

PRIMO SEMESTRE 2016



RELAZIONE



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 SEMESTRE 2016

IN SINTESI

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	%	Primo semestre 2015	%	Variazioni 2016/2015	%
Totale ricavi	587.864	100,0	539.060	100,0	48.804	9,1
Italia	122.267	20,8	115.969	21,5	6.298	5,4
Internazionali	465.597	79,2	423.091	78,5	42.506	10,0

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	% su ricavi	Primo semestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	587.864	100,0	539.060	100,0	48.804	9,1
EBITDA ⁽¹⁾	188.074	32,0	163.891	30,4	24.183	14,8
Utile operativo	170.216	29,0	145.225	26,9	24.991	17,2
Utile netto	122.718	20,9	103.243	19,2	19.475	18,9

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(164.375)	(88.737)	(75.638)	85,2
Patrimonio netto	929.094	869.992	59.102	6,8

(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.

SECONDO TRIMESTRE 2016

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2016	%	Secondo trimestre 2015	%	Variazioni 2016/2015	%
Totale ricavi	285.617	100,0	263.314	100,0	22.303	8,5
Italia	58.507	20,5	54.086	20,5	4.421	8,2
Internazionali	227.110	79,5	209.228	79,5	17.882	8,5

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2016	% su ricavi	Secondo trimestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	285.617	100,0	263.314	100,0	22.303	8,5
EBITDA ⁽¹⁾	89.099	31,2	81.117	30,8	7.982	9,8
Utile operativo	80.061	28,0	71.754	27,3	8.307	11,6
Utile netto	57.240	20,0	51.275	19,5	5.965	11,6

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

I risultati economici al 30 giugno 2016 confermano la sostenuta crescita del gruppo, con un significativo incremento sia dei ricavi sia della redditività. I ricavi consolidati, pari a € 587,9 milioni, sono in crescita del 9,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 10,0%. L'EBITDA è pari a € 188,1 milioni, in crescita del 14,8% rispetto al primo semestre del 2015, con un'incidenza sui ricavi del 32,0%, e l'utile operativo è pari a € 170,2 milioni, in crescita del 17,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 29,0%. Il risultato comprende oneri non ricorrenti di € 8,6 milioni per i costi accessori relativi alla recente acquisizione di Italmichimi S.p.A. e per

accantonamenti per la ristrutturazione organizzativa della stessa. L'utile netto, pari a € 122,7 milioni, è in crescita del 18,9% rispetto al primo semestre del 2015, con un'incidenza sui ricavi del 20,9%.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016 evidenzia un debito netto di € 164,4 milioni che si confronta con un debito netto di € 88,7 milioni al 31 dicembre 2015. Nel corso del semestre l'acquisizione della società Italmichimi S.p.A. e il pagamento del saldo del dividendo relativo al 2015 hanno comportato un effetto di € 188,3 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 929,1 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di maggio è stato acquisito il 100% del capitale sociale di Italmichimi S.p.A., società farmaceutica italiana con sede operativa a Milano. La transazione, il cui valore (*enterprise value*) è di circa € 130 milioni, è stata interamente finanziata con la liquidità disponibile.

Italmichimi, con oltre 40 anni di storia e un fatturato nel 2015 di € 46 milioni, è una realtà consolidata nel mercato

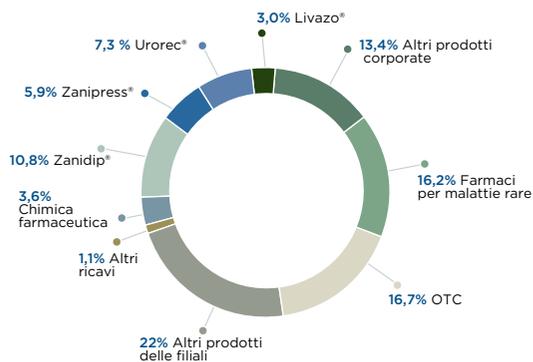
farmaceutico italiano con prodotti affermati. La società offre soluzioni terapeutiche principalmente nelle aree della gastroenterologia e delle patologie respiratorie, sia farmaci sia integratori alimentari e dispositivi medici che possono migliorare il benessere e la salute delle persone. Nell'ampio portafoglio prodotti i principali marchi in ambito gastroenterologico sono Reuflor, Peridon e Lacdigest, mentre il maggiore nell'area respiratoria è Aircort.

ATTIVITÀ OPERATIVE

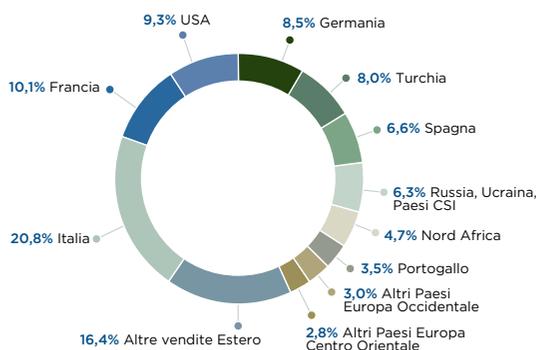
Nel primo semestre del 2016 i ricavi netti, pari a € 587,9 milioni, sono in crescita del 9,1% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 10,0% delle vendite internazionali (€ 465,6 milioni) che rappresentano il 79,2% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 566,7 milioni, in crescita dell'8,9%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 21,2 milioni,

crescono del 12,7% e rappresentano il 3,6% del totale dei ricavi. Le vendite del primo semestre 2016 comprendono i ricavi della società italiana Italcimici acquisita nel mese di maggio e consolidata dal 1 giugno 2016 con un effetto di € 3,2 milioni. Escludendo la nuova acquisizione la crescita delle vendite sarebbe stata dell'8,5%.

Composizione dei ricavi



Attività farmaceutiche



Le attività farmaceutiche del Gruppo, che rappresentano il 96,4% dei ricavi totali, sono realizzate nei principali mercati europei compresa l'Europa centro orientale, in Russia, in Turchia, in Nord Africa, negli Stati Uniti d'America e in alcuni paesi latinoamericani attraverso le nostre filiali

e, nel resto del mondo, attraverso accordi di licenza con primarie aziende farmaceutiche.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Zanidip® (lercanidipina)	63.677	63.926	(249)	(0,4)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	34.959	34.321	638	1,9
Urorec® (silodosina)	42.721	33.000	9.721	29,5
Livazo® (pitavastatina)	17.747	13.397	4.350	32,5
Altri prodotti corporate*	111.285	100.984	10.301	10,2
Farmaci per malattie rare	95.300	73.933	21.367	28,9

* Compresi i prodotti OTC corporate per un totale di € 32,5 milioni nel 2016 e di € 28,0 milioni nel 2015.

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

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Vendite dirette	33.258	30.380	2.878	9,5
Vendite ai licenziatari	30.419	33.546	(3.127)	(9,3)
Totale vendite lercanidipina	63.677	63.926	(249)	(0,4)

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in crescita del 9,5%. Da segnalare l'incremento delle vendite in Nord Africa e nel Regno Unito. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 47,8% del totale, sono invece in flessione per la dinamica non sempre lineare delle forniture ai licenziatari.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il prodotto è commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 27 paesi.

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Vendite dirette	24.924	23.880	1.044	4,4
Vendite ai licenziatari	10.035	10.441	(406)	(3,9)
Totale vendite lercanidipina+enalapril	34.959	34.321	638	1,9

Le vendite dirette di Zanipress® nel primo semestre del 2016 sono in crescita del 4,4% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Turchia e in Spagna. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 28,7% del totale e sono in flessione del 3,9%.

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 31 paesi, realizzando vendite di € 42,7 milioni nel primo semestre del 2016 con una crescita del 29,5%, principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, Francia e Turchia oltre al significativo incremento delle vendite ai licenziatari.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna, Portogallo, Ucraina, Grecia e Svizzera, sono di € 17,7 milioni nel primo semestre del 2016, in crescita del 32,5% grazie principalmente ai buoni risultati ottenuti in Spagna.

Nel primo semestre del 2016 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 111,3 milioni, in crescita del 10,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno

precedente, e comprendono sia prodotti che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC. I prodotti sono: Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutina 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® (alprostadi), un prodotto topico per la disfunzione erettile recentemente lanciato in Spagna.

Nel primo semestre del 2016 le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente, negli Stati Uniti d'America e in Canada, in alcuni paesi latinoamericani e attraverso *partner* in altri territori, sono complessivamente pari a € 95,3 milioni, in crescita del 28,9% per il buon andamento delle attività in tutti i mercati.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Italia	117.952	112.679	5.273	4,7
Francia	57.202	55.502	1.700	3,1
Stati Uniti d'America	52.845	39.766	13.079	32,9
Germania	48.052	45.324	2.728	6,0
Turchia	45.110	40.565	4.545	11,2
Spagna	37.568	34.821	2.747	7,9
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	35.708	34.649	1.059	3,1
Nord Africa	26.692	23.896	2.796	11,7
Portogallo	19.791	19.057	734	3,9
Altri paesi Europa occidentale	16.845	13.008	3.837	29,5
Altri paesi Europa centro-orientale	16.158	15.226	932	6,1
Altre vendite estero	92.761	85.771	6.990	8,1
Totale ricavi farmaceutici	566.684	520.264	46.420	8,9

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

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

Valuta locale (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Russia (RUB)	2.337.402	1.918.164	419.238	21,9
Turchia (TRY)	138.269	110.053	28.216	25,6
Stati Uniti d'America (USD)	60.233	44.370	15.863	35,8

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

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in incremento del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per il buon andamento di Urorec® e di Cardicor® (bisoprololo) oltre alla significativa crescita dei trattamenti per malattie rare.

Le vendite in Francia sono in crescita del 3,1% principalmente per la forte crescita delle vendite dei trattamenti per malattie rare. Da segnalare i positivi risultati di Urorec® e di metadone.

Le attività farmaceutiche del Gruppo negli Stati Uniti d'America sono dedicate alla commercializzazione di prodotti per il trattamento di malattie rare. Nel primo semestre del 2016 le vendite sono di € 52,8 milioni, in crescita del 32,9%. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Cosmeger® (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.

Le vendite in Germania sono in incremento del 6,0% principalmente per la significativa crescita di Orton® (metocarbamol) e di lercanidipina.

Le vendite in Turchia sono in crescita dell'11,2% e comprendono un effetto cambio negativo in seguito alla svalutazione della lira turca. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 25,6% grazie al buon andamento di tutti i prodotti *corporate*, in particolare Urorec®, Zanipress® e Lercadip®, e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Kreval® (butamirato) e Cabral® (feniramidolo).

Le vendite in Spagna sono pari a € 37,6 milioni, in incremento del 7,9% principalmente per la crescita di Livazo®, Urorec®, CitraFleet®, Casenlax® e Zanipress®. Anche le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare sono in significativo aumento.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 35,7 milioni, in crescita del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente nonostante un effetto cambio negativo stimabile in € 6,3 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 2.337,4 milioni, in aumento del 21,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla crescita dei principali prodotti nel

portafoglio compresi i prodotti *corporate* Procto-Glyvenol®, Urorec®, Zanidip®, Tergynan®, Polydexa® e Isofra® oltre all'introduzione di Phosphosoda®. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, sono in crescita e raggiungono € 5,5 milioni.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 26,7 milioni, in crescita dell'11,7%, e comprendono sia i ricavi esteri di Bouchara Recordati realizzati in questi territori, in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, società farmaceutica tunisina acquisita nel 2013. Da segnalare la significativa crescita delle esportazioni della filiale francese in questi paesi (+50,5%) e in particolare di Zanidip®. Le vendite in Tunisia nel primo semestre del 2016, in valuta locale, sono in leggera crescita.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 3,9% grazie principalmente al buon andamento dei prodotti *corporate* TransAct® LAT, Livazo® e Urorec®.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 29,5%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in quest'area e quelle delle consociate Recordati Pharmaceuticals (Regno Unito), Recordati Ireland, Recordati Hellas Pharmaceuticals e Recordati (Svizzera) nei loro mercati locali. L'incremento delle vendite è dovuto principalmente al buon andamento della filiale britannica, grazie alla crescita delle vendite di lercanidipina, della filiale greca e all'inizio delle attività di commercializzazione della filiale in Svizzera, oltre alla crescita del settore dedicato ai trattamenti per malattie rare.

I ricavi negli altri paesi dell'Europa centro-orientale comprendono le vendite delle filiali Recordati in Polonia, in Repubblica Ceca e Slovacchia e in Romania, oltre a quelle realizzate da Orphan Europe in quest'area. Nel primo semestre del 2016 le vendite complessive sono in crescita del 6,1% grazie al buon andamento dei prodotti *corporate* in Romania e alla crescita dei trattamenti per malattie rare.

Le altre vendite estero, in crescita dell'8,1%, comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri prodotti *corporate*, i ricavi esteri di Bouchara Recordati e di Casen Recordati oltre alle esportazioni realizzate da Orphan Europe in tutto il mondo, esclusi gli Stati Uniti d'America, e da Recordati Rare Diseases.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	% su ricavi	Primo semestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	587.864	100,0	539.060	100,0	48.804	9,1
Costo del venduto	(180.472)	(30,7)	(172.289)	(32,0)	(8.183)	4,7
Utile lordo	407.392	69,3	366.771	68,0	40.621	11,1
Spese di vendita	(155.215)	(26,4)	(152.503)	(28,3)	(2.712)	1,8
Spese di ricerca e sviluppo	(41.626)	(7,1)	(37.911)	(7,0)	(3.715)	9,8
Spese generali e amministrative	(31.798)	(5,4)	(29.582)	(5,5)	(2.216)	7,5
Altri (oneri)/proventi netti	(8.537)	(1,5)	(1.550)	(0,3)	(6.987)	n.s.
Utile operativo	170.216	29,0	145.225	26,9	24.991	17,2
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.978)	(1,0)	(8.203)	(1,5)	2.225	(27,1)
Utile ante imposte	164.238	27,9	137.022	25,4	27.216	19,9
Imposte	(41.520)	(7,1)	(33.779)	(6,3)	(7.741)	22,9
Utile netto	122.718	20,9	103.243	19,2	19.475	18,9
attribuibile a:						
Gruppo	122.704	20,9	103.236	19,2	19.468	18,9
Azionisti Terzi	14	0,0	7	0,0	7	100,0

I ricavi netti ammontano a € 587,9 milioni, in crescita di € 48,8 milioni rispetto al primo semestre del 2015. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 407,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 69,3%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la significativa crescita dei prodotti con margini relativamente più alti.

Le spese di vendita crescono in misura inferiore alle vendite, con la conseguente riduzione dell'incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie alla maggiore efficienza delle organizzazioni commerciali del gruppo. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 41,6 milioni, in incremento del 9,8% rispetto a quelle del primo semestre del 2015 per l'avanzamento dei programmi di sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 7,5%, ma la loro incidenza sui ricavi è in diminuzione.

Gli altri oneri netti di € 8,5 milioni comprendono accantonamenti per ristrutturazione organizzativa di € 6,3 milioni e € 2,3 milioni di costi accessori entrambi relativi alla recente acquisizione di Italtchimici S.p.A..

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 6,0 milioni, in diminuzione di € 2,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per i minori interessi sui finanziamenti a medio/lungo termine e per la minore incidenza delle perdite per differenze cambio rispetto al primo semestre 2015.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 25,3%, sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 122,7 milioni con un'incidenza sui ricavi del 20,9%, è in crescita del 18,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 giugno 2016	31 dicembre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	140.749	225.525	(84.776)	(37,6)
Debiti a breve verso banche e altri	(17.489)	(9.849)	(7.640)	77,6
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(39.943)	(34.469)	(5.474)	15,9
Posizione finanziaria a breve	83.317	181.207	(97.890)	(54,0)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(247.692)	(269.944)	22.252	(8,2)
Posizione finanziaria netta	(164.375)	(88.737)	(75.638)	85,2

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

Al 30 giugno 2016 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 164,4 milioni rispetto al debito di € 88,7 milioni al 31 dicembre 2015. Durante il periodo sono stati distribuiti dividendi per un valore di € 61,5 milioni ed è stata acquisita la società farmaceutica italiana Italcimici S.p.A. con un effetto di € 126,8 milioni.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2016 includono quelli verso la controllante FIMEI S.p.A. per € 3,3 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 2016

L'analisi dei risultati del secondo trimestre 2016 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2016	% su ricavi	Secondo trimestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	285.617	100,0	263.314	100,0	22.303	8,5
Costo del venduto	(86.771)	(30,4)	(83.996)	(31,9)	(2.775)	3,3
Utile lordo	198.846	69,6	179.318	68,1	19.528	10,9
Spese di vendita	(75.650)	(26,5)	(74.525)	(28,3)	(1.125)	1,5
Spese di ricerca e sviluppo	(19.350)	(6,8)	(18.019)	(6,8)	(1.331)	7,4
Spese generali e amministrative	(15.758)	(5,5)	(14.231)	(5,4)	(1.527)	10,7
Altri (oneri)/proventi netti	(8.027)	(2,8)	(789)	(0,3)	(7.238)	n.s.
Utile operativo	80.061	28,0	71.754	27,3	8.307	11,6
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.454)	(1,2)	(4.475)	(1,7)	1.021	(22,8)
Utile ante imposte	76.607	26,8	67.279	25,6	9.328	13,9
Imposte	(19.367)	(6,8)	(16.004)	(6,1)	(3.363)	21,0
Utile netto	57.240	20,0	51.275	19,5	5.965	11,6
attribuibile a:						
Gruppo	57.233	20,0	51.272	19,5	5.961	11,6
Azionisti Terzi	7	0,0	3	0,0	4	133,3

I ricavi netti ammontano a € 285,6 milioni, in crescita dell'8,5% rispetto al secondo trimestre del 2015. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 275,0 milioni, in crescita dell'8,6%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 10,6 milioni, crescono del 5,8%.

L'utile lordo è di € 198,8 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 69,6%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la significativa crescita dei prodotti con margini relativamente più alti.

Le spese di vendita crescono in misura inferiore alle vendite, con la conseguente riduzione dell'incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie alla maggiore efficienza delle organizzazioni commerciali del gruppo. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 19,4 milioni, in incremento del 7,4% rispetto a quelle del secondo trimestre del 2015 per l'avanzamento dei

programmi di sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 10,7%, anche per effetto del consolidamento di Italcimici S.p.A..

Gli altri oneri netti di € 8,0 milioni comprendono € 6,3 milioni di accantonamenti per ristrutturazione organizzativa e € 2,3 milioni di costi accessori entrambi relativi alla recente acquisizione di Italcimici S.p.A..

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 3,5 milioni, in diminuzione di € 1,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per i minori interessi sui finanziamenti a medio/lungo termine e per la minore incidenza delle perdite per differenze cambio rispetto al secondo trimestre del 2015.

L'utile netto, pari a € 57,2 milioni con un'incidenza sui ricavi del 20,0%, è in crescita dell'11,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di luglio è stato acquisito il 100% del capitale sociale di Pro Farma AG, società farmaceutica svizzera con sede nel cantone di Zug. La transazione, il cui valore (*enterprise value*) è di CHF 16 milioni, è stata interamente finanziata con la liquidità disponibile. La firma e il *closing* della transazione sono avvenuti contestualmente.

La crescita delle attività del gruppo è continuata in linea con le attese nel mese di luglio e, tenendo conto anche del consolidamento delle società acquisite Italchimici S.p.A. e Pro Farma AG, per l'intero anno 2016 si prevede di realizzare ricavi di circa € 1.140 milioni, un utile operativo di circa € 325 milioni e un utile netto di circa € 230 milioni.

Milano, 28 luglio 2016

per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2016
E AL 30 GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015
Ricavi netti	587.864	539.060
Costo del venduto	(180.472)	(172.289)
Utile lordo	407.392	366.771
Spese di vendita	(155.215)	(152.503)
Spese di ricerca e sviluppo	(41.626)	(37.911)
Spese generali e amministrative	(31.798)	(29.582)
Altri (oneri)/proventi netti	(8.537)	(1.550)
Utile operativo	170.216	145.225
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.978)	(8.203)
Utile prima delle imposte	164.238	137.022
Imposte	(41.520)	(33.779)
Utile netto del periodo	122.718	103.243
attribuibile a:		
Gruppo	122.704	103.236
Azionisti terzi	14	7
Utile netto per azione		
Base	€ 0,598	€ 0,504
Diluito	€ 0,587	€ 0,494

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.297.564 per il 2016 e n. 204.754.003 per il 2015. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.827.592 per il 2016 e a n. 4.371.153 per il 2015.

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

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	111.246	108.987
Attività immateriali	279.508	246.450
Avviamento	555.133	453.285
Altre partecipazioni e titoli	27.683	32.444
Crediti	4.968	4.549
Attività fiscali differite	30.837	30.500
Totale attività non correnti	1.009.375	876.215
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	148.335	143.093
Crediti commerciali	222.366	177.219
Altri crediti	27.527	28.883
Altre attività correnti	6.644	5.280
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	11.883	12.671
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	140.749	225.525
Totale attività correnti	557.504	592.671
Totale attività	1.566.879	1.468.886

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(27.245)	(35.061)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(3.117)	(3.290)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(70.931)	(66.918)
Altre riserve	39.588	42.543
Utili indivisi	758.136	685.587
Utile del periodo	122.704	198.792
Acconto sul dividendo	0	(61.606)
Patrimonio netto di Gruppo	928.995	869.907
Patrimonio netto di Terzi	99	85
Patrimonio netto	929.094	869.992
Passività non correnti		
Finanziamenti	259.575	282.615
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	20.522	18.895
Passività per imposte differite	29.094	22.360
Altri debiti	2.517	2.517
Totale passività non correnti	311.708	326.387
Passività correnti		
Debiti commerciali	127.733	106.597
Altri debiti	73.737	72.351
Debiti tributari	23.825	14.592
Altre passività correnti	1.174	959
Fondi per rischi e oneri	37.580	29.400
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.596	4.290
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	39.943	34.469
Debiti verso banche e altri	17.489	9.849
Totale passività correnti	326.077	272.507
Totale patrimonio netto e passività	1.566.879	1.468.886

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO
 PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2016 E AL 30 GIUGNO 2015

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015
Utile netto del periodo	122.718	103.243
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	173	5.339
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(4.013)	7.095
Altri utili/(perdite)	(3.270)	13.494
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	(7.110)	25.928
Totale proventi e oneri del periodo	115.608	129.171
attribuibile a:		
Gruppo	115.594	129.164
Azionisti terzi	14	7

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 31.12.2014	26.141	83.719	(30.727)	(683)	(56.314)	29.865	627.240	161.187	(53.080)	74	787.422
Ripartizione dell'utile 2014:											
- Dividendi distribuiti							(13.318)	(88.926)	53.080		(49.164)
- Utili indivisi							72.261	(72.261)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						576	788				1.364
Acquisto azioni proprie			(2.224)								(2.224)
Vendita azioni proprie			9.134				(829)				8.305
Altre variazioni							(12)				(12)
Totale proventi e oneri del periodo				5.339	7.095	13.494		103.236		7	129.171
Saldo al 30.06.2015	26.141	83.719	(23.817)	4.656	(49.219)	43.935	686.130	103.236	0	81	874.862
Saldo al 31.12.2015	26.141	83.719	(35.061)	(3.290)	(66.918)	42.543	685.587	198.792	(61.606)	85	869.992
Ripartizione dell'utile 2015:											
- Dividendi distribuiti							2.425	(125.516)	61.606		(61.485)
- Utili indivisi							73.276	(73.276)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						315	1.245				1.560
Acquisto azioni proprie			(10.918)								(10.918)
Vendita azioni proprie			18.734				(4.385)				14.349
Altre variazioni							(12)				(12)
Totale proventi e oneri del periodo				173	(4.013)	(3.270)		122.704		14	115.608
Saldo al 30.06.2016	26.141	83.719	(27.245)	(3.117)	(70.931)	39.588	758.136	122.704	0	99	929.094

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2016
 E AL 30 GIUGNO 2015

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	122.718	103.243
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	5.997	6.124
Ammortamento attività immateriali	11.861	12.542
Svalutazioni	78	0
Totale cash flow	140.654	121.909
Variatione attività fiscali differite	(403)	(1.368)
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	316	296
Variatione altre passività non correnti	(1.143)	7.908
	139.424	128.745
Capitale circolante		
Variatione crediti verso clienti	(37.920)	(28.578)
Variatione rimanenze di magazzino	(323)	(3.971)
Variatione altri crediti e altre attività correnti	2.462	6.042
Variatione debiti verso fornitori	11.246	942
Variatione debiti tributari	8.655	4.818
Variatione altri debiti e altre passività correnti	(3.174)	3.167
Variatione fondi per rischi e oneri	5.948	1.068
Variatione capitale circolante	(13.106)	(16.512)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	126.318	112.233
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(9.186)	(15.670)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(7.575)	(493)
Acquisto partecipazione	(105.000) ⁽¹⁾	0
Variatione crediti immobilizzati	(419)	895
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(122.180)	(15.268)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria a breve* di società acquisite e cedute	(21.769)	0
Finanziamenti a medio/lungo termine	27	50.084
Rimborso finanziamenti	(14.688)	(51.452)
Variatione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(10.918)	(2.224)
Variatione patrimonio netto per vendita azioni proprie	14.349	8.305
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	1.560	(6.262)
Altre variazioni patrimonio netto	(12)	(12)
Dividendi distribuiti	(61.485)	(49.164)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(3.618)	2.113
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(96.554)	(48.612)
Variatione della posizione finanziaria a breve	(92.416)	48.353
Posizione finanziaria a breve iniziale *	215.676	128.438
Posizione finanziaria a breve finale *	123.260	176.791

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

(1) Acquisizione Italcimici S.p.A.: capitale circolante 2.859, posizione finanziaria a breve* 21.769, immobilizzazioni (36.448), avviamento (103.860), trattamento di fine rapporto 1.311, passività fiscali differite 9.369.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nel corso del primo semestre del 2016 l'area di consolidamento si è modificata per effetto dell'acquisizione, il 31 maggio, di Italchimici S.p.A., società farmaceutica italiana che offre soluzioni terapeutiche principalmente nelle aree della gastroenterologia e delle patologie respiratorie, oltre che integratori e dispositivi medici per il miglioramento del benessere e della salute. La contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria, come consentito

dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal suo perfezionamento e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività e delle passività acquisite. Italchimici S.p.A. è stata consolidata economicamente dal 1 giugno 2016 e nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 31 maggio.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

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

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

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

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

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre del 2016 i ricavi netti ammontano a € 587,9 milioni (€ 539,1 milioni nello stesso periodo del 2015) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015
Vendite nette	579.665	531.183	48.482
<i>Royalties</i>	2.853	2.488	365
<i>Up-front payments</i>	3.444	3.520	(76)
Altri ricavi	1.902	1.869	33
Totale ricavi netti	587.864	539.060	48.804

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2016 sono complessivamente pari a € 417,6 milioni, in aumento rispetto a € 393,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 128,6 milioni e comprende € 1,6 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 17,9 milioni, in riduzione di € 0,8 milioni rispetto a quelli del primo semestre del 2015.

Nella voce altri (oneri)/proventi operativi sono rappresentati eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Nel primo semestre del 2016 e nello stesso periodo del 2015 il saldo netto è negativo rispettivamente per € 8,5 milioni e per € 1,6 milioni. Tra le principali voci che compongono il saldo 2016 figurano i costi accessori di € 2,3 milioni e accantonamenti per ristrutturazioni organizzative per € 6,3 milioni entrambi relativi all'acquisizione della società Italmichimi S.p.A..

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre del 2016 e nello stesso periodo del 2015 il saldo netto degli (oneri)/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 6,0 milioni e per € 8,2 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2016	Primo semestre 2015	Variazioni 2016/2015
Utili/(perdite) di cambio	(248)	(1.462)	1.214
Interessi passivi su finanziamenti	(3.858)	(4.650)	792
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(1.737)	(1.954)	217
Oneri per piani a benefici definiti	(135)	(137)	2
Totale oneri finanziari netti	(5.978)	(8.203)	2.225

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 31.12.15	59.826	207.587	60.016	38.514	365.943
Incrementi	231	1.223	977	6.771	9.202
Disinvestimenti	0	(62)	(98)	(13)	(173)
Variazione area di consolidamento	0	0	219	0	219
Altre variazioni	(291)	289	143	(2.256)	(2.115)
Saldo al 30.06.16	59.766	209.037	61.257	43.016	373.076
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.15	37.332	172.201	47.423	0	256.956
Ammortamenti del periodo	1.109	3.253	1.635	0	5.997
Disinvestimenti	0	(85)	(72)	0	(157)
Variazione area di consolidamento	0	0	93	0	93
Altre variazioni	(337)	(564)	(158)	0	(1.059)
Saldo al 30.06.16	38.104	174.805	48.921	0	261.830
Valore netto					
30 giugno 2016	21.662	34.232	12.336	43.016	111.246
31 dicembre 2015	22.494	35.386	12.593	38.514	108.987

Gli incrementi del periodo, pari a € 9,2 milioni, si riferiscono principalmente a investimenti realizzati dalla Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 3,1 milioni) e dalla controllata turca Recordati Ilaç per la prosecuzione delle attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (€ 3,7 milioni).

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.15	318.997	147.558	16.981	7.667	491.203
Incrementi	68	624	242	6.646	7.580
Svalutazioni	0	(78)	0	0	(78)
Disinvestimenti	(2)	(100)	0	(5)	(107)
Variazione area di consolidamento	0	39.764	118	1.074	40.956
Altre variazioni	1.296	396	(47)	(1.155)	490
Saldo al 30.06.16	320.359	188.164	17.294	14.227	540.044
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.15	122.768	105.905	16.080	0	244.753
Ammortamenti del periodo	7.581	4.103	177	0	11.861
Disinvestimenti	(2)	(100)	0	0	(102)
Variazione area di consolidamento	0	4.557	77	0	4.634
Altre variazioni	174	(741)	(43)	0	(610)
Saldo al 30.06.16	130.521	113.724	16.291	0	260.536
Valore netto					
30 giugno 2016	189.838	74.440	1.003	14.227	279.508
31 dicembre 2015	196.229	41.653	901	7.667	246.450

Gli incrementi del periodo includono € 6,0 milioni per la seconda quota prevista dall'accordo di licenza stipulato nel 2014 con Plethora Solutions Limited e Plethora Solutions Holdings Plc relativo alla commercializzazione di Fortacin, una formulazione topica in spray di lidocaina e prilocaina per il trattamento dell'eiaculazione precoce.

Le attività immateriali della neo acquisita società Italmichimi S.p.A. alla data dell'acquisizione sono state classificate nelle linee "Variazione area di consolidamento" per un valore netto complessivo di € 36,3 milioni, dei quali € 35,0 milioni si riferiscono ai marchi relativi a Reuflor, uno dei principali prodotti della società utilizzato in gastroenterologia.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 30 giugno 2016, pari a € 555,1 milioni e in incremento di € 101,8 rispetto al 31 dicembre 2015, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 45,8 milioni;
- Russia per € 27,3 milioni;
- Germania per € 48,8 milioni;
- Portogallo per € 32,8 milioni;
- Attività relative ai farmaci per il trattamento di malattie rare per € 110,6 milioni;
- Turchia per € 77,6 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,0 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 14,8 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 22,2 milioni;
- Italia per € 103,9 milioni.

L'acquisizione di Italcimici S.p.A ha determinato un incremento di € 103,9 milioni, per l'attribuzione alla voce Avviamento dell'intera differenza tra il valore pagato e il *fair value* delle attività e passività acquisite: il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair*

value alla data di acquisizione non ha infatti condotto all'individuazione di alcuna voce idonea all'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale e si ritiene che il valore dell'acquisizione risieda nel suo carattere strategico e nella possibilità di generare sinergie operative. L'allocazione effettuata è da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all'unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2015, un decremento netto complessivo di € 2,1 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Tunisia (decremento di € 2,4 milioni), Turchia (decremento di € 0,7 milioni), Polonia (decremento di € 0,6 milioni), Repubblica Ceca (decremento di € 0,1 milioni) e Russia (incremento di € 1,7 milioni).

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

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2016 la voce ammonta a € 27,7 milioni, in decremento di € 4,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Il valore principale è relativo all'investimento nella società inglese PureTech Health plc, specializzata in investimenti in società start-up dedicate a terapie innovative, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca. A partire dal 19 giugno 2015 le azioni della società sono state ammesse alle quotazioni sul mercato azionario di Londra e il *fair value* complessivo al 30 giugno 2016 delle n. 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 18,5 milioni. Il valore dell'investimento è stato conseguentemente decrementato, rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2015, di € 2,7 milioni con contropartita contabilizzata, al

netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

In questa voce è incluso anche il valore di € 9,0 milioni relativo all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento, originariamente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n. 431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato decrementato, rispetto al 31 dicembre 2015, di € 2,0 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2016 le attività fiscali differite ammontano a € 30,8 milioni, sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2015. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 29,1 milioni, in incremento di € 6,7 milioni

rispetto al 31 dicembre 2015, principalmente a seguito dell'acquisizione di Italcimici S.p.A. e in particolare per l'effetto fiscale di € 10,1 milioni relativo al valore attribuito ai marchi del prodotto Reuflor.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2016 il patrimonio netto è pari a € 929,1 milioni, in crescita di € 59,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 122,7 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,6 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 14,3 milioni per la cessione di n. 1.720.000 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 10,9 milioni per l'acquisto di n. 536.100 azioni proprie;
- incremento di € 0,2 milioni per gli effetti, al netto dell'impatto fiscale, della contabilizzazione delle operazioni di *currency rate swap*, del relativo finanziamento in valuta coperto e delle operazioni di *interest rate swap*;
- decremento di € 3,3 milioni per l'applicazione dei principi IAS/IFRS, quasi interamente relativi alla variazione del *fair value* delle partecipazioni in PureTech Health plc e in Erytech Pharma S.A., al netto del relativo effetto fiscale;
- decremento di € 4,0 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;

- decremento di € 61,5 milioni per il pagamento del saldo dei dividendi.

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

Al 30 giugno 2016 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2010-2013, con le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 2013, e il piano 2014-2018, con le attribuzioni del 29 luglio 2014 e del 13 aprile 2016. 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 30 giugno 2016 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2016	Attribuite 2016	Esercitate 2016	Annullate e scadute	Quantità 30.06.2016
Data di attribuzione:						
9 febbraio 2011	6,7505	1.372.500	-	(475.000)	(5.000)	892.500
8 maggio 2012	5,3070	2.260.000	-	(555.000)	-	1.705.000
17 aprile 2013	7,1600	142.500	-	(22.500)	-	120.000
30 ottobre 2013	8,9300	270.000	-	(50.000)	-	220.000
29 luglio 2014	12,2900	5.735.000	-	(617.500)	(115.000)	5.002.500
13 aprile 2016	21,9300	-	3.973.000	-	-	3.973.000
Totale		9.780.000	3.973.000	(1.720.000)	(120.000)	11.913.000

Al 30 giugno 2016 le azioni proprie in portafoglio sono n. 2.501.458 in riduzione di n. 1.183.900 rispetto al 31 dicembre 2015. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.720.000 titoli per un controvalore di € 14,3 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti

nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di n. 536.100 titoli per un controvalore di € 10,9 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 27,2 milioni per un prezzo medio unitario di € 10,89.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2016 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 299,5 milioni. Il decremento netto di € 17,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è stato determinato dai rimborsi del periodo pari a € 14,7 milioni e dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta (decremento di € 2,9 milioni).

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

- a) Un finanziamento sottoscritto dalla controllata Recordati Ilaç in data 30 novembre 2015 con ING Bank per 5,9 milioni di lire turche, con scadenza 22 marzo 2018. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse fisso pari al 13,25%, il pagamento trimestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza del finanziamento. Il controvalore complessivo del debito al 30 giugno 2016 è pari a € 1,8 milioni.
- b) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di maggio 2015 con UniCredit per € 50,0 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno spread di 80 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da novembre 2015 ed entro maggio 2020. Il debito residuo al 30 giugno 2016 ammonta a € 39,6 milioni. Il prestito è parzialmente coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), attraverso il quale una porzione del debito è stata trasformata a un tasso d'interesse fisso dell'1,734%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2016 per la copertura di € 29,2 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. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- c) Un prestito con ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto dalla Capogruppo in data 8 gennaio 2014 e rinegoziato in data 12 giugno 2015

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

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- d) Un finanziamento erogato in data 16 ottobre 2014 alla controllata Recordati Ilaç da parte di IFC-World Bank, per 71,6 milioni di lire turche a supporto della costruzione del nuovo stabilimento produttivo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari al *trlibor* a 3 mesi maggiorato di uno spread di 162 *basis points* e una durata di 8 anni con rimborsi trimestrali del capitale a partire da novembre 2016 ed entro agosto 2022. La conversione del debito al 30 giugno 2016 ha determinato una riduzione della passività in euro di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a causa del deprezzamento della lira turca rispetto alla valuta di consolidamento.

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

I *covenants* finanziari sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e patrimonio netto consolidato deve essere minore di 0,75;

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- e) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, e \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. La conversione del debito al 30 giugno 2016 ha determinato una riduzione della passività di € 1,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a causa del deprezzamento del dollaro statunitense rispetto alla valuta di consolidamento.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 giugno 2016, risultata complessivamente positiva per € 11,9 milioni, è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- f) Un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno spread (che a seguito di una rinegoziazione tra le parti, dal 1 aprile 2015 è stato ridotto da 200 a 70 *basis points*) e una durata di 5 anni con rimborsi

semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il debito residuo al 30 giugno 2016 ammonta a € 30,9 milioni. Il prestito è stato interamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, ora dell'1,6925% a seguito della rinegoziazione. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2016 è risultata negativa per € 0,6 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17). Il finanziamento erogato da Banca Nazionale del Lavoro prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- g) Un prestito obbligazionario sottoscritto dalla controllata Recordati Rare Diseases in data 13 giugno 2013 a supporto dell'acquisizione di tutti i diritti riguardanti un portafoglio di prodotti per il trattamento di malattie rare e altre patologie, commercializzati principalmente negli Stati Uniti d'America. Il prestito è strutturato in due *tranches*: \$ 40 milioni al tasso fisso del 4,55% annuo con scadenza a 10 anni *bullet* e \$ 30 milioni al tasso fisso del 4,70% annuo con scadenza a 12 anni *bullet*. La conversione del finanziamento al 30 giugno 2016 ha determinato un minor debito in euro di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a seguito della svalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

h) Un contratto di finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 novembre 2010 con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il debito residuo al 30 giugno 2016 ammonta a € 44,2 milioni. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2016 è risultata negativa per € 2,5 milioni ed è stata

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

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

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 giugno 2016 questa voce ammonta a € 20,5 milioni e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19. L'incremento di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è principalmente attribuibile al consolidamento di Italcimici S.p.A..

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2016 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 2,5 milioni e si riferiscono al debito per l'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma che, in base alle opzioni di acquisto e vendita previste contrattualmente, si prevede debba essere saldato non prima di dodici mesi.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 148,3 milioni, in incremento di € 5,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 quasi interamente a seguito del consolidamento di Italmchimici S.p.A. (€ 5,0 milioni).

I crediti commerciali al 30 giugno 2016 ammontano a € 222,4 milioni, in crescita di € 45,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per l'incremento delle vendite e per effetto della nuova società acquisita (€ 6,8 milioni). Il saldo è al netto di un fondo di € 14,4 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 64, in aumento rispetto ai 59 al 31 dicembre 2015, ma in miglioramento rispetto al 30 giugno 2015.

Gli altri crediti ammontano a € 27,5 milioni, in riduzione di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 nonostante il saldo di € 3,8 milioni relativo a Italmchimici S.p.A..

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

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 127,7 milioni, dei quali € 9,1 milioni della nuova società acquisita.

Gli altri debiti ammontano a € 73,7 milioni, in aumento di € 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 anche per effetto del saldo di € 3,8 milioni relativo a Italmchimici S.p.A., e sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- il debito di € 9,3 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 1,7 milioni da versare al Servizio Sanitario Nazionale per lo sconto, pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati e per il contributo in

sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati;

- € 2,7 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- il complemento di prezzo a breve termine per l'acquisizione di Farma Projekt (€ 0,6 milioni).

I debiti tributari sono pari a € 23,8 milioni, in aumento di € 9,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 37,6 milioni, in incremento di € 8,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, principalmente per accantonamenti relativi a ristrutturazioni organizzative.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2016 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un'attività complessiva di € 11,9 milioni. Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della tranche del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 7,9 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 4,0 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2016 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 4,6 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 (€ 2,5 milioni), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,6 milioni), con ING Bank (€ 0,8 milioni) e con UniCredit (€ 0,7 milioni).

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2016 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 140,7 milioni, in riduzione di € 84,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Sono prevalentemente espressi in euro, in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 30 giugno 2016 i debiti verso banche e altri, pari a € 17,5 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere. L'incremento di € 7,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è stato principalmente determinato dal totale utilizzo da parte della controllata Recordati Ilaç della linea di credito revolving, sottoscritta nel luglio 2015 per l'ammontare massimo di 40 milioni di lire turche, che al 31 dicembre 2015 era utilizzata soltanto per la metà.

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

20. ACQUISIZIONE DI SOCIETÀ CONTROLLATE

Nella tabella seguente vengono riassunti i valori di consolidamento alla data di acquisizione di Italcimici S.p.A., società italiana della quale il Gruppo ha rilevato il 100% delle azioni in data 31 maggio 2016.

€ (migliaia)	Valore di carico	Rettifiche di Fair value	Fair value impresa acquisita
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	126	0	126
Attività immateriali	36.322	0	36.322
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	4.919	0	4.919
Crediti commerciali	7.227	0	7.227
Altri crediti	2.099	0	2.099
Crediti tributari	156	0	156
Altre attività correnti	215	0	215
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	25.681	0	25.681
Passività non correnti			
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(1.311)	0	(1.311)
Passività fiscali differite	(9.369)	0	(9.369)
Passività correnti			
Debiti commerciali	(9.890)	0	(9.890)
Altri debiti	(4.775)	0	(4.775)
Debiti tributari	(578)	0	(578)
Fondi per rischi e oneri	(2.232)	0	(2.232)
Debiti verso banche e altri	(47.450)	0	(47.450)
	1.140	0	1.140
Avviamento			103.860
Costo dell'acquisizione			105.000

L'intera differenza tra il costo dell'acquisizione, contrattualmente soggetto a possibili aggiustamenti, e il *fair value* delle attività e passività acquisite è stata allocata alla voce "Avviamento". Il processo di identificazione delle attività e passività ai relativi *fair value* alla data di acquisizione non ha infatti condotto all'individuazione di alcuna voce idonea all'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale e si ritiene che il valore dell'acquisizione risieda nel suo carattere strategico. Come consentito dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del costo dell'acquisizione è comunque da considerarsi provvisoria.

Tra le attività immateriali acquisite sono inclusi i marchi relativi a Reuflor, uno dei principali prodotti in portafoglio, ai quali, in conseguenza di un'operazione straordinaria recentemente realizzata e sulla base della stima effettuata da una terza parte indipendente, la società ha allocato un maggior valore di € 36,0 milioni, il cui residuo alla data di acquisizione è pari a € 35,0 milioni.

I debiti verso banche acquisiti sono relativi a un finanziamento a breve termine, rimborsato subito dopo l'acquisizione utilizzando risorse disponibili proprie e quelle derivanti da un finanziamento infragruppo.

21. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 giugno 2016 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2016				
Ricavi	492.564	95.300	-	587.864
Costi	(366.667)	(50.981)	-	(417.648)
Utile operativo	125.897	44.319	-	170.216
Primo semestre 2015				
Ricavi	465.127	73.933	-	539.060
Costi	(351.641)	(42.194)	-	(393.835)
Utile operativo	113.486	31.739	-	145.225

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 giugno 2016				
Attività non correnti	779.397	202.295	27.683	1.009.375
Rimanenze di magazzino	132.275	16.060	-	148.335
Crediti commerciali	186.270	36.096	-	222.366
Altri crediti e altre attività correnti	31.278	2.893	11.883	46.054
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	140.749	140.749
Totale attività	1.129.220	257.344	180.315	1.566.879
Passività non correnti	48.707	2.044	260.957	311.708
Passività correnti	227.941	36.108	62.028	326.077
Totale passività	276.648	38.152	322.985	637.785
Capitale investito netto	852.572	219.192		
31 dicembre 2015				
Attività non correnti	649.934	193.837	32.444	876.215
Rimanenze di magazzino	127.643	15.450	-	143.093
Crediti commerciali	150.600	26.619	-	177.219
Altri crediti e altre attività correnti	28.857	5.306	12.671	46.834
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	225.525	225.525
Totale attività	957.034	241.212	270.640	1.468.886
Passività non correnti	39.770	1.919	284.698	326.387
Passività correnti	192.761	31.139	48.608	272.508
Totale passività	232.531	33.058	333.306	598.895
Capitale investito netto	724.503	208.154		

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

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

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

22. 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 sopramentzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Capogruppo ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è

stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

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

Nel dicembre 2015 la stessa Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato l'inizio di una verifica generale ai fini delle imposte dirette - per i periodi d'imposta dal 2009 al 2014 - direttamente nei confronti delle società del Gruppo Recordati con sede in Irlanda e Lussemburgo, rispettivamente, Recordati Ireland Ltd. e Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company. Obiettivo dichiarato dell'azione ispettiva è la valutazione del contesto operativo delle società estere con la finalità di verificare se tali società siano in realtà solo formalmente localizzate all'estero, ma sostanzialmente gestite/amministrate dall'Italia. La Capogruppo, anche in base all'autorevole parere dei propri consulenti, ritiene che le società verificate abbiano validi elementi a sostegno della correttezza del comportamento fiscale adottato. Conseguentemente non sono stati effettuati accantonamenti nel bilancio consolidato a fronte della verifica avviata nei confronti di Recordati Ireland Ltd. e di Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company, tenuto conto anche degli elementi a disposizione in questa fase iniziale dell'attività.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 30 GIUGNO 2016

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
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	10.050.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS 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
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	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.S.	Opalia Pharma S.A.	Totale
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
0,95	99,05									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
					100,00					100,00

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
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.S. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	120.875.367,00	TRY	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
OPALIA PHARMA S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Tunisia	8.738.000,00	TND	Integrale
OPALIA RECORDATI S.A.R.L. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Messico	50.000,00	MXN	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S. ⁽¹⁾ Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Colombia	150.000.000,00	COP	Integrale
ITALCHIMICI S.p.A. ⁽²⁾ Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	7.646.000,00	EUR	Integrale

(1) Costituita nel 2015.

(2) Acquisita nel 2016.

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.S.	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
						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
	0,01		99,99							100,00
					100,00					100,00
	90,00									90,00
			1,00					99,00		100,00
	99,998					0,002				100,00
					100,00					100,00
100,00										100,00

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

1. I sottoscritti Giovanni Recordati, in qualità di Amministratore Delegato, e Fritz Squindo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Recordati S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2016.

2. Si attesta, inoltre, che:
 - 2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 28 luglio 2016

Giovanni Recordati
L'Amministratore Delegato

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