

**DISTRIBUZIONE DA PARTE DI
RECORDATI S.p.A. DI UN ACCONTO
SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2015 AI
SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS DEL
CODICE CIVILE**

INDICE**Pagina**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUI
DIVIDENDI A FAVORE DEGLI AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.

- Considerazioni degli Amministratori sulla distribuzione di un
acconto sui dividendi 4
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria
di Recordati S.p.A. nel primo semestre del 2015 6
- Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione della Recordati S.p.A 8
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria
consolidata del Gruppo Recordati nel primo semestre del 2015 9

PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2015

- Conto economico 20
- Attività 21
- Patrimonio Netto e Passività 22
- Prospetto degli utili e perdite rilevati nel Patrimonio Netto 23
- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto 23
- Rendiconto finanziario 24
- Note illustrative 25

- DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI
SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998 46

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO
SUI DIVIDENDI A FAVORE DEGLI
AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.**

Considerazioni degli amministratori sulla distribuzione di un acconto sui dividendi

In presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433-bis del Codice Civile) risulta possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

Recordati S.p.A. ("Recordati") possiede i requisiti per ricorrere a tale facoltà, in quanto:

- a) Il bilancio è assoggettato, per legge, al controllo da parte di società di revisione iscritta all'albo speciale;
- b) la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 29 dello Statuto sociale;
- c) la società di revisione ha rilasciato un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente, successivamente approvato dall'assemblea degli azionisti;
- d) dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.

La distribuzione deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione sulla base di un prospetto contabile e di una relazione dai quali risulti che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società consenta tale distribuzione. Su tali documenti deve essere inoltre acquisito il parere della società di revisione.

L'art. 2433-bis del Codice Civile prevede altresì che l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote da destinare a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso di Recordati la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base della situazione contabile al 30 giugno 2015 per il periodo di sei mesi chiuso a tale data, predisposta secondo i principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'Internal Accounting Standard Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2015.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2015 ammontano a € 381.980 migliaia mentre l'utile netto disponibile al 30 giugno 2015 è pari a € 77.064 migliaia coincidente con l'utile conseguito, essendo la riserva legale stanziata già per un quinto del capitale sociale e non risultando altri obblighi di accantonamento a riserve.

La sintesi dei dati rilevanti per la determinazione dell'acconto distribuibile è allegato nella seguente tabella:

• utile netto al 30 giugno 2015	77.064 migliaia di Euro
• utile netto disponibile	77.064 migliaia di Euro
• Riserve disponibili al 30 giugno 2015	381.980 migliaia di Euro
• Acconto distribuibile (importo massimo)	77.064 migliaia di Euro
• Acconto dividendo per azione	0,30 Euro

Ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 4, del Codice Civile l'acconto distribuibile non può superare € 77.064 migliaia pari alla parte distribuibile in acconto dell'utile netto di periodo.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nei successivi paragrafi in merito all'andamento della gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Recordati S.p.A. e del Gruppo al 30 giugno 2015, intende distribuire un acconto dividendo pari a € 0,30 per ciascuna azione in circolazione alla data di stacco cedola del 9 novembre 2015, in pagamento a partire dall'11 novembre 2015 (record date in data 10 novembre 2015).

Milano, 28 ottobre 2015

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria di Recordati SpA nel primo semestre dell'esercizio 2015

Il bilancio di Recordati S.p.A. al 30 Giugno 2015 presenta un utile netto di € 77.064 migliaia.

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi sei mesi del 2014 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	% su ricavi	Primo semestre 2014	% su ricavi	Variazioni 2015/2014	%
Ricavi netti	165.382	100,0	154.940	100,0	10.442	6,7
Costo del venduto	(73.267)	(44,3)	(77.170)	(49,8)	3.903	(5,1)
Utile lordo	92.115	55,7	77.770	50,2	14.345	18,4
Spese di vendita	(28.253)	(17,1)	(27.040)	(17,5)	1.213	(4,5)
Spese di ricerca e sviluppo	(11.381)	(6,9)	(12.658)	(8,1)	(1.277)	10,1
Spese generali e amministrative	(13.855)	(8,3)	(10.743)	(6,9)	3.112	(29,0)
Altri (oneri)/proventi netti	(283)	(0,2)	(272)	(0,2)	(11)	4,0
Utile operativo	38.343	23,2	27.057	17,5	11.286	41,7
Dividendi	55.018	33,3	50.011	32,3	5.007	10,0
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.059)	(2,5)	(4.888)	(3,2)	829	(17,0)
Utile ante imposte	89.302	54,0	72.180	46,6	17.122	23,7
Imposte	(12.238)	(7,4)	(8.608)	(5,6)	(3.630)	42,2
Utile netto	77.064	46,6	63.572	41,0	13.492	21,2

Nei primi sei mesi del 2015 i ricavi netti sono pari a € 165.382 migliaia, in incremento del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento alle vendite in Italia in particolare si evidenzia l'andamento positivo di Urorec® (silodosina) una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), di Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, e dell'associazione fissa di lercanidipina con enalapril specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 11.381 migliaia con un'incidenza del 6,9% sui ricavi netti.

L'utile operativo è pari a € 38.343 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 23,2%.

L'utile netto, pari a € 77.064 migliaia, è in aumento di € 13.492 migliaia rispetto a quello dei primi sei mesi dell'esercizio precedente, in particolare per effetto del maggiore Utile Lordo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t	150.848	143.575	7.273
Indebitamento finanziario corrente	(215.090)	(187.411)	(27.679)
Posizione finanziaria a breve	(64.242)	(43.836)	(20.406)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	25.379	46.328	(20.949)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(199.992)	(202.869)	2.877
Posizione finanziaria netta	(238.855)	(200.377)	(38.478)

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e all'analisi finanziaria si rimanda alla sezione "Informazione sulla gestione" della Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Recordati al 30 giugno 2015 (da pag. 9 a pag. 18 del presente documento).

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività della Società è continuata secondo le aspettative e in assenza di eventi ad oggi non prevedibili, non si rilevano specifici fatti significativi, intervenuti successivamente alla data del Bilancio al 30 giugno, che possano modificare il positivo andamento dei primi sei mesi per la realizzazione dei risultati previsti per il 2015. Tali risultati si prevedono ampiamente superiori all'acconto sui dividendi in fase di delibera. Quanto sopra descritto è confermato dal risultato economico della Società al 30 settembre 2015.

Per la descrizione ed il commento degli eventi successivi ed evoluzione prevedibile della Gestione del Gruppo si rimanda alla pag. 18 del presente documento.

Milano, 28 ottobre 2015

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria consolidata del Gruppo Recordati

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE IN SINTESI

Primo semestre 2015

RICAVI

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

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

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

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

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

Secondo trimestre 2015

RICAVI

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

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

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

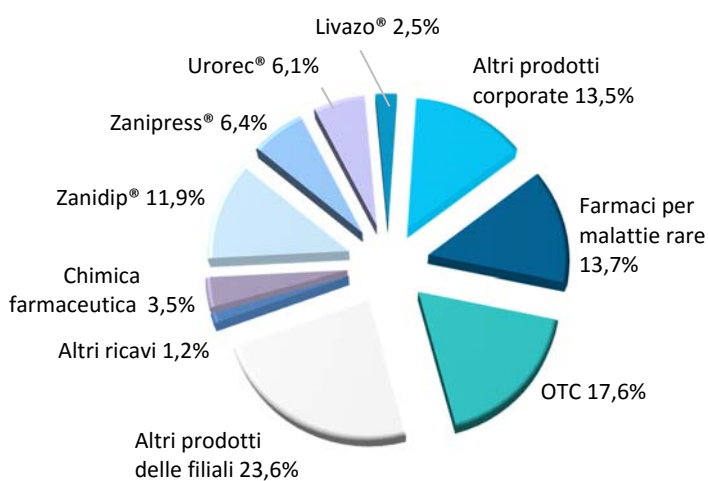
I risultati economici al 30 giugno 2015 confermano la continua crescita dei ricavi e l'ulteriore miglioramento dei margini. I ricavi consolidati, pari a € 539,1 milioni, sono in crescita del 6,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 10,0%. L'EBITDA è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

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

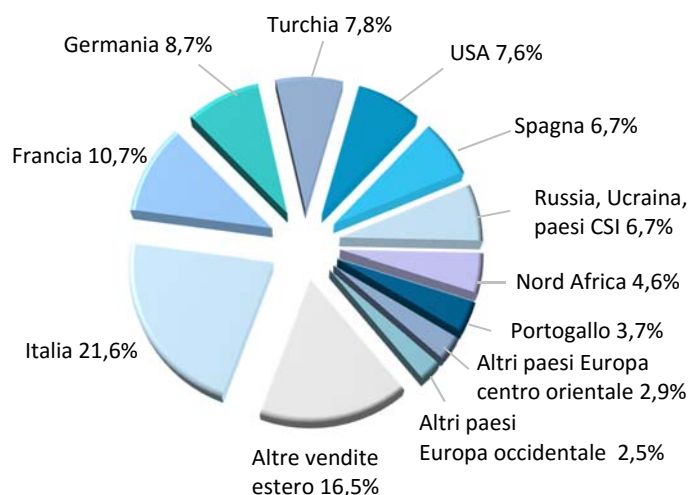
ATTIVITÀ OPERATIVE

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

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Svizzera, sono di € 13,4 milioni nel primo semestre del 2015, in crescita del 7,9% per il buon andamento del prodotto in Portogallo, in Spagna e in Grecia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

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

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

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

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

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

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

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 8,2 milioni, in diminuzione di € 0,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la diminuzione degli oneri finanziari legati ai finanziamenti a medio/lungo termine.

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

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 GIUGNO 2015

RECORDATI S.p.A.
CONTI ECONOMICI PER I PERIODI CHIUSI
AL 30 GIUGNO 2015 E AL 30 GIUGNO 2014

Conto economico

Valori in €	Note	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Ricavi netti	3	165.337.757	154.801.587
Altri ricavi e proventi	4	453.332	1.001.157
Totale ricavi		165.791.089	155.802.744
Costi per materie prime	5	(53.612.320)	(53.464.484)
Costi del personale	6	(39.921.869)	(37.184.518)
Ammortamenti	7	(4.811.778)	(4.465.346)
Altre spese operative	8	(32.925.217)	(31.440.196)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	3.823.202	(2.192.463)
Utile operativo		38.343.107	27.055.737
Proventi da partecipazioni	10	55.018.101	50.011.457
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(4.059.418)	(4.887.552)
Utile prima delle imposte		89.301.790	72.179.642
Imposte	12	(12.238.000)	(8.608.000)
Utile netto del periodo		77.063.790	63.571.642
Utile netto per azione			
Base		0,376	0,313
Diluito		0,369	0,301

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

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

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

Attività

Valori in €	Note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	41.179.149	42.283.945
Attività immateriali	14	28.121.997	29.207.456
Partecipazioni	15	476.106.513	476.292.241
Crediti	16	25.435.811	46.384.323
Attività fiscali differite	17	3.904.455	3.860.390
Totale attività non correnti		574.747.925	598.028.355
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	18	53.533.137	49.709.935
Crediti commerciali	19	79.241.073	55.828.974
Altri crediti	20	61.390.827	6.962.145
Altre attività correnti	21	1.568.197	738.563
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	22	10.584.657	4.132.094
Altri crediti finanziari a breve termine	23	42.463.891	66.642.102
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	24	108.383.991	76.932.497
Totale attività correnti		357.165.773	260.946.310
Totale attività		931.913.698	858.974.665

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 GIUGNO 2015 e al 31 DICEMBRE 2014

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Patrimonio netto			
Capitale sociale	25	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	25	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	25	(23.817.120)	(30.727.055)
Riserva legale	25	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	25	246.044.417	254.125.545
Riserva di rivalutazione	25	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	25	0	(53.079.646)
Utile di periodo	25	77.063.790	88.926.182
Totale Patrimonio netto		416.980.613	376.934.552
Passività non correnti			
Finanziamenti	26	199.991.549	202.868.659
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	27	11.645.141	12.124.661
Passività per imposte differite	28	4.436.560	2.662.105
Altri debiti non correnti	29	596.502	585.042
Totale passività non correnti		216.669.752	218.240.467
Passività correnti			
Debiti commerciali	30	39.451.945	39.745.582
Altri debiti correnti	31	19.249.984	19.447.619
Debiti tributari	32	9.627.066	2.598.975
Altre passività correnti	33	12.883	18.768
Fondi per rischi e oneri	34	10.669.179	9.503.288
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	35	4.162.262	5.074.753
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	36	29.318.182	27.651.515
Debiti verso banche	37	1.687.848	2.114.752
Altri debiti finanziari a breve termine	38	184.083.984	157.644.394
Totale passività correnti		298.263.333	263.799.646
Totale patrimonio netto e passività		931.913.698	858.974.665

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI al 30 GIUGNO 2015 E AL 30 GIUGNO 2014

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Utile netto del periodo	77.064	63.572
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	5.339	(1.511)
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	5.339	(1.511)
Totale proventi e oneri del periodo	82.403	62.061

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserve varie	Altre riserve riserve Fair Value Strumenti derivati	Riserve di Rivalutaz. Adeg. Principi IAS	Acconto dividendi	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale	
Saldo al 31 dicembre 2013	26.141	83.718	(37.791)	5.228	156.850	(2.269)	92.165	2.602	(44.525)	73.573	355.692
Ripartizione utile 2013 da delibera Assembleare del 17.04.2014:											
alle riserve					6.732				(6.732)		0
dividendi agli azionisti								44.525	(66.841)	(22.316)	
Vendita azioni proprie			8.236		(201)						8.035
Totale proventi e oneri del periodo						(1.511)			63.572	62.061	
Adeguamento principi IAS al 30.6.2014											
TFR-adequamento allo IAS 19											0
Stock option							357				357
Saldo al 30 giugno 2014	26.141	83.718	(29.555)	5.228	163.381	(3.780)	92.522	2.602	0	63.572	403.829
Saldo al 31 dicembre 2014	26.141	83.718	(30.727)	5.228	162.557	(682)	92.251	2.602	(53.080)	88.926	376.934
Ripartizione utile 2014 da delibera assembleare del 15.4.2015:											
Dividendi agli azionisti								(53.080)	(88.926)	(35.846)	
Distribuzione riserve					(13.318)					(13.318)	
Vendita azioni proprie			9.134		(828)						8.306
Acquisto azioni proprie			(2.224)								(2.224)
Totale proventi e oneri dell'esercizio						5.339			77.064	82.403	
Adeguamento principi IAS al 30.6.2015											
TFR-adequamento allo IAS 19											0
Stock option							726				726
Saldi al 30 giugno 2015	26.141	83.718	(23.817)	5.228	148.411	4.657	92.977	2.602	0	77.064	416.981

RECORDATI S.p.A.
RENDICONTO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2015 E AL 30 GIUGNO 2014

€ (migliaia)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Attività di gestione		
Utile di periodo	77.064	63.572
Proventi da partecipazioni	(55.018)	(50.011)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	3.211	2.819
Ammortamento delle attività immateriali	1.600	1.646
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	1.730	173
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(480)	(22)
Variazione Fondi diversi	1.166	89
Variazione altre passività non correnti	11	(1)
Dividendi incassati	18	17
Variazione crediti verso clienti	(23.412)	254
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(259)	(921)
Variazione Rimanenze di magazzino	(3.823)	2.193
Variazione debiti verso fornitori	(294)	6.341
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(204)	(1.467)
Variazione debiti tributari	7.028	2.198
Disponibilità generata dalla gestione	8.338	26.880
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netto	(2.106)	(2.498)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netto	(515)	(901)
Variazione partecipazioni e titoli	186	0
Variazione crediti immobilizzati	20.949	(34.685)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	18.514	(38.084)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	49.960	29.820
Dividendi distribuiti	(49.164)	(22.316)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	6.082	8.035
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	(1.300)	357
Rimborso finanziamenti	(51.170)	(7.435)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(45.592)	8.461
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	(18.740)	(2.743)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(16.184)	(27.371)
Posizione finanziaria a breve finale *	(34.924)	(30.114)

* Comprende il totale degli altri crediti finanziari a breve termine, degli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, dei debiti verso banche e degli altri debiti finanziari a breve termine escluse le quote a breve termine dei finanziamenti a medio lungo termine.

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL PROSPETTO CONTABILE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015

1. GENERALE

Il prospetto contabile al 30 giugno 2015 è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative.

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del prospetto contabile la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

Il presente prospetto contabile è espresso in euro (€) e tutti i valori delle Note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente prospetto contabile al 30 giugno 2015 è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”. Tale prospetto contabile non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio 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 prospetto contabile 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 prospetto contabile. 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.

3. RICAVI NETTI

Nei primi sei mesi del 2015 ammontano a € 165.338 migliaia (€ 154.802 migliaia nello stesso periodo del 2014) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Vendite nette	160.996	152.292	8.704
<i>Royalties e Up-front payments</i>	1.490	176	1.314
Ricavi delle prestazioni	2.852	2.334	518
Totale ricavi netti	165.338	154.802	10.536

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi nei primi sei mesi del 2015 ammontano a € 453 migliaia al 30 giugno 2015, rispetto a € 1.001 migliaia nei primi sei mesi del 2014. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Materie prime e merci per la rivendita	46.388	46.933	(545)
Materiali di confezionamento	3.845	3.130	715
Altri e materiali di consumo	3.379	3.401	(22)
Totale	53.612	53.464	148

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Salari e stipendi	28.043	26.163	1.880
Oneri sociali	9.126	8.519	607
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	726	357	369
Altri costi	2.027	2.146	(119)
Totale costi per il personale	39.922	37.185	2.737

Gli oneri per le *stock option* derivano dall'applicazione dell'IFRS 2 che prevede la valutazione delle suddette opzioni come componente della retribuzione dei beneficiari e l'imputazione del costo così determinato a conto economico.

Gli Altri costi comprendono le quote di TFR dell'esercizio destinate ai fondi pensione in base alle norme in materia, stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296.

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Dritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	217	217	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.383	1.429	(46)
Totale	1.600	1.646	(46)

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Fabbricati industriali	596	593	3
Costruzioni leggere	1	3	(2)
Impianti generici	251	248	3
Macchinario a rapido deperimento	1.124	837	287
Macchinario a normale deperimento	486	484	2
Attrezzature varie di laboratorio	396	325	71
Mobili e macchine ufficio	21	45	(24)
Macchine elettroniche	324	269	55
Automezzi	12	12	0
Mezzi di trasporto interni	0	3	(3)
Totale	3.211	2.819	392

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Servizi	26.745	26.865	(120)
Utilizzo beni di terzi	1.480	1.520	(40)
Accantonamenti per rischi	28	97	(69)
Oneri vari	4.672	2.958	1.714
Totale	32.925	31.440	1.485

Tra le voci delle altre spese operative si segnalano:

- tra i servizi le voci principali sono costituite dai costi sostenuti per incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato, spese di informazioni medico-scientifica, spese pubblicitarie, sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali;
- i beni di terzi utilizzati sono costituiti principalmente dai canoni per noleggio auto;
- gli oneri vari sono costituiti quasi esclusivamente dall'accantonamento per il payback e dello sconto da rimborsare alle Regioni.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

Il dettaglio della variazioni delle rimanenze di magazzino è il seguente:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Materie prime	816	1.190	(374)
Scorte	207	(658)	865
Semilavorati e in lavorazione	(11)	217	(228)
Prodotti finiti	2.811	(2.941)	5.752
Totale	3.823	(2.192)	6.015

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 55.018 migliaia (€ 50.011 migliaia nei primi 6 mesi del 2014) e sono relativi ai dividendi deliberati dalle imprese controllate.

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 4.059 migliaia per i primi sei mesi del 2015 (€ 4.888 migliaia per lo stesso periodo del 2014). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Minusvalenze eliminazione partecipazioni	(148)	0	(148)
Utili/(perdite) di cambio	(1.107)	(476)	(631)
Interessi attivi da società controllate	1.947	1.325	622
Interessi passivi verso società controllate	(875)	(2.469)	1.594
Interessi passivi mutui	(3.043)	(1.944)	(1.099)
Interessi netti su posizioni a breve termine	(461)	(730)	269
Spese bancarie	(290)	(449)	159
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(82)	(145)	63
Totale	(4.059)	(4.888)	829

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

Gli interessi attivi da società controllate sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate (€ 1.361 migliaia) e al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. "cash pooling") attivo dal 2007 e in base al quale vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato (€ 586 migliaia).

Gli interessi passivi verso società controllate sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate (€ 28 migliaia) e al sistema di "cash pooling" per € 847 migliaia.

Gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dalla componente di *interest cost* dell'adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	Primi sei mesi 2015	Primi sei mesi 2014	Variazioni 2015/2014
Imposte correnti:			
IRES	10.822	6.608	4.214
IRAP	1.711	1.827	(116)
Totale imposte correnti	12.533	8.435	4.098
Imposte (anticipate)/differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(750)	(95)	(655)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	455	268	187
Totale imposte (anticipate)/differite	(295)	173	(468)
Totale	12.238	8.608	3.630

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

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente a € 41.179 migliaia e € 42.284 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.14	37.257	142.534	34.245	9.017	223.053
Incrementi	56	341	134	1.576	2.107
Disinvestimenti	0	0	(283)	0	(283)
Riclassifiche	390	6.080	291	(6.761)	0
Saldo al 30.06.15	37.703	148.955	34.387	3.832	224.877
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.14	26.713	125.178	28.878	0	180.769
Ammortamenti del periodo	597	1.861	753	0	3.211
Disinvestimenti	0	0	(282)	0	(282)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 30.06.15	27.310	127.039	29.349	0	183.698
Valore netto					
Al 30 Giugno 2015	10.393	21.916	5.038	3.832	41.179
Al 31 Dicembre 2014	10.544	17.356	5.367	9.017	42.284

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 3.211 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente a € 28.122 migliaia e € 29.207 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.14	30.575	40.739	13.244	738	85.296
Incrementi	0	231	0	284	515
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	160	0	(160)	0
Saldo al 30.06.15	30.575	41.130	13.244	862	85.811
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.14	26.113	16.732	13.244	0	56.089
Ammortamenti del periodo	217	1.383	0	0	1.600
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 30.06.15	26.330	18.115	13.244	0	57.689
Valore netto					
Al 30 Giugno 2015	4.245	23.015	0	862	28.122
Al 31 Dicembre 2014	4.462	24.007	0	738	29.207

Tutte le attività sono a vita utile definita e ammortizzate per un periodo non superiore a 20 anni.

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 30 giugno 2015 ammontano a € 476.106 migliaia (€ 476.292 al 31 dicembre 2014) e risultano movimentate come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2. La variazione è dovuta alla chiusura della partecipazione in Recordati Services Sp. zoo, società liquidata nel corso del primo semestre 2015.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 30 giugno 2015 a € 25.436 migliaia, (€ 46.384 migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente al finanziamento a lungo termine concesso a favore di Casen Recordati S.L. (€ 24.000 migliaia scadente nel 2020).

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2015 ammontano a € 3.904 migliaia (€ 3.860 migliaia al 31 dicembre 2014), con un incremento di € 44 migliaia.

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammonta rispettivamente a € 53.533 migliaia e € 49.710 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	12.178	11.206	972
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.953	14.964	(11)
Prodotti finiti e merci	26.402	23.540	2.862
Totale	53.533	49.710	3.823

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente a € 79.241 migliaia e € 55.829 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Crediti commerciali verso controllate	34.832	18.878	15.954
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	39.125	31.372	7.753
Esteri	6.241	6.586	(345)
	80.198	56.836	23.362
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(957)	(1.007)	50
Totale crediti commerciali	79.241	55.829	23.412

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti al 30 giugno 2015 sono pari a € 61.391 migliaia (€ 6.962 migliaia al 31 dicembre 2014). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Tributari	626	2.872	(2.246)
Verso controllanti	8	19	(11)
Verso controllate	56.394	642	55.752
Anticipi a dipendenti e agenti	2.752	1.566	1.186
Altri	1.611	1.863	(252)
Totale crediti diversi	61.391	6.962	54.429

I crediti verso le controllate al 30 giugno 2015 si riferiscono principalmente ai dividendi deliberati e ancora da incassare.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 1.568 migliaia (€ 739 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei premi pagati anticipatamente a favore della società assicurative per le polizze e di rate anticipate per prestazioni di servizi vari.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2015 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla società a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 10.585 migliaia (€ 4.132 migliaia al 31 dicembre 2014). Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della tranche del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 7.060 migliaia mentre quella dello strumento a copertura della tranche del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con Unicredit, è positiva per € 3.525 migliaia.

23. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine pari a € 42.464 migliaia (€ 66.642 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono tutti verso le società controllate.

I suddetti crediti sono principalmente dovuti al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. "*cash pooling*") nonché a finanziamenti a favore di alcune società del gruppo. Tali finanziamenti sono remunerati a tassi a breve termine allineati al mercato.

24. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2015 sono pari a € 108.384 migliaia (€ 76.932 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

Le risorse finanziarie sono mantenute in essere a supporto della strategia di sviluppo del Gruppo.

25. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nell'apposito prospetto. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 6/2003, che ha modificato il codice civile è stato predisposto il prospetto allegato n. 3 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

Capitale sociale - Il capitale sociale al 30 giugno 2015 ammonta a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna.

Nel corso dei primi sei mesi del 2015 è rimasto invariato.

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

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

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2015	Attribuite 2015	Esercitate 2015	Annullate e scadute	Quantità 30.6.2015
Data di attribuzione						
27 ottobre 2009*	4,8700	35.000	-	(35.000)	-	-
9 febbraio 2011	6,7505	2.192.500	-	(520.000)	(70.000)	1.602.500
8 maggio 2012	5,3070	3.412.500	-	(672.500)	(115.000)	2.625.000
17 aprile 2013	7,1600	190.000	-	(47.500)	-	142.500
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	-	(80.000)	0	280.000
29 luglio 2014	12,2900	6.075.000	-	-	(80.000)	5.995.000
Totale		12.265.000	-	(1.355.000)	(265.000)	10.645.000

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

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2015 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.718.523 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

L'adozione dei principi contabili internazionali ha comportato l'eliminazione delle riserve da rivalutazioni per € 68.644 migliaia. I vincoli fiscali ad esse connesse (sospensione d'imposta) vengono trasferiti sulla riserva sovrapprezzo azioni.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2015 le azioni proprie in portafoglio sono n. 3.480.232, in diminuzione di n. 1.227.438 rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.355.000 titoli per un controvalore di € 9.134 migliaia, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di 127.562 titoli per un controvalore di € 2.224 migliaia. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 23.817 migliaia (€ 30.727 migliaia al 31 dicembre 2014), per un prezzo medio unitario di € 6,84.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 246.045 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Riserva straordinaria	126.972	141.119	(14.147)
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	92.977	92.251	726
Totale	241.388	254.809	(13.421)
<i>Fair value</i> strumenti derivati	4.657	(683)	(5.340)
Totale altre riserve	246.045	254.126	(8.081)

Riserva straordinaria

Al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammonta rispettivamente a € 126.972 migliaia e € 141.119 migliaia con un decremento di € 14.147 migliaia. Tale decremento è dovuto principalmente all'utilizzo per la distribuzione del dividendo, come da delibera assembleare del 15 aprile 2015, per € 13.318 migliaia. A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 829 migliaia è stata imputata a decremento della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

Riserva ex art.13, comma 6 del D.Lgs. n. 124/1993

Al 30 giugno 2015 ammonta a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati al 31 dicembre 2014.

Tali contributi sono soggetti a tassazione in caso di utilizzo, peraltro non previsto dalla società, per fini diversi dalla copertura di perdite. I cespiti relativi ai contributi ricevuti dal Ministero Industria, Commercio e Artigianato (ex Asmez) risultano sostanzialmente ammortizzati.

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 92.977 migliaia (€ 92.251 migliaia al 31 dicembre 2014) ed è così composta:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.479	40.479	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	(641)	(641)	0
<i>Stock Options</i>	9.622	8.896	726
Totale	92.977	92.251	726

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2015 si segnala che l'importo di € 9.622 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 di cui 2.908 migliaia ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2014) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2015 al 30 giugno 2015 e 31 dicembre 2014 sono così costituiti.

(migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Prestito obbligazionario sottoscritto dall'investitore Prudential	55.970	55.970	0
Finanziamento concesso da Ing Bank al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	30.000	30.000	0
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	50.000	0	50.000
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsato anticipatamente nel corso del periodo	0	41.667	(41.667)

Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	43.750	50.000	(6.250)
Finanziamento concesso da Centrobanca (ora UBI Banca) al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	51.136	54.545	(3.409)
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	230.856	232.182	(1.326)
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(29.318)	(27.651)	(1.667)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	201.538	204.531	(2.993)
Spese relative finanziamenti	(1.546)	(1.662)	116
Totale	199.992	202.869	(2.877)

Nel mese di maggio 2015, Società ha sottoscritto con UniCredit un finanziamento di € 50,0 milioni e ha rimborsato anticipatamente il valore residuo di € 41,7 milioni del finanziamento sottoscritto con il medesimo istituto in data 26 novembre 2013. Le principali condizioni del nuovo finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 80 *basis points* (rispetto ai 190 *basis points* previsti nell'accordo precedente) e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da novembre 2015 ed entro maggio 2020. Il prestito è parzialmente coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), attraverso il quale una porzione del debito è stata trasformata a un tasso d'interesse fisso dell'1,734%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 per la copertura di € 37,5 milioni, è risultata negativa per € 0,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 35).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

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

- a) Un prestito con ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto dalla Società in data 8 gennaio 2014 e rinegoziato in data 17 giugno 2015 con la sola modifica del tasso d'interesse. Le nuove condizioni prevedono infatti un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 85 *basis points* (rispetto ai 190 dell'accordo precedente), mentre sono rimaste invariate le scadenze di rimborso semestrale del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il prestito è interamente coperto da un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, pari al 1,913% dopo la rinegoziazione sopra descritta. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 è risultata negativa per € 0,8 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 35).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- b) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla Società in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, ed \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 giugno 2015 è risultata complessivamente positiva per € 10,6 milioni ed è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 22).

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 Società in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* (che a seguito di una rinegoziazione tra le parti, dal 1 aprile 2015 è stato ridotto da 200 a 70 *basis points*) e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il prestito è stato interamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, ora dell'1,6925% a seguito della recente rinegoziazione. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 è risultata negativa per € 0,7 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 35).

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.

- d) Un contratto di finanziamento sottoscritto dalla Società 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 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2015 è risultata negativa per € 2,0 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*" (vedi nota n. 35).

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.

27. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 30 giugno 2015 ammonta a € 11.645 migliaia (€ 12.125 migliaia al 31 dicembre 2014) con un decremento di € 480 migliaia.

28. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 4.437 migliaia (€ 2.662 migliaia al 31 dicembre 2014) con un incremento di € 1.775 migliaia correlato alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura dei finanziamenti in essere.

29. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 597 migliaia (€ 585 migliaia al 31 dicembre 2014). Si tratta delle quote da pagare nel 2016 pari a PLN 2.500.000 relative all'acquisizione della società Farma-Projekt.

30. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente a € 39.452 migliaia ed € 39.746 migliaia.

I saldi al 30 giugno 2015 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazione 2015/2014
Fornitori società controllate	2.949	3.912	(963)
Fornitori Terzi	36.503	35.834	669
Totale debiti verso fornitori	39.452	39.746	(294)

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

31. ALTRI DEBITI CORRENTI

Al 30 giugno 2015 gli altri debiti correnti ammontano a € 19.250 migliaia (€ 19.448 migliaia al 31 dicembre 2014) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Debiti verso Terzi	597	585	12
Società controllate	1.740	0	1.740
Personale dipendente	7.478	7.349	129
Previdenziali	6.004	6.105	(101)
Agenti per provvigioni	971	738	233
Altri	2.460	4.671	(2.211)
Totale altri debiti	19.250	19.448	(198)

I debiti verso personale dipendente includono competenze maturate e non liquidate, ferie non godute, premio presenza e premi per raggiungimento degli obiettivi.

I debiti previdenziali oltre a comprendere gli oneri contributivi correlati alle competenze suddette comprendono il debito verso gli Enti Previdenziali del mese di giugno.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 30 giugno e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010.

32. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a € 9.627 migliaia (€ 2.599 migliaia al 31 dicembre 2014).

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Debiti verso Fimeì SpA per IRES	4.624	0	4.624
Debiti per imposte correnti	276	104	172
Debiti per IVA	548	0	548
Debiti per ritenute dipendenti	4.076	2.308	1.768
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	102	75	27
Altri debiti tributari	1	112	(111)
Totale debiti tributari	9.627	2.599	7.028

I debiti verso la controllante Fimeì S.p.A. per IRES si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. 344/2003.

33. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 13 migliaia (€ 19 migliaia al 31 dicembre 2014) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

34. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Per imposte	3.328	3.321	7
Per rischi diversi	7.341	6.182	1.159
Totale altri fondi	10.669	9.503	1.166

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2015 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.162 migliaia, 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 Società a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Centronamca (€ 1.964 migliaia), con Banca Nazionale del lavoro (€ 739 migliaia), con ING Bank (€ 803 migliaia) e con Unicredit (€ 656 migliaia).

36. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 sono così costituite.

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca (ora UBI Banca) a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	6.818	6.818	0
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	12.500	12.500	0
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsato anticipatamente nel corso del periodo	0	8.333	(8.333)
Finanziamento concesso da Unicredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	10.000	0	10.000
Totale	29.318	27.651	1.667

37. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente a € 1.688 migliaia ed € 2.115 migliaia.

€ (migliaia)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni 2015/2014
Conti correnti bancari	782	735	47
Interessi su finanziamenti	168	711	(543)
Interessi su prestito obbligazionario	738	669	69
Totale	1.688	2.115	(427)

38. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed ammonta a € 184.084 migliaia (€ 157.645 migliaia al 31 dicembre 2014).

Il debito deriva dall'attività di Tesoreria centralizzata (€ 167.185 migliaia) e da finanziamenti ricevuti dalle stesse.

39. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato alla Società, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Società aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Società con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, aveva respinto l'appello incidentale della Società e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Società ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

40. EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2015 si rimanda a quanto descritto nella relazione degli Amministratori.

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2014	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 30 giu. 2015
Partecipazioni in imprese controllate:					
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	-	-	-	217.586
Casen Recordati S.L. – Spagna	180.537	-	-	-	180.537
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	-	-	-	95
Recordati Services Sp. Zo.o. – Polonia	186	(186)	-	-	0
Herbacos Recordati S.r.o. – Repubblica Ceca	15	-	-	-	15
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	19.042	-	-	-	19.042
	476.125	(186)	0	0	475.939
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.p.A. - in liquidazione – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167	0	0	0	167
TOTALE	476.292	(186)	0	0	476.106

€ (migliaia)	Saldo al 30 giu. 2015	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	100,00	82.500.000
Casen Recordati S.L. – Spagna	180.537	68,45	1.635.660
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	0,68	9.500
Herbacos Recordati S.r.o. – Repubblica Ceca	15	0,08	1
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	19.042	100,00	90.000
	475.939		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A.- in liquidazione - Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,16	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	167		
TOTALE	476.106		

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(23.817)		(23.817)	(23.817)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	126.972	A B C	126.972	126.972	0	
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	1.227	15.964	2
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	97.634	A B C	97.634	97.634	0	
Acconti dividendi	0		0	0		
Utili (perdite) dell'esercizio	77.064	A B C	77.064	77.064	0	
Totale patrimonio netto	416.981		381.980	294.154	87.826	

Legenda:

- A per aumento di capitale
- B per copertura perdite
- C per distribuzione ai soci

Note:

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

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, 28 ottobre 2015

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