0003828271) che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici e di chimica farmaceutica con sede a Milano ed attività operative nei principali paesi europei, nei paesi del Centro ed Est Europa, in Turchia in Nord Africa e negli Stati Uniti d'America.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

PRIMO TRIMESTRE 2015

IN SINTESI

RICAVI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	%	Primo trimestre 2014	%	Variazioni 2015/2014	%
Totale ricavi	275.746	100,0	260.362	100,0	15.384	5,9
Italia	61.883	22,4	67.036	25,7	(5.153)	(7,7)
Internazionali	213.863	77,6	193.326	74,3	20.537	10,6

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	%	Primo trimestre 2014	%	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	275.746	100,0	260.362	100,0	15.384	5,9
EBITDA ⁽¹⁾	82.774	30,0	71.416	27,4	11.358	15,9
Utile operativo	73.471	26,6	62.187	23,9	11.284	18,1
Utile netto	51.968	18,8	42.766	16,4	9.202	21,5

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(136.792)	(186.045)	49.253	(26,5)
Patrimonio netto	864.970	787.422	77.548	9,8

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

I risultati economici al 31 marzo 2015 evidenziano la continua crescita dei ricavi e l'ulteriore miglioramento dei margini. I ricavi consolidati, pari a € 275,7 milioni, sono in crescita del 5,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 10,6%. L'EBITDA è pari a € 82,8 milioni, in crescita del 15,9% rispetto al primo trimestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 30,0%. L'utile operativo è pari a € 73,5 milioni,

in crescita del 18,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 26,6% mentre l'utile netto, pari a € 52,0 milioni, è in crescita del 21,5% rispetto al primo trimestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi del 18,8%.

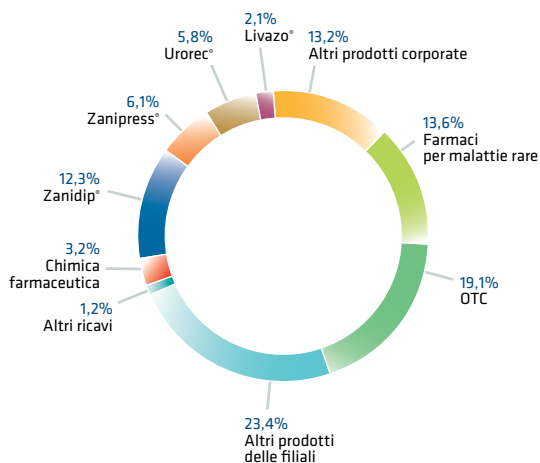
La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 evidenzia un debito netto di € 136,8 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 865,0 milioni.

ATTIVITÀ OPERATIVE

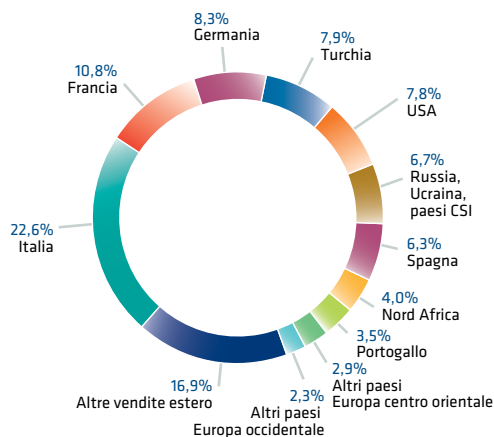
Nel primo trimestre del 2015 i ricavi netti, pari a € 275,7 milioni, sono in crescita del 5,9% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 10,6% delle vendite internazionali (€ 213,9 milioni) che rappresentano il 77,6% del totale. Le vendite

farmaceutiche ammontano a € 267,0 milioni, in crescita del 6,1%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 8,7 milioni, sono in flessione dello 0,5% e rappresentano il 3,2% del totale dei ricavi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,8% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, in Turchia, in Nord Africa e negli Stati Uniti d'America attraverso le nostre filiali e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche. La nostra presenza internazionale si è progressivamente estesa attraverso l'acquisizione

di organizzazioni commerciali esistenti con l'obiettivo di affiancare ai portafogli locali i farmaci provenienti dalla propria ricerca od ottenuti attraverso licenze multi territoriali.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Zanidip® (Iercanidipina)	33.807	31.278	2.529	8,1
Zanipress® (Iercanidipina+enalapril)	16.865	15.719	1.146	7,3
Urorec® (silodosina)	16.037	14.478	1.559	10,8
Livazo® (pitavastatina)	5.884	6.399	(515)	(8,0)
Altri prodotti <i>corporate</i> *	50.971	47.580	3.391	7,1
Farmaci per malattie rare	37.444	27.812	9.632	34,6

* Compresi i prodotti OTC corporate per un totale di € 14,5 milioni nel 2015 e di € 11,5 milioni nel 2014.

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antiipertensivo originale indicato per il trattamento dell'ipertensione. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni

commerciali in Europa compresa quella centro orientale, in Russia, in Turchia e nel Nord Africa. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti con accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Vendite dirette	16.251	15.407	844	5,5
Vendite ai licenziatari	17.556	15.871	1.685	10,6
Totale vendite lercanidipina	33.807	31.278	2.529	8,1

La crescita delle vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina è dovuta prevalentemente all'incremento dei volumi venduti in Turchia e in Germania. Sono anche in crescita le vendite dirette di lercanidipina in Italia. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 51,9% del totale, crescono del 10,6%. Da segnalare il significativo aumento delle vendite ai licenziatari

in Australia, Cina, Messico, Corea del Sud e Taiwan.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Vendite dirette	11.631	10.812	819	7,6
Vendite ai licenziatari	5.234	4.907	327	6,7
Totale vendite lercanidipina+enalapril	16.865	15.719	1.146	7,3

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo trimestre del 2015 sono in crescita del 7,6% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia e in Turchia. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 31,0% del totale e crescono del 6,7%.

Urorec® (silodosina) è una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). La commercializzazione di questo prodotto è iniziata nel corso del 2010. Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 28 paesi, realizzando vendite di € 16,0 milioni nel primo trimestre del 2015 con una crescita del 10,8% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Turchia, in Francia, in Spagna e in Russia.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna, in Portogallo, in Ucraina, in Grecia e attraverso un licenziatario anche

in Svizzera, sono di € 5,9 milioni nel primo trimestre del 2015, in flessione dell'8,0% per le minori vendite realizzate ai *co-marketers* in Spagna e in Portogallo.

Nel primo trimestre del 2015 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 51,0 milioni, in crescita del 7,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e comprendono sia prodotti che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC. In particolare, questi prodotti sono: Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Tergynan® (combinazione fissa di antiinfettivi) oltre a CitraFleet®, Casenlax®, Fleet enema e Fosfosoda®, prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore e Abufene® per disturbi legati alla menopausa.

Le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente e negli Stati Uniti d'America, e attraverso *partner* in altri territori, nel primo trimestre del 2015 sono complessivamente pari a € 37,4 milioni, in crescita del 34,6% principalmente

per il buon andamento delle attività negli Stati Uniti d'America oltre all'effetto positivo derivante dal rafforzamento del dollaro statunitense.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Italia	60.276	65.087	(4.811)	(7,4)
Francia	28.710	27.843	867	3,1
Germania	22.176	19.603	2.573	13,1
Turchia	21.122	16.440	4.682	28,5
Stati Uniti d'America	20.669	11.417	9.252	81,0
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	17.982	19.603	(1.621)	(8,3)
Spagna	16.884	17.460	(576)	(3,3)
Nord Africa	10.756	10.190	566	5,6
Portogallo	9.261	8.953	308	3,4
Altri paesi Europa centro-orientale	7.846	6.490	1.356	20,9
Altri paesi Europa occidentale	6.256	5.687	569	10,0
Altre vendite estero	45.062	42.802	2.260	5,3
Totale ricavi farmaceutici	267.000	251.575	15.425	6,1

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

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

Valuta locale (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Russia (RUB)	1.104.675	752.433	352.242	46,8
Turchia (TRY)	55.346	46.770	8.576	18,3
Stati Uniti d'America (USD)	23.275	15.639	7.636	48,8

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in flessione del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la cessazione della licenza di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, a partire dal mese di giugno del 2014. Da segnalare la crescita di Urorec®, di Zanipril®/Lercaprel®, di Cardicor® (bisoprololo), di Peptazol® (pantoprazolo) e di TransAct® LAT, oltre all'andamento positivo degli altri prodotti di automedicazione.

Le vendite in Francia sono in crescita del 3,1% principalmente per il buon andamento di Urorec® e di metadone oltre alle prime vendite di CitraFleet®.

Le vendite in Germania sono in incremento del 13,1% principalmente per la significativa crescita di Orto-ton® (metocarbamolo).

Le vendite in Turchia sono in crescita del 28,5% e comprendono un effetto cambio positivo in seguito al rafforzamento della lira turca. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 18,3% grazie soprattutto al buon andamento dei prodotti *corporate* Lercadip®, Urorec® e Zanipress®, e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Kreval® (butamirato) e Cabral® (feniramidolo).

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate prevalentemente alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo trimestre del 2015 le vendite sono di € 20,7 milioni, in crescita dell'81,0% e comprendono un effetto cambio positivo in seguito al rafforzamento del dollaro statunitense stimabile in € 5,1 milioni. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari e Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammonemia 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 € 18,0 milioni, in contrazione dell'8,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per un effetto cambio negativo stimabile in € 8,2 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 1.104,7 milioni, in aumento del 46,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla crescita di tutti i

prodotti nel portafoglio compresi i prodotti *corporate* Procto-Glyvenol® e Urorec® e tenuto conto anche delle minori vendite realizzate nel primo trimestre del 2014 a seguito dell'implementazione del nuovo modello distributivo. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, sono di € 1,9 milioni.

Le vendite in Spagna sono pari a € 16,9 milioni, in contrazione del 3,3% principalmente per la concorrenza di versioni generiche di Cidine® (cinitapride) e Zanipress®. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare sono in significativa crescita.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 10,8 milioni, in crescita del 5,6%, e comprendono sia i ricavi esteri di Bouchara Recordati realizzati in questi territori, e in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, società farmaceutica tunisina acquisita nel 2013. Le vendite di quest'ultima nel primo trimestre del 2015 sono pari a € 5,8 milioni e comprendono le vendite dei prodotti precedentemente gestite da Bouchara Recordati attraverso accordi di distribuzione in Tunisia.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 3,4% grazie principalmente al buon andamento dei prodotti *corporate* Livazo®, Urorec® e TransAct® LAT.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa centro-orientale comprendono le vendite delle filiali Recordati in Polonia, in Repubblica Ceca e Slovacchia e in Romania, oltre alle vendite realizzate da Orphan Europe in quest'area. Nel primo trimestre del 2015 sono complessivamente in aumento del 20,9% prevalentemente per il buon andamento della nostra filiale in Polonia.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 10,0%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in vari paesi e quelle delle consociate Recordati Pharmaceuticals (Regno Unito), Recordati Ireland e Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali. L'incremento delle vendite è dovuto principalmente al buon andamento del settore dedicato ai trattamenti per malattie rare.

Le altre vendite estero, in crescita del 5,3%, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Bouchara Recordati e di Casen Recordati e le esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo esclusi gli Stati Uniti d'America.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	% su ricavi	Primo trimestre 2014	% su ricavi	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	275.746	100,0	260.362	100,0	15.384	5,9
Costo del venduto	(88.293)	(32,0)	(86.995)	(33,4)	(1.298)	1,5
Utile lordo	187.453	68,0	173.367	66,6	14.086	8,1
Spese di vendita	(77.978)	(28,3)	(75.509)	(29,0)	(2.469)	3,3
Spese di ricerca e sviluppo	(19.892)	(7,2)	(20.786)	(8,0)	894	(4,3)
Spese generali e amministrative	(15.351)	(5,6)	(14.462)	(5,6)	(889)	6,1
Altri (oneri)/proventi netti	(761)	(0,3)	(423)	(0,2)	(338)	79,9
Utile operativo	73.471	26,6	62.187	23,9	11.284	18,1
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.728)	(1,4)	(4.087)	(1,6)	359	(8,8)
Utile ante imposte	69.743	25,3	58.100	22,3	11.643	20,0
Imposte	(17.775)	(6,4)	(15.334)	(5,9)	(2.441)	15,9
Utile netto	51.968	18,8	42.766	16,4	9.202	21,5
attribuibile a:						
Gruppo	51.964	18,8	42.764	16,4	9.200	21,5
Azionisti Terzi	4	0,0	2	0,0	2	100,0

I ricavi netti ammontano a € 275,7 milioni, in crescita di € 15,4 milioni rispetto al primo trimestre del 2014. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 187,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 68,0%, significativamente superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la maggior proporzione delle vendite di prodotti con margini migliori anche in seguito alla cessazione delle vendite di Entact® in Italia, farmaco a bassa redditività.

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 € 19,9 milioni, in contrazione del 4,3% rispetto a quelle del primo trimestre del

2014 per l'interruzione delle spese relative allo studio clinico di fase III ERNEST relativo al prodotto NX-1207 per l'iperplasia prostatica benigna in licenza da Nymox. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 6,1%, e la loro incidenza sui ricavi è rimasta invariata.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 3,7 milioni, in diminuzione di € 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la diminuzione degli oneri finanziari legati ai finanziamenti a medio/lungo termine.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 25,5%, in diminuzione rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 52,0 milioni con un'incidenza sui ricavi del 18,8%, è in crescita del 21,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazioni 2015/2014	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	187.056	136.990	50.066	36,5
Debiti a breve verso banche e altri	(7.959)	(8.552)	593	(6,9)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(28.326)	(28.281)	(45)	0,2
Posizione finanziaria a breve	150.771	100.157	50.614	50,5
Finanziamenti a medio/lungo termine	(287.563)	(286.202)	(1.361)	0,5
Posizione finanziaria netta	(136.792)	(186.045)	49.253	(26,5)

Al 31 marzo 2015 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 136,8 milioni rispetto al debito di € 186,0 milioni al 31 dicembre 2014.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 31 marzo 2015 includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 3,8 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a

128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di aprile e per l'intero anno 2015 si prevede di realizzare ricavi di oltre € 1.000 milioni, un utile operativo di circa € 250 milioni e un utile netto di circa € 175 milioni.

Milano, 5 maggio 2015

per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

Il Bilancio consolidato al 31 marzo 2015 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2015 E AL 31 MARZO 2014

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014
Ricavi netti	275.746	260.362
Costo del venduto	(88.293)	(86.995)
Utile lordo	187.453	173.367
Spese di vendita	(77.978)	(75.509)
Spese di ricerca e sviluppo	(19.892)	(20.786)
Spese generali e amministrative	(15.351)	(14.462)
Altri (oneri)/proventi netti	(761)	(423)
Utile operativo	73.471	62.187
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.728)	(4.087)
Utile prima delle imposte	69.743	58.100
Imposte	(17.775)	(15.334)
Utile netto del periodo	51.968	42.766
attribuibile a:		
Gruppo	51.964	42.764
Azionisti terzi	4	2
Utile netto per azione		
Base	€ 0,254	€ 0,211
Diluito	€ 0,248	€ 0,202

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 204.537.493 per il 2015 e n. 202.722.546 per il 2014. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 4.587.663 per il 2015 e a n. 6.402.610 per il 2014.

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2015 E AL 31 DICEMBRE 2014

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	94.602	92.273
Attività immateriali	273.037	266.018
Avviamento	468.999	463.474
Altre partecipazioni e titoli	16.700	17.079
Crediti	4.021	4.743
Attività fiscali differite	33.357	33.021
Totale attività non correnti	890.716	876.608
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	142.492	141.223
Crediti commerciali	208.434	179.029
Altri crediti	25.978	32.316
Altre attività correnti	8.416	4.927
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	12.117	4.132
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	187.056	136.990
Totale attività correnti	584.493	498.617
Totale attività	1.475.209	1.375.225

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2015 E AL 31 DICEMBRE 2014

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(28.767)	(30.727)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	4.863	(683)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(38.460)	(56.314)
Altre riserve	30.087	29.865
Utili indivisi	788.425	627.240
Utile del periodo	51.964	161.187
Acconto sul dividendo	(53.080)	(53.080)
Patrimonio netto di Gruppo	864.892	787.348
Patrimonio netto di Terzi	78	74
Patrimonio netto	864.970	787.422
Passività non correnti		
Finanziamenti	287.563	286.202
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	18.144	18.388
Passività per imposte differite	24.212	21.553
Altri debiti	3.129	3.102
Totale passività non correnti	333.048	329.245
Passività correnti		
Debiti commerciali	120.769	112.536
Altri debiti	71.426	64.886
Debiti tributari	18.424	12.541
Altre passività correnti	770	903
Fondi per rischi e oneri	24.108	25.784
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	5.409	5.075
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	28.326	28.281
Debiti verso banche e altri	7.959	8.552
Totale passività correnti	277.191	258.558
Totale patrimonio netto e passività	1.475.209	1.375.225

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI
 AL 31 MARZO 2015 E AL 31 MARZO 2014

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014
Utile netto del periodo	51.968	42.766
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	5.546	(1.321)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	17.854	(3.695)
Altri utili/(perdite)	(249)	1.019
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	23.151	(3.997)
Totale proventi e oneri del periodo	75.119	38.769
attribuibile a:		
Gruppo	75.115	38.767
Azionisti terzi	4	2

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12.2013	26.141	83.719	(37.791)	(2.270)	(42.853)	25.776	559.878	133.678	(44.526)	68	701.820
Ripartizione dell'utile 2013:											
- Utili indivisi							133.678	(133.678)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						142	145				287
Vendita azioni proprie			1.364				(55)				1.309
Altre variazioni							(5)				(5)
Totale proventi e oneri del periodo				(1.321)	(3.695)	1.019		42.764		2	38.769
Saldo al 31.03.2014	26.141	83.719	(36.427)	(3.591)	(46.548)	26.937	693.641	42.764	(44.526)	70	742.180
Saldo al 31.12.2014	26.141	83.719	(30.727)	(683)	(56.314)	29.865	627.240	161.187	(53.080)	74	787.422
Ripartizione dell'utile 2014:											
- Utili indivisi							161.187	(161.187)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni						471	211				682
Acquisto azioni proprie			(406)								(406)
Vendita azioni proprie			2.366				(205)				2.161
Altre variazioni							(8)				(8)
Totale proventi e oneri del periodo				5.546	17.854	(249)		51.964		4	75.119
Saldo al 31.03.2015	26.141	83.719	(28.767)	4.863	(38.460)	30.087	788.425	51.964	(53.080)	78	864.970

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2015 E AL 31 MARZO 2014

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	51.968	42.766
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	3.031	2.911
Ammortamento attività immateriali	6.272	6.318
Svalutazioni	0	617
Totale cash flow	61.271	52.612
Variatione attività fiscali differite	(336)	(1.381)
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(244)	(7)
Variatione altre passività non correnti	2.686	(700)
	63.377	50.524
Capitale circolante		
Variatione crediti verso clienti	(29.405)	(23.428)
Variatione rimanenze di magazzino	(1.269)	5.343
Variatione altri crediti e altre attività correnti	2.849	707
Variatione debiti verso fornitori	8.233	3.617
Variatione debiti tributari	5.883	4.664
Variatione altri debiti e altre passività correnti	6.408	(1.864)
Variatione fondi per rischi e oneri	(1.676)	(3.659)
Variatione capitale circolante	(8.977)	(14.620)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	54.400	35.904
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(5.360)	(2.925)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(13.291)	608
Variationi in altre partecipazioni	0	(1.552)
Variatione crediti immobilizzati	722	(148)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(17.929)	(4.017)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	0	29.820
Rimborso finanziamenti	(6.213)	(48)
Variatione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(406)	0
Variatione patrimonio netto per vendita azioni proprie	2.161	1.309
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	(1.032)	1.306
Altre variationi patrimonio netto	(8)	(5)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	19.686	(2.471)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	14.188	29.911
Variatione della posizione finanziaria a breve	50.659	61.798
Posizione finanziaria a breve iniziale *	128.438	18.247
Posizione finanziaria a breve finale *	179.097	80.045

* 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.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2015 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nel corso del primo trimestre del 2015 l'area di consolidamento non ha subito variazioni.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

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

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

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

3. RICAVI NETTI

Nel primo trimestre del 2015 i ricavi netti ammontano a € 275,7 milioni (€ 260,4 milioni nello stesso periodo del 2014) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014
Vendite nette	271.958	257.937	14.021
Royalties	1.361	751	610
Up-front payments	1.490	300	1.190
Altri ricavi	937	1.374	(437)
Totale ricavi netti	275.746	260.362	15.384

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi tre mesi del 2015 sono complessivamente pari a € 202,3 milioni, in aumento rispetto a € 198,2 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 59,9 milioni e comprende € 0,7 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di

€ 9,3 milioni, in leggero incremento rispetto a quelli dei primi tre mesi del 2014.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014
Contributi dovuti al SSN in Italia	(232)	(167)	(65)
Altri	(529)	(256)	(273)
Totale altri oneri netti	(761)	(423)	(338)

I contributi dovuti al Servizio Sanitario Nazionale in Italia sono relativi al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già in vigore negli

esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2015. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2014 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi tre mesi del 2015 e nello stesso periodo del 2014 il saldo netto degli oneri/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 3,7 milioni e per € 4,1 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2015	Primo trimestre 2014	Variazioni 2015/2014
Utili/(perdite) di cambio	(214)	(409)	195
Interessi passivi su finanziamenti	(2.428)	(2.759)	331
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(1.017)	(813)	(204)
Oneri per piani a benefici definiti	(69)	(106)	37
Totale oneri finanziari netti	(3.728)	(4.087)	359

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. macchinari
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.14	58.021	197.023	58.944	27.075	341.063
Incrementi	11	358	181	3.915	4.465
Disinvestimenti	0	(18)	(27)	0	(45)
Altre variazioni	434	6.134	574	(5.514)	1.628
Saldo al 31.03.15	58.466	203.497	59.672	25.476	347.111
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.14	35.068	168.150	45.572	0	248.790
Ammortamenti del periodo	505	1.641	885	0	3.031
Disinvestimenti	0	(17)	(26)	0	(43)
Altre variazioni	187	364	180	0	731
Saldo al 31.03.15	35.760	170.138	46.611	0	252.509
Valore netto					
31 marzo 2015	22.706	33.359	13.061	25.476	94.602
31 dicembre 2014	22.953	28.873	13.372	27.075	92.273

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 1,3 milioni) e della controllata turca Recordati Ilaç per la prosecuzione delle attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (€ 2,9 milioni).

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella seguente evidenzia il dettaglio della composizione e delle movimentazioni 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 31.12.14	316.833	147.285	16.952	6.333	487.403
Incrementi	0	0	28	477	505
Disinvestimenti	(1)	0	(1)	(183)	(185)
Altre variazioni	14.906	552	41	(9)	15.490
Saldo al 31.03.15	331.738	147.837	17.020	6.618	503.213
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.14	110.053	95.446	15.886	0	221.385
Ammortamenti del periodo	3.797	2.390	85	0	6.272
Disinvestimenti	(1)	0	0	0	(1)
Altre variazioni	1.974	520	26	0	2.520
Saldo al 31.03.15	115.823	98.356	15.997	0	230.176
Valore netto					
31 marzo 2015	215.915	49.481	1.023	6.618	273.037
31 dicembre 2014	206.780	51.839	1.066	6.333	266.018

L'incremento netto di € 7,0 milioni del valore complessivo, rispetto al 31 dicembre 2014, è principalmente dovuto al maggior controvalore delle attività immateriali detenute negli stati Uniti d'America e in Russia a seguito della rivalutazione delle valute locali contro l'euro (€ 12,8 milioni) e alla riduzione per gli ammortamenti del periodo (€ 6,3 milioni).

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 31 marzo 2015, pari a € 469,0 milioni, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 45,8 milioni;
- Russia per € 29,6 milioni;
- Germania per € 48,8 milioni;
- Portogallo per € 32,8 milioni;
- Attività relative ai farmaci per il trattamento di malattie rare per € 110,6 milioni;
- Turchia per € 88,4 milioni;
- Repubblica Ceca per € 12,9 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 16,1 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 25,7 milioni

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all'unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2014, un incremento complessivo di € 5,5 milioni attribuibile in dettaglio alle acquisizioni realizzate in Russia (€ 2,4 milioni), Tunisia (€ 1,7 milioni), Polonia (€ 0,7 milioni), Turchia (€ 0,6 milioni) e Repubblica Ceca (€ 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 dei primi tre mesi del 2015 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 31 marzo 2015 la voce ammonta a € 16,7 milioni ed è principalmente relativa all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento originario di € 5,0 milioni, inizialmente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n. 431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato ridotto, rispetto al 31 dicembre 2014, di € 0,4

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.

In questa voce è incluso il valore di € 5,2 milioni relativo alla partecipazione nella società statunitense PureTech Ventures LLC, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2015 le attività fiscali differite ammontano a € 33,4 milioni, in incremento di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 24,2 milioni, in incremento di € 2,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2015 il patrimonio netto è pari a € 865,0 milioni, in crescita di € 77,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 52,0 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,7 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 2,2 milioni per la cessione di n. 362.500 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 0,4 milioni per l'acquisto di n. 24.362 azioni proprie;
- incremento di € 5,5 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*, al netto del relativo effetto fiscale;
- decremento di € 0,3 milioni per l'applicazione dei principi IAS/IFRS, quasi interamente relativi alla svalutazione della partecipazione in Erytech Pharma, al netto del relativo effetto fiscale;
- incremento di € 17,8 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 78,0 migliaia.

Al 31 marzo 2015 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2010-2013, con le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 2013, e il piano 2014-2018, con l'attribuzione del 29 luglio 2014. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Le opzioni hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 marzo 2015 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2015	Attribuite 2015	Esercitate 2015	Annulate e scadute	Quantità 31.03.2015
Data di attribuzione:						
27 ottobre 2009*	4,8700	35.000	-	(35.000)	-	-
9 febbraio 2011	6,7505	2.192.500	-	(175.000)	(60.000)	1.957.500
8 maggio 2012	5,3070	3.412.500	-	(152.500)	(100.000)	3.160.000
17 aprile 2013	7,1600	190.000	-	-	-	190.000
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	-	-	-	360.000
29 luglio 2014	12,2900	6.075.000	-	-	(40.000)	6.035.000
Totale		12.265.000	-	(362.500)	(200.000)	11.702.500

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

Al 31 marzo 2015 le azioni proprie in portafoglio sono n. 4.369.532, in diminuzione di n. 338.138 rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione è dovuta alla cessione di n. 362.500 titoli per un controvalore di € 2,2 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai

dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di 24.362 titoli per un controvalore di € 0,4 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 28,8 milioni per un prezzo medio unitario di € 6,58.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 31 marzo 2015 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 315,9 milioni, in aumento di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è stata determinata dai rimborsi del periodo, pari a € 6,2 milioni, e dall'incremento di € 7,6 milioni per la conversione dei finanziamenti in valuta, quasi interamente relativo al prestito obbligazionario sottoscritto dalla controllata Recordati Rare Diseases nel giugno 2013 per 70 milioni di dollari statunitensi, a seguito della rivalutazione della valuta estera contro l'euro.

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

- a) Un finanziamento erogato in data 16 ottobre 2014 alla controllata Recordati Ilaç da parte di IFC-World Bank, per 71,6 milioni di lire turche a supporto della costruzione del nuovo stabilimento produttivo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari al *trilbor* 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 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.

- b) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, ed \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui

€ 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 31 marzo 2015 è risultata complessivamente positiva per € 12,1 milioni ed è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- c) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 8 gennaio 2014 con ING Bank per € 30,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,2 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 190 *basis points* e una durata di 6 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,963%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2015 è risultata negativa per € 0,9 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- d) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 26 novembre 2013 con UniCredit per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 190 *basis points* e una durata di 6 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da maggio 2014 ed entro novembre 2019. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,834%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2015 è risultata negativa per € 0,9 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- e) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 200 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso del 2,9925%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2015 è risultata negativa per € 0,8 milioni

ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

Il finanziamento 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.

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

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.

- g) Un contratto di finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile

e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. 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 2,775%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 31 marzo 2015 è risultata negativa per € 2,8 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

Il finanziamento prevede alcuni *covenants*, la cui

inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 31 marzo 2015 questa voce ammonta a € 18,1 milioni, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2014, e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 31 marzo 2015 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 3,1 milioni e si riferiscono:

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

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 142,5 milioni, in incremento di € 1,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

I crediti commerciali al 31 marzo 2015 ammontano a € 208,4 milioni, in crescita di € 29,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per il sostenuto incremento delle vendite. Il saldo è al netto di un fondo di € 12,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. I giorni medi di incasso sono pari a

60, in miglioramento rispetto ai 63 al 31 dicembre 2014.

Gli altri crediti ammontano a € 26,0 milioni, in riduzione di € 6,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto del decremento di € 7,4 milioni dei crediti tributari e dell'incremento di € 1,1 milioni degli altri crediti correnti.

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, inclusi gli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 120,8 milioni.

Gli altri debiti ammontano a € 71,4 milioni, in aumento di € 6,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, e sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- il debito di € 9,9 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 2,0 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- € 1,4 milioni da versare alle Regioni italiane da parte di Recordati S.p.A. e Innova Pharma S.p.A. per lo sconto,

pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati dal Servizio Sanitario Nazionale;

- il complemento di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Farma Projekt (€ 0,6 milioni);
- il versamento differito da effettuare nel 2015 per l'acquisto del 90% del capitale di Opalia Pharma (€ 1,4 milioni);
- l'accantonamento di € 0,2 milioni relativi alla quota di competenza del costo per pay back da versare all'AIFA (vedi nota n. 4).

I debiti tributari sono pari a € 18,4 milioni, in aumento di € 5,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 24,1 milioni, in decremento di € 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2015 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 12,1 milioni, iscritta nella voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*". Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 8,2 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del

finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 3,9 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2015 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 5,4 milioni, iscritta nella voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value - cash flow hedge*", che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro, per la durata dei finanziamenti, i tassi di interesse variabili attualmente attesi anziché i tassi concordati. La valutazione è relativa agli *interest rate swaps* stipulati dalla Capogruppo a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Centrobanca (€ 2,8 milioni), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,8 milioni), con ING Bank (€ 0,9 milioni) e con UniCredit (€ 0,9 milioni).

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 marzo 2015 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 187,1 milioni, in incremento di € 50,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Sono prevalentemente espressi in euro,

in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 31 marzo 2015 i debiti verso banche e altri, pari a € 8,0 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

20. INFORMATIVA DI SETTORE

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

Orphan Europe, sono identificabili due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani.

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 31 marzo 2015 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo trimestre 2015				
Ricavi	238.304	37.442	-	275.746
Costi	(180.553)	(21.722)	-	(202.275)
Utile operativo	57.751	15.720	-	73.471
Primo trimestre 2014				
Ricavi	232.534	27.828	-	260.362
Costi	(181.240)	(16.935)	-	(198.175)
Utile operativo	51.294	10.893	-	62.187

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
31 marzo 2015				
Attività non correnti	663.900	210.116	16.700	890.716
Rimanenze di magazzino	125.525	16.967	-	142.492
Crediti commerciali	175.909	32.525	-	208.434
Altri crediti e altre attività correnti	26.854	7.540	12.117	46.511
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	187.056	187.056
Totale attività	992.188	267.148	215.873	1.475.209
Passività non correnti	42.417	899	289.732	333.048
Passività correnti	199.661	35.836	41.694	277.191
Totale passività	242.078	36.735	331.426	610.239
Capitale investito netto	750.110	230.413		
31 dicembre 2014				
Attività non correnti	669.910	189.619	17.079	876.608
Rimanenze di magazzino	126.284	14.939	-	141.223
Crediti commerciali	155.924	23.105	-	179.029
Altri crediti e altre attività correnti	28.364	8.879	4.132	41.375
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	136.990	136.990
Totale attività	980.482	236.542	158.201	1.375.225
Passività non correnti	39.906	840	288.499	329.245
Passività correnti	184.837	31.813	41.908	258.558
Totale passività	224.743	32.653	330.407	587.803
Capitale investito netto	755.739	203.889		

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

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

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

21. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

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

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2015

ALLEGATO 1

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

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lux)	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Ilaç A.Ş.	SGAM Al Kantara Co II S.A.R.L.	Opalia Pharma S.A.	Totale
100,00											100,00
100,00											100,00
68,447	31,553										100,00
100,00											100,00
99,94	0,06										100,00
98,00	2,00										100,00
	99,398					0,602					100,00
	100,00										100,00
	100,00										100,00
	100,00										100,00
			100,00								100,00
	55,00			45,00							100,00
3,33	96,67										100,00
0,68	99,32										100,00
				100,00							100,00
				100,00							100,00
				100,00							100,00
	90,00	10,00									100,00
					100,00						100,00
					100,00						100,00

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	120.875.367,00	TRY	Integrale
RECORDATI SERVICES Sp. z o.o. IN LIQUIDAZIONE Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Polonia	440.000,00	PLN	Integrale
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	4.500.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC Titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	100.000,00	Euro	Integrale
SGAM AI KANTARA CO II SARL Holding di partecipazioni	Lussemburgo	12.500,00	Euro	Integrale
OPALIA PHARMA S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Tunisia	7.990.000,00	TND	Integrale
OPALIA RECORDATI S.A.R.L.⁽¹⁾ Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V.⁽¹⁾ Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Messico	50.000,00	MXN	Integrale

(1) Costituita nel 2014.

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lux)	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati İlaç A.Ş.	SGAM Al Kantara Co II S.A.R.L.	Opalia Pharma S.A.	Totale
					100,00						100,00
					100,00						100,00
					100,00						100,00
						100,00					100,00
						100,00					100,00
						100,00					100,00
						99,00					99,00
					99,46	0,54					100,00
			100,00								100,00
0,08	99,92										100,00
							100,00				100,00
			100,00								100,00
								100,00			100,00
	100,00										100,00
					100,00						100,00
100,00											100,00
100,00											100,00
	100,00										100,00
	0,01		99,99								100,00
					100,00						100,00
	100,00										100,00
	56,00							34,00			90,00
			1,00							99,00	100,00
	99,998					0,002					100,00

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 5 maggio 2015

Fritz Squindo

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Questa relazione contiene valutazioni e ipotesi su fatti futuri (“forward-looking statements” ai sensi del Private Securities Litigation Reform Act del 1995) che riflettono la migliore stima in base a quanto attualmente noto. Tali valutazioni e ipotesi, tuttavia, dipendono anche da numerosi fattori esterni, fuori dal controllo della società, e da avvenimenti incerti, che sono soggetti a numerosi rischi. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione.

Le citazioni e le descrizioni di specialità etiche Recordati soggette a prescrizione medica vengono qui riportate solo per fornire informazioni sull'attività della Società nell'ambito e ai soli fini della presentazione della propria relazione trimestrale. Esse non hanno alcuna finalità né di promuovere né di consigliare l'uso dei medicinali Recordati soggetti a prescrizione medica, in conformità con la normativa vigente.

RECORDATI

SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

www.recordati.it

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: inver@recordati.it